

Nota Breve 26/10/2018

Portugal · Excedente orçamental de 0.9% do PIB até setembro (ótica caixa)**Dados**

- O saldo consolidado do conjunto das Administrações Públicas (AP) situou-se em +0.9% do PIB, o que compara com um défice de -0.4% do PIB em igual período de 2017.
- Por subsectores,
 - O **defíce do Estado** diminuiu para 0.8% do PIB em até setembro (-2.0% em setembro de 2017).
 - A **Segurança Social registou um excedente de 1.2% do PIB** até setembro (1.1% em setembro de 2017).
 - A **Administração Regional registou um saldo nulo em percentagem do PIB** nos primeiros nove meses do ano (melhorando face ao registo de -0.1% do PIB no período homólogo).
 - A **Administração Local apresentou um excedente de 0.4% do PIB** até setembro (tal como no período homólogo).

Avaliação

- Os **dados consolidados da execução orçamental até setembro apontam para um excedente orçamental equivalente a 0.9% do PIB**. Esta evolução deveu-se ao crescimento das receitas (5.4% homólogo) superior ao das despesas (2.2% homólogo), e está de acordo com a evolução sazonal, já que, tipicamente, setembro regista uma evolução favorável. Apesar deste resultado, esperamos que o pagamento do subsídio de Natal aos funcionários públicos e pensionistas venha a colocar alguma pressão na despesa nos últimos dois meses do ano. Importa ainda ter em conta que o saldo em contabilidade pública não inclui a recapitalização do Novo Banco e o pagamento aos lesados do BES (num total de 913 milhões de euros).
- A **receita cresceu 5.4% homólogo até setembro**, abaixo da estimativa de 6.2% do Governo. Ainda assim, destaca-se a **evolução positiva da receita fiscal e contributiva** (contributo de 4.4 p.p. para o crescimento da receita), que continuou suportada pela atividade económica e pela melhoria do mercado de trabalho.
- A **despesa, por outro lado, cresceu 2.2% homólogo** nos primeiros nove meses do ano, substancialmente abaixo do projetado pelo Executivo (4.5%). Esta execução está influenciada pela **redução das despesas com pessoal**, -0.9% homólogo, devido ao diferente perfil de pagamento do subsídio de Natal em comparação com o registado em 2017¹. Se excluirmos este efeito, as despesas com pessoal teriam aumentado 2.8%. Por outro lado, a rubrica de **aquisição de bens e serviços aumentou 7.2%**, o que reflete o pagamento de dívidas ao sector da saúde. Ao mesmo tempo, os **juros aumentaram 3.8% homólogo**, explicado, essencialmente, pelo pagamento de juros pelo Metropolitano de Lisboa a uma instituição bancária, associado a um processo judicial. Por fim, **o investimento aumentou 4.1% até setembro**, substancialmente inferior ao estimado pelo Governo (9.2%).
- Por subsectores, destaca-se a redução do défice do Estado em 1.2 p.p. face ao mesmo período do ano anterior, assim como a melhoria do excedente da Segurança Social em uma décima.
- Os riscos face à nossa previsão para o défice das Administrações Públicas para o total do ano de 2018, de 0.7% do PIB, estão equilibrados.

¹ Em 2017, metade do subsídio de Natal dos funcionários públicos e pensionistas foi pago em duodécimos, ao longo do ano, enquanto a outra metade foi paga em novembro/dezembro. Em 2018, a totalidade do subsídio será paga em novembro/dezembro.

Execução Orçamental por subsector das Administrações Públicas

(Dados acumulados no ano)

	Último dado	Milhões de euros		% do PIB	
		2017	2018	2017	2018
Estado	Setembro	-2913.6	-1189.7	-2.0	-0.8
Segurança Social	Setembro	1663.1	1844.6	1.1	1.2
Administração Regional	Setembro	-145.4	-39.9	-0.1	0.0
Administração Local	Setembro	551.9	639.9	0.4	0.4
Total Administrações Públicas	Setembro	-547.2	1337.5	-0.4	0.9

Fonte: BPI Research, a partir dos dados da DGO.

Execução Orçamental do total das Administrações Públicas

(Dados acumulados até setembro)

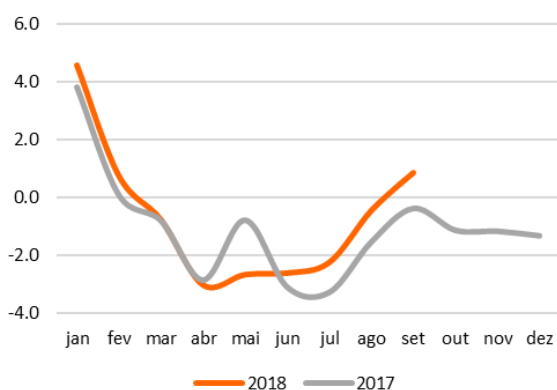
	Milhões		Variação Homóloga %
	2017	2018	
Receitas	59,309	62,518	5.4
Receita Fiscal	35,111	36,992	5.4
Contribuições Segurança Social	14,559	15,275	4.9
Despesas	59,856	61,180	2.2
Despesas com pessoal	14,836	14,696	-0.9
Transferências Correntes	26,019	26,370	1.3
Juros	6,129	6,365	3.8
Investimento	2,666	2,776	4.1

Fonte: BPI Research, a partir dos dados da DGO.

Saldo Orçamental por Subsectores

Saldo Orçamental das Administrações Públicas

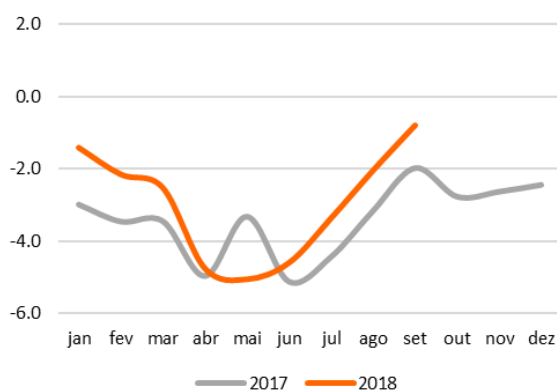
% PIB



Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

Saldo Orçamental do subsector Estado

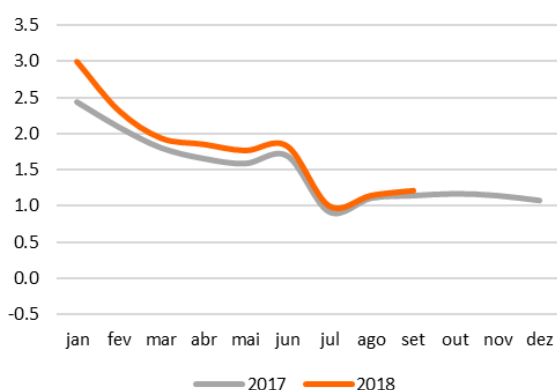
% PIB



Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

Saldo Orçamental da Segurança Social

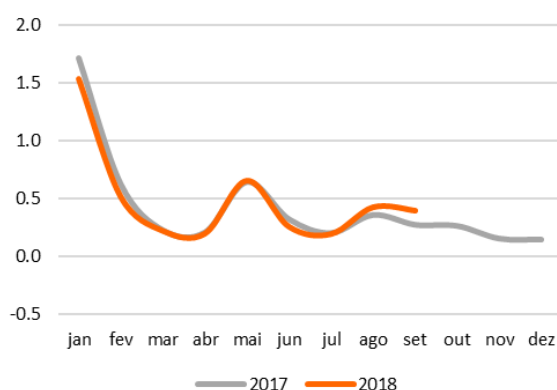
% PIB



Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

Saldo Orçamental da Adm. Regional e Local

% PIB



Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

Vânia Duarte, BPI Research, e-mail: deef@bancobpi.pt

AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE”

A “Nota breve” é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.