

Nota Breve 28/12/2018

Portugal · Contas públicas regressam a terreno negativo em novembro (ótica caixa)**Dados**

- O saldo consolidado do conjunto das Administrações Públicas (AP) situou-se em -0.3% do PIB, o que compara com um saldo de -1.1% do PIB em igual período de 2017.
- Por subsectores,
 - O **déficé do Estado** reduziu para 1.8% do PIB até novembro (-2.6% em novembro de 2017).
 - A **Segurança Social registou um excedente de 1.2% do PIB** até novembro (1.1% em novembro de 2017).
 - A **Administração Regional registou um saldo nulo em percentagem do PIB** nos primeiros onze meses do ano (uma melhoria face ao registo de -0.1% do PIB no período homólogo).
 - A **Administração Local apresentou um excedente de 0.2% do PIB** até novembro (igual ao registado no período homólogo).

Avaliação

- Os **dados consolidados da execução orçamental até novembro apontam para um saldo orçamental equivalente a -0.3% do PIB (-624 milhões de euros)**. A melhoria face ao observado em igual período de 2017 (déficé de 2,049 milhões de euros) deveu-se ao crescimento das receitas (5.4% homólogo) superior ao das despesas (3.3% homólogo). Importa destacar que a execução orçamental até novembro inclui o pagamento do subsídio de Natal aos funcionários públicos. No entanto, importa ter em conta que as contas públicas deverão continuar pressionadas no mês de dezembro, devido ao pagamento do subsídio de Natal aos pensionistas. No total, o Ministério das Finanças estimava gastar um total de 2,980 milhões de euros (equivalente a 1.5% do PIB).
- A **receita cresceu 5.4% homólogo até novembro**, abaixo da estimativa de 6.2% do Governo. Ainda assim, destaca-se a **evolução positiva da receita fiscal e contributiva, com um crescimento de 5.3% homólogo** (contributo de 4.4 p.p. para o crescimento da receita total até novembro). A evolução desta rubrica deve-se à evolução positiva da atividade económica ao longo do ano e à melhoria do mercado de trabalho.
- A **despesa, por outro lado, cresceu 3.3% homólogo** nos primeiros onze meses do ano, permanecendo abaixo do projetado pelo Executivo (4.5%). Esta execução está influenciada pelo aumento **das despesas com pessoal, 1.8% homólogo**, refletindo o pagamento da totalidade do subsídio de Natal aos funcionários públicos em novembro¹. Por outro lado, a despesa com a **aquisição de bens e serviços cresceu de forma significativa, 8.5% homólogo**, o que reflete o pagamento de dívidas ao sector da saúde. Ao mesmo tempo, os **juros aumentaram 1.5% homólogo**, substancialmente inferior ao estimado pelo Governo (4.8% homólogo). Por fim, **o investimento aumentou 6.3% até novembro**, inferior ao estimado pelo Governo para o total do ano (9.2%).
- Por subsectores, destaca-se a redução do déficé do Estado em 0.9 p.p. face ao mesmo período do ano anterior, assim como a melhoria do excedente da Segurança Social em 1 décima.
- Os riscos face à nossa previsão para o déficé das Administrações Públicas para o total do ano de 2018, de 0.7% do PIB, estão equilibrados (contabilidade nacional).

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 é 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	novembro	-4,682	-3,283	-2.6	-1.8
Segurança Social	novembro	2,033	2,277	1.1	1.2
Administração Regional	novembro	-120	-35	-0.1	0.0
Administração Local	novembro	405	416	0.2	0.2
Total Administrações Públicas	novembro	-2,049	624	-1.1	-0.3

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

Execução Orçamental do total das Administrações Públicas

(Dados acumulados até novembro)

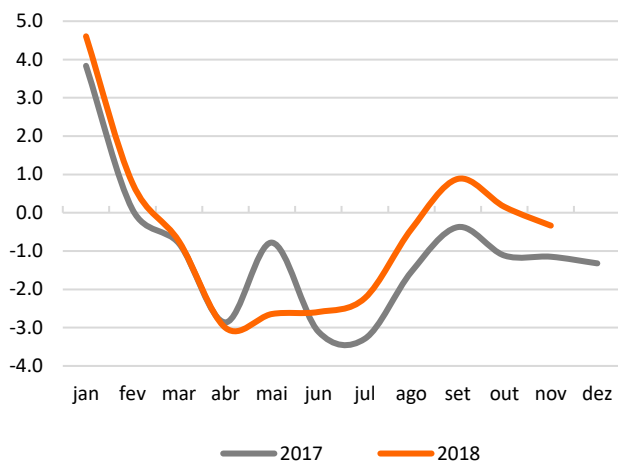
	Milhões		Variação Homóloga
	2017	2018	%
Receitas	72,142	76,029	5.4
Receita Fiscal	42,509	44,775	5.3
Contribuições Segurança Social	17,698	18,618	5.2
Despesas	74,191	76,653	3.3
Despesas com pessoal	18,451	18,782	1.8
Transferências Correntes	32,044	32,844	2.5
Juros	7,884	7,999	1.5
Investimento	3,279	3,484	6.3

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

Saldo Orçamental por Subsectores

Saldo Orçamental das Administrações Públicas

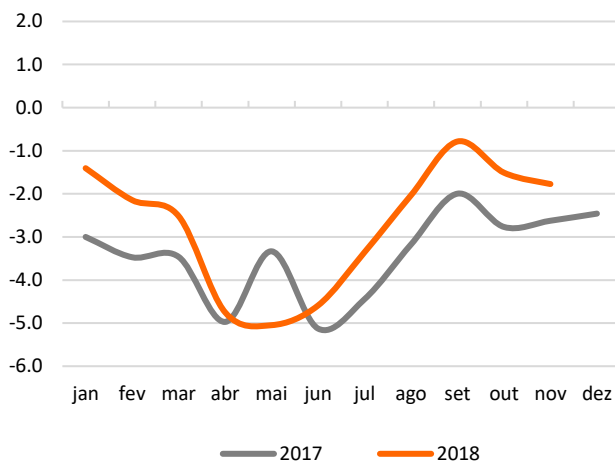
% PIB



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

Saldo Orçamental do subsector Estado

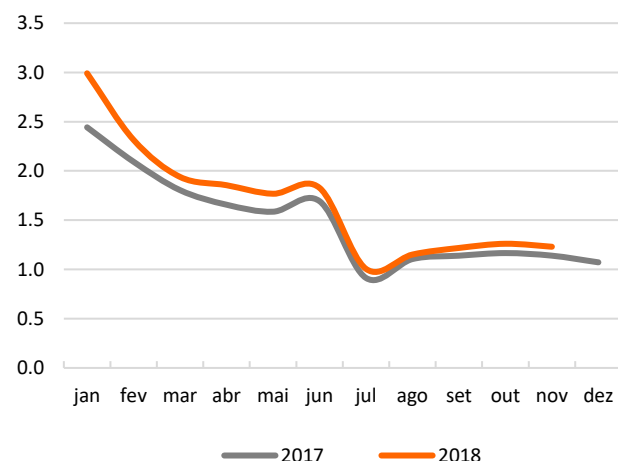
% PIB



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

Saldo Orçamental da Segurança Social

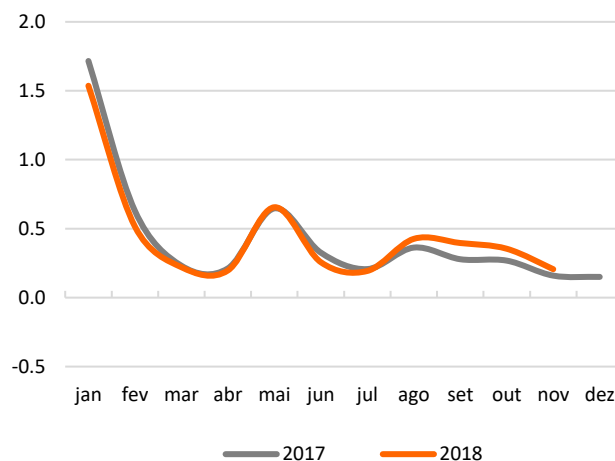
% PIB



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.