

Nota Breve 25/07/2019

Portugal · Receita suporta melhoria do défice orçamental no 1º semestre (ótica caixa)**Dados**

- O saldo consolidado do conjunto das Administrações Públicas (AP), na ótica de caixa, situou-se em -0.5% do PIB na primeira metade do ano, o que compara com um saldo de -2.6% do PIB em igual período de 2018¹.
- Por subsectores,
 - O **defício do Estado** melhorou para 4.3% do PIB até junho (-4.6% em junho de 2018).
 - A **Segurança Social registou um excedente de 2.1% do PIB** até junho (1.8% em junho de 2018).
 - A **Administração Regional registou um défice residual de 0.1% do PIB** nos primeiros seis meses do ano (tal como no período homólogo).
 - A **Administração Local apresentou um excedente de 0.7% do PIB** até junho (0.4% em igual período do ano anterior).

Avaliação

- Os **dados consolidados da execução orçamental até junho apontam para um saldo orçamental equivalente a -0.5% do PIB (-536 milhões de euros)**. A melhoria face ao observado em igual período de 2018 (défice de 2,653 milhões de euros) deveu-se ao crescimento da receita (7.2% homólogo), que continua a superar o aumento da despesa (1.5% homólogo).
- **A receita cresceu de forma considerável**, 7.2% homólogo até junho, acima da estimativa de 5.4% do Governo. A receita fiscal e as contribuições para a Segurança Social continuaram a aumentar de forma significativa (7.0% e 6.5%, respetivamente), superando até junho, em ambos os casos, as estimativas de crescimento do Governo para o conjunto do ano (2.9% e 4.9%). O destaque vai para os impostos indiretos (+9.3% homólogo), especialmente o IVA. As outras receitas correntes aumentaram 3.8% homólogo, refletindo o pagamento de dividendos da Caixa Geral de Depósitos em junho (158 milhões euros, de acordo com a DGO), seguindo-se ao Banco de Portugal (pagamento efetuado em maio).
- **A despesa, por outro lado, continuou a crescer de forma contida**, 1.5% homólogo na primeira metade do ano, permanecendo abaixo do projetado pelo Executivo para 2019 (6.4%). Este aumento foi suportado pela evolução das **despesas com pessoal (+4.3% homólogo)** e das **transferências correntes (+3.2%)**, refletindo, no primeiro caso, o descongelamento de carreiras dos funcionários públicos, e, no segundo, o aumento das transferências para o orçamento da União Europeia e os encargos com pensões. Por outro lado, os **juros diminuíram 7.7% homólogo**, refletindo especialmente efeitos de base associados aos encargos assumidos pelo Metropolitano de Lisboa e do Porto no período homólogo. Ainda assim, é de destacar de forma positiva a queda dos juros da dívida direta do Estado (-4.2%), devido à amortização da dívida ao Fundo Monetário Internacional no final de 2018 e à gestão da dívida pública, tirando partido das atuais condições financeiras favoráveis nos mercados para efetuar programas de recompra com juros mais baixos. Por fim, **o investimento aumentou 2.1% até junho**, mantendo-se a um ritmo inferior ao estimado pelo Governo para o total do ano (31.2%) e um grau de execução de 32.2% (42.6% em igual período de 2018).

¹ De acordo com os nossos cálculos e considerando a previsão BPI para o PIB.

- Os riscos face à nossa previsão para o défice das Administrações Públicas para o total do ano de 2019, de 0.4% do PIB, estão equilibrados (contabilidade nacional).

Execução Orçamental por subsector das Administrações Públicas

(Dados acumulados no ano)

	Último dado	Milhões de euros		% do PIB	
		2018	2019	2018	2019
Estado	Junho	-4,620	-4,475	-4.6	-4.3
Segurança Social	Junho	1,846	2,142	1.8	2.1
Administração Regional	Junho	-119	-151	-0.1	-0.1
Administração Local	Junho	386	685	0.4	0.7
Total Administrações Públicas	Junho	-2,653	-536	-2.6	-0.5

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

Execução Orçamental do total das Administrações Públicas

(Dados acumulados até junho)

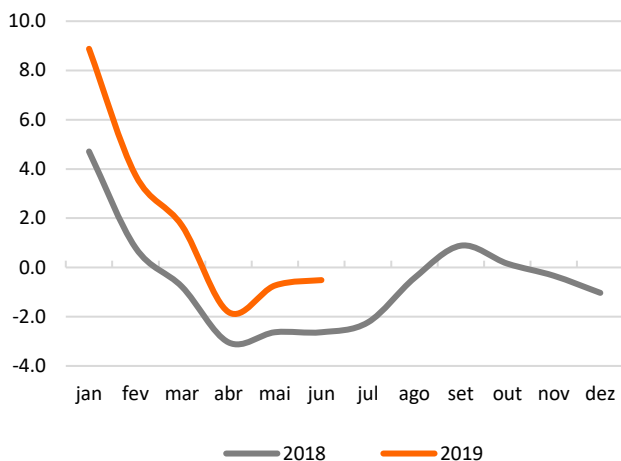
	Milhões		Variação Homóloga %
	2018	2019	
Receitas	38,081	40,820	7.2
Receita Fiscal	21,256	22,748	7.0
Contribuições Segurança Social	9,755	10,390	6.5
Despesas	40,733	41,356	1.5
Despesas com pessoal	9,933	10,361	4.3
Transferências Correntes	16,430	16,955	3.2
Juros	5,222	4,820	-7.7
Investimento	1,880	1,919	2.1

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

Saldo Orçamental por Subsectores

Saldo Orçamental das Administrações Públicas

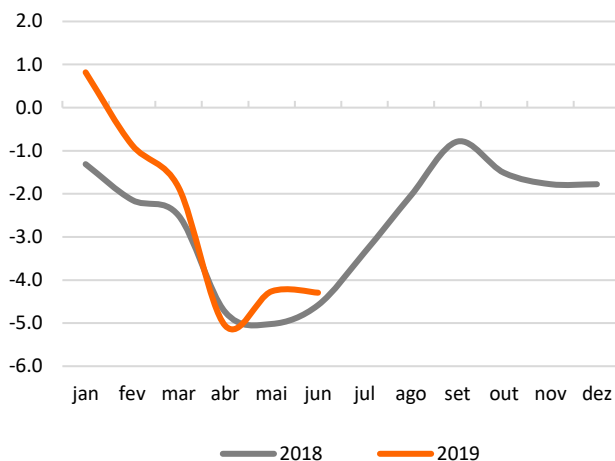
% PIB



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

Saldo Orçamental do subsector Estado

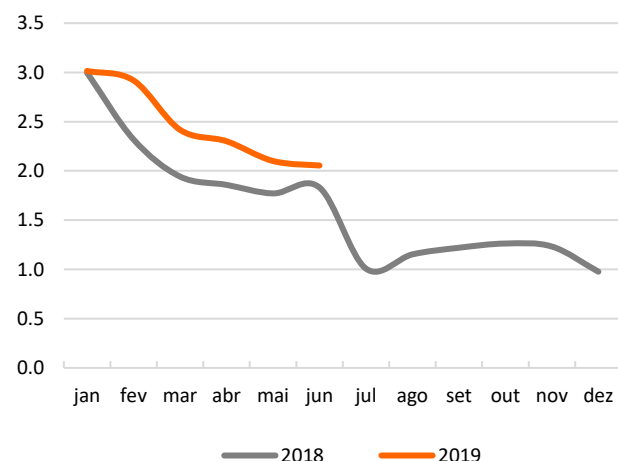
% PIB



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

Saldo Orçamental da Segurança Social

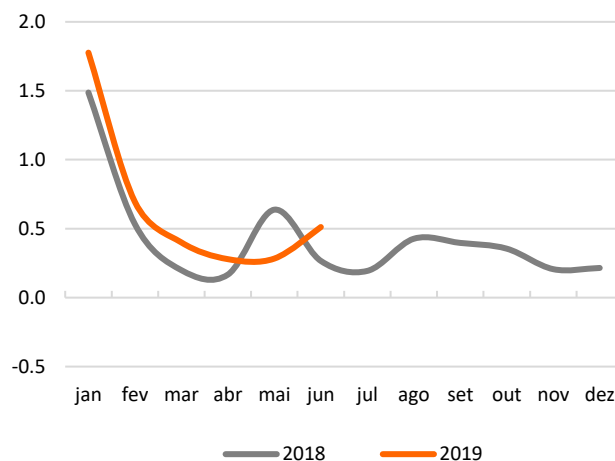
% PIB



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.