

Nota Breve 26/11/2020

**Portugal · Contas públicas mantêm pressão com a pandemia (ótica caixa)****Resumo**

- O **saldo consolidado do conjunto das Administrações Públicas (AP)**, na ótica de caixa, situou-se em **-4.3%** do PIB até outubro, o que compara com um saldo de +0.6% do PIB em igual período de 2019<sup>1</sup>.
- **As medidas de combate à pandemia e de apoio às famílias e empresas continuam a ter um impacto considerável na execução orçamental:** até outubro, as medidas do lado despesa atingiram um total de 2,356 milhões de euros; ao mesmo tempo, as medidas de prorrogação, suspensão e isenção de pagamento de impostos contribuíram para uma redução da receita arrecada em cerca de 1,508 milhões de euros.
- Por subsectores,
  - O **défi ce do Estado** agravou-se para 5.3% do PIB até outubro (-2.1% em outubro de 2019).
  - A **Segurança Social registou um saldo nulo em percentagem do PIB** até outubro (1.6% em outubro de 2019).
  - A **Administração Regional registou um ligeiro défi ce** nos primeiros 10 meses do ano (-0.1%, nulo no período homólogo).
  - A **Administração Local apresentou um saldo positivo, 0.4% do PIB** até outubro (tal como no mesmo período de 2019).

**Avaliação**

- Os **dados consolidados da execução orçamental até outubro apontam para um agravamento do défi ce orçamental em comparação com o período homólogo, para 4.3% do PIB** (-7,198 milhões de euros), comparativamente a +0.6% em igual período de 2019. Esta evolução reflete o **aumento da despesa e queda da receita, refletindo os efeitos negativos da COVID-19** nas finanças públicas.
- **A receita caiu 6.4% homólogo** até outubro (-4,592 milhões de euros). A receita fiscal voltou a cair de forma expressiva no acumulado do ano até outubro (-7.6% homólogo, -3,178 milhões de euros), devido à redução homóloga da receita proveniente do IRC (-25.4% homólogo) e do IVA (-8.6%). Para a evolução destas rubricas contribuem a suspensão dos pagamentos por conta de IRC no caso da primeira, e a débil atividade económica no caso da segunda<sup>2</sup>. No conjunto, a menor receita em sede de IRC e de IVA justificam 78% da redução da receita fiscal até outubro.
- **A despesa cresceu 5.1% homólogo** (+3,604 milhões de euros), refletindo, em larga medida, o impacto das medidas de apoio às famílias e empresas e as despesas com saúde no combate à COVID; até outubro, estes gastos atingiram um total de cerca de **2,356 milhões de euros**. Os encargos com o regime de *layoff* simplificado continuam a ser os mais expressivos no conjunto das medidas (819 milhões de euros), seguindo-se os gastos com a saúde (equipamentos de proteção individual, medicamentos e outros, com mais de 368 milhões de euros), os gastos com o Incentivo extraordinário à normalização da atividade (221 milhões de euros) e o apoio extraordinário à redução da atividade económica dos trabalhadores independentes (201

<sup>1</sup> De acordo com os nossos cálculos e considerando a previsão do BPI Research para o PIB.

<sup>2</sup> A título de exemplo, o indicador coincidente para o consumo privado, publicado pelo Banco de Portugal, caiu 4.9% homólogo no mês de outubro.

milhões euros) Neste contexto, as transferências correntes aumentaram 8.1% até outubro (+2,478 milhões euros), sendo a rubrica com maior aumento homólogo, e os subsídios aumentaram 43.2% (+394 milhões euros). Seguem-se as despesas com pessoal (+704 milhões euros). Relativamente ao investimento, e apesar do crescimento de 8.2% até outubro, o grau de execução face ao inscrito no Orçamento Suplementar 2020 é pouco expressivo (57%).

- O **impacto das medidas de apoio às famílias e empresas** e a **lenta recuperação económica** irão continuar a pressionar as contas públicas nos últimos meses de 2020; ao mesmo tempo, a **recente evolução da situação pandémica** acentua a já **elevada incerteza, o que poderá resultar em repercussões incertas nas finanças públicas**.

### Execução Orçamental por subsector das Administrações Públicas

(Dados acumulados no ano)

|                               | Último dado | Milhões de euros |        | % do PIB |      |
|-------------------------------|-------------|------------------|--------|----------|------|
|                               |             | 2019             | 2020   | 2019     | 2020 |
| Estado                        | outubro     | -3,803           | -8,805 | -2.1     | -5.3 |
| Segurança Social              | outubro     | 2,882            | 301    | 1.6      | 0.0  |
| Administração Regional        | outubro     | -50              | -110   | 0.0      | -0.1 |
| Administração Local           | outubro     | 788              | 605    | 0.4      | 0.4  |
| Total Administrações Públicas | outubro     | 999              | -7,198 | 0.6      | -4.3 |

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

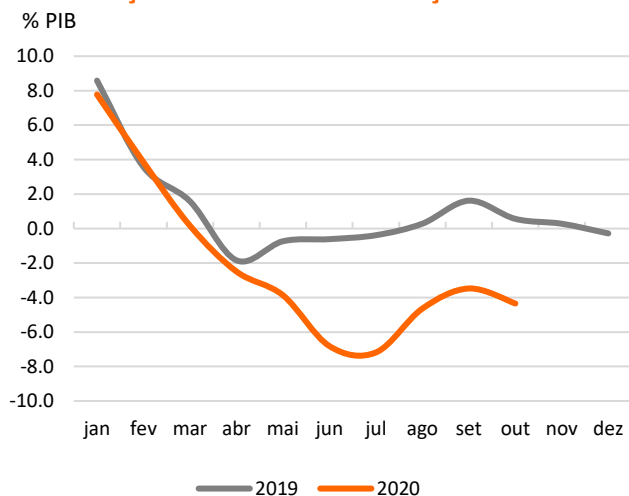
### Execução Orçamental do total das Administrações Públicas

(Dados acumulados até outubro)

|                                | Milhões       |               | Variação Homóloga |
|--------------------------------|---------------|---------------|-------------------|
|                                | 2019          | 2020          | %                 |
| <b>Receitas</b>                | <b>72,095</b> | <b>67,503</b> | <b>-6.4</b>       |
| Receita Fiscal                 | 41,880        | 38,702        | -7.6              |
| Contribuições Segurança Social | 18,092        | 18,007        | -0.5              |
| <b>Despesas</b>                | <b>71,096</b> | <b>74,700</b> | <b>5.1</b>        |
| Despesas com pessoal           | 16,950        | 17,654        | 4.2               |
| Transferências Correntes       | 30,453        | 32,931        | 8.1               |
| Aquisição Bens e Serviços      | 9,960         | 10,249        | 2.9               |
| Juros                          | 7,564         | 7,107         | -6.0              |
| Investimento                   | 3,419         | 3,699         | 8.2               |

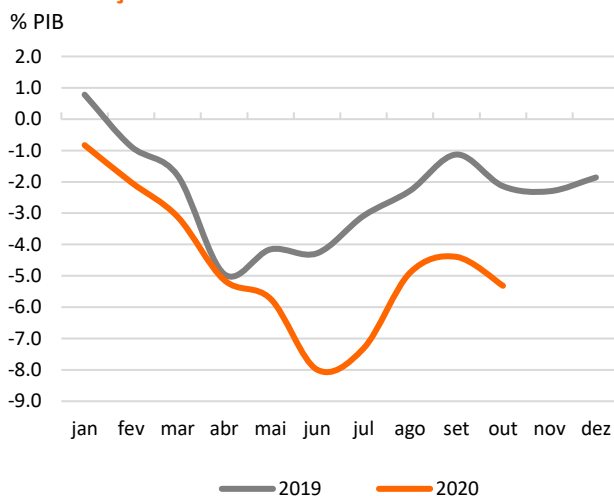
## Saldo Orçamental por Subsectores

### Saldo Orçamental das Administrações Públicas



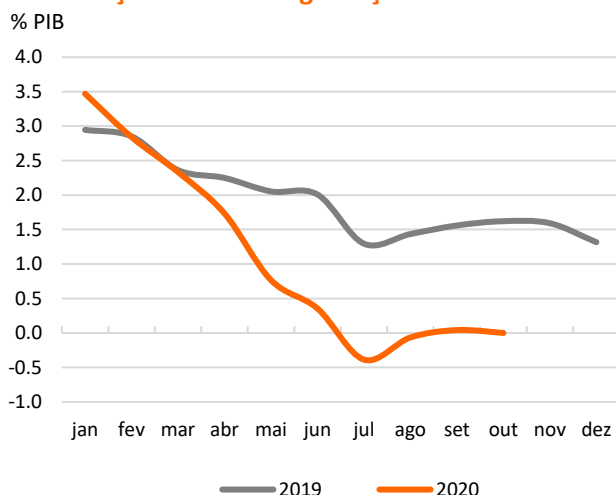
Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

### Saldo Orçamental do subsector Estado



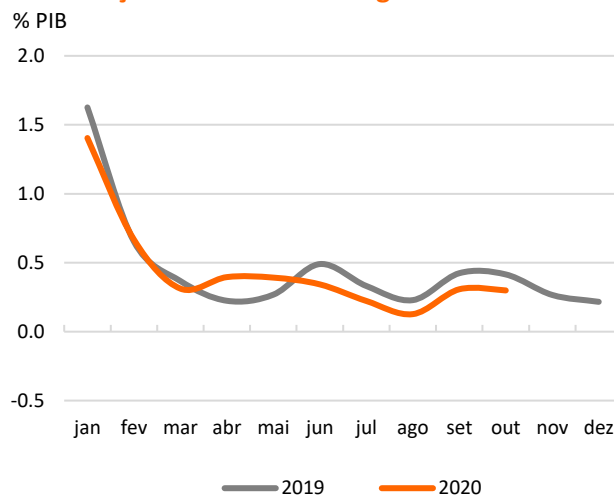
Fonte: BPI Research, com base nos dados da DGO.

### Saldo Orçamental da Segurança Social



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

### Saldo Orçamental da Adm. Regional e Local



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

Vânia Duarte, BPI Research, e-mail: [deef@bancobpi.pt](mailto: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.