REPÚBLICA PORTUGUESA

ORÇAMENTO DO ESTADO

2027

REPÚBLICA PORTUGUESA

Cenário Macroeconómico

OE 27

Orçamento do Estado

REPÚBLICA PORTUGUESA

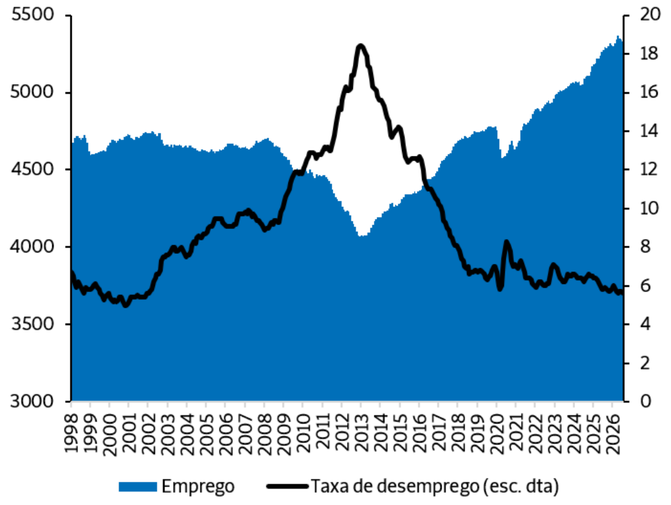
XXV GOVERNO CONSTITUCIONAL

	Crescimento Económico	Saldo orçamental em % do PIB	Dívida pública em % do PIB
2026	2,3%	0%	87,5%
2027	**2,1%**	**0,1%**	**84,5%**

Emprego

Emprego continua a aumentar e taxa de desemprego mantém-se em valores mínimos históricos.

Emprego e taxa de desemprego
(Número de indivíduos e % da pop ativa)



Emprego
Taxa de variação anual

2025	2,3%
2026	1,7%
2027	**1,4%**

Taxa de desemprego

2025	6%
2026	5,8%
2027	**5,7%**

Remunerações
Taxa de variação anual

2025	7,1%
2026	6,4%
2027	**6,0%**

REPÚBLICA PORTUGUESA

Remunerações

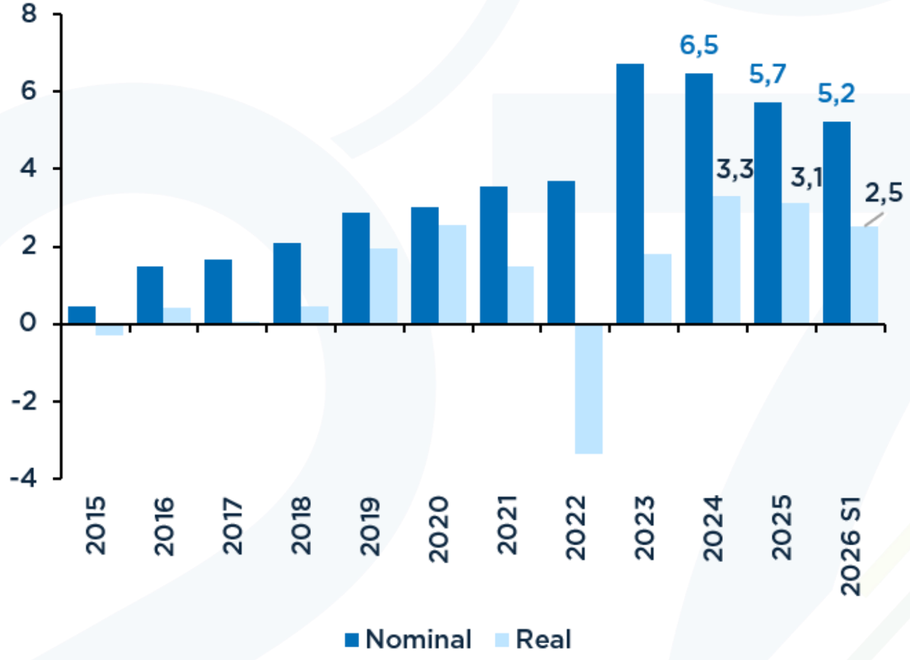
Rendimentos do trabalho mantêm crescimento em termos reais.

	Remunerações	Deflator do consumo	Remunerações reais
2024	9,3	3,1	6,0
2025	7,0	2,5	4,4
2026S1	6,5	2,6	3,8
Acumulado	**24,6**	**8,5**	**14,8**

Fonte: INE.

Remuneração bruta por trabalhador

(Taxa de variação homóloga)

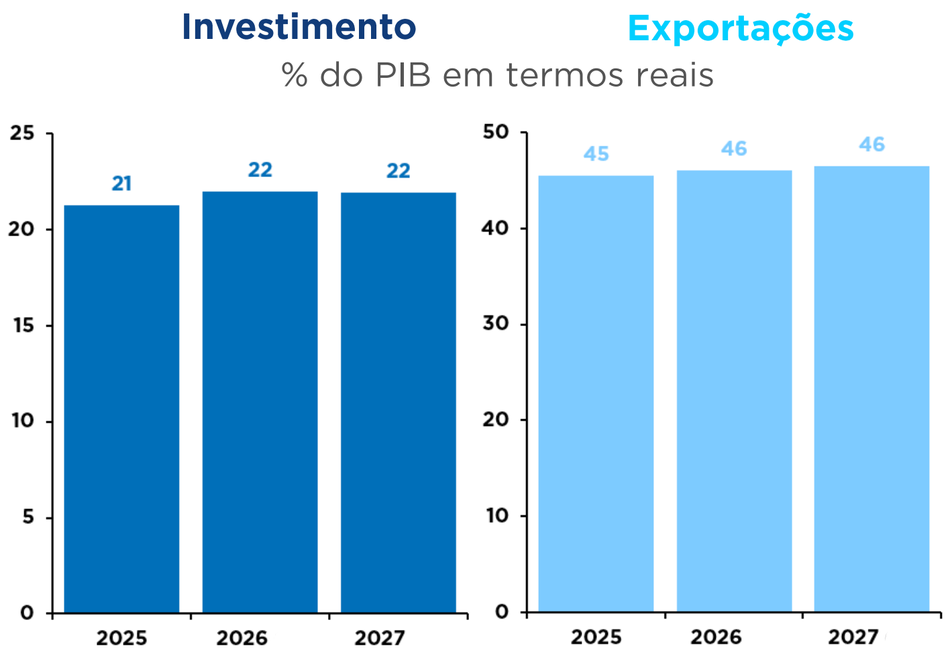


Fonte: INE (com base em dados Seg. Social+CGA).

REPÚBLICA PORTUGUESA

Investimento e exportações

Perfil do investimento
determinado pelo PRR.
Crescimento dinâmico das exportações.



Investimento

Taxa de crescimento

2025	4,3%
2026	5,7%
2027	**2%**

Exportações

Taxa de crescimento

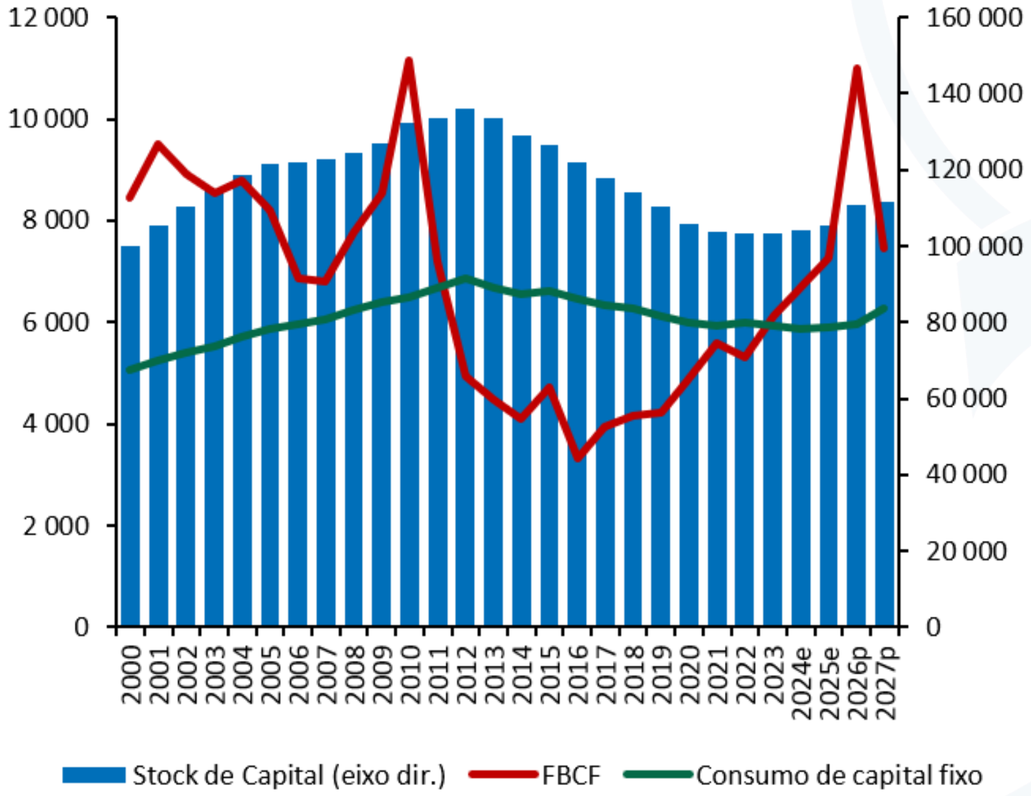
2025	0%
2026	3,5%
2027	**3,1%**

REPÚBLICA PORTUGUESA

Investimento público

Evolução do stock de capital público

(milhões de euros, preços constantes)



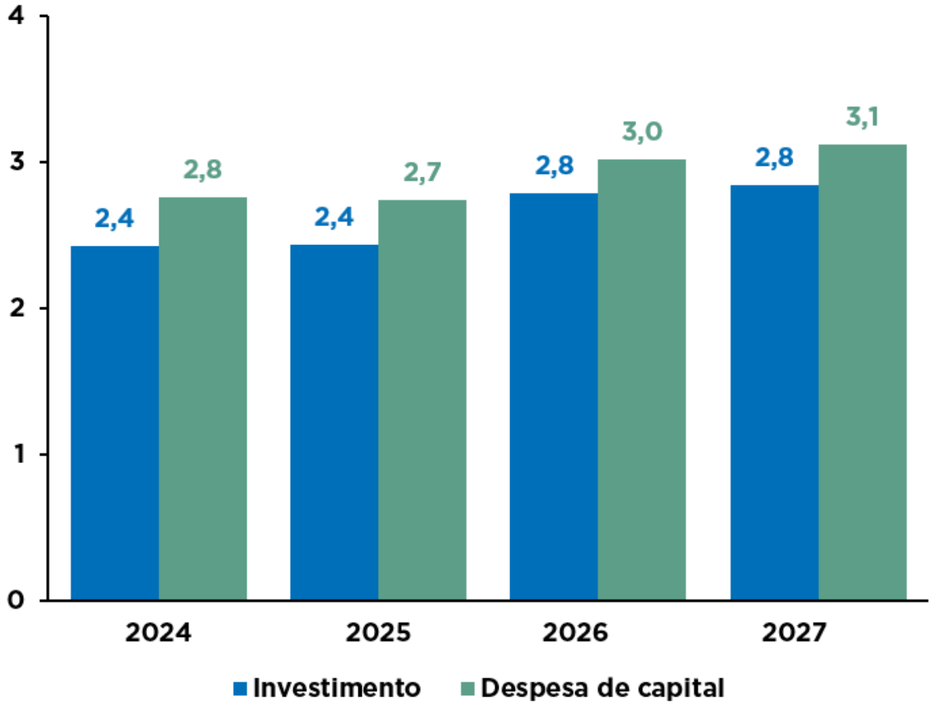
Durante 10 anos, o crescimento do investimento público abaixo da depreciação do capital implicou uma redução do stock de capital público, com consequências negativas para o crescimento.

A partir de 2025, esta tendência é contrariada.

Investimento público

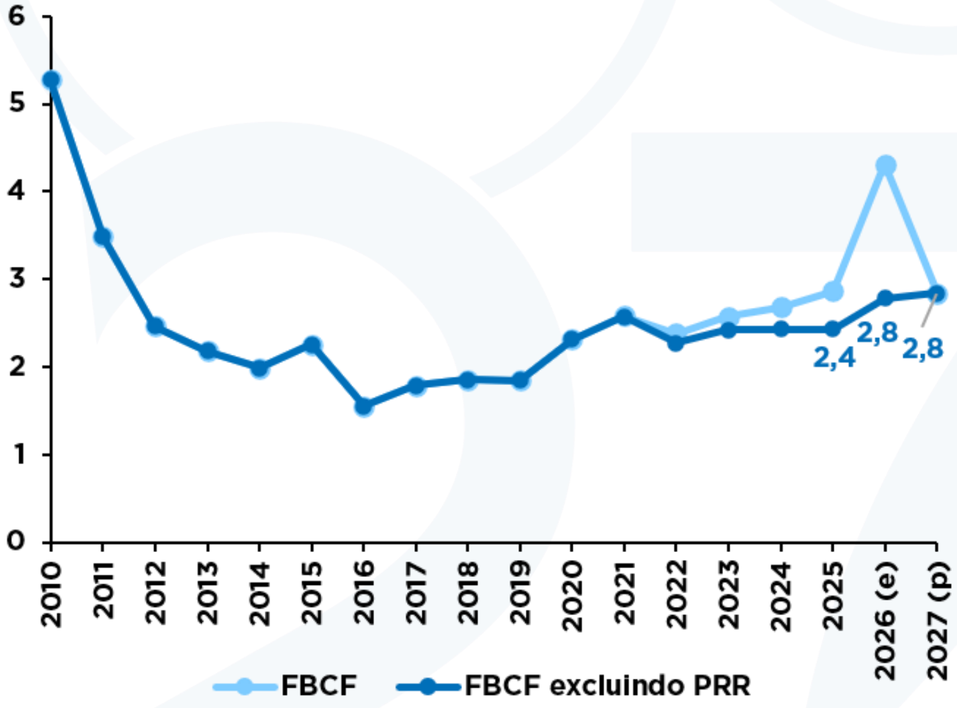
Investimento e despesa de capital, excluindo PRR

(% do PIB)



Investimento público

(% do PIB)



REPÚBLICA PORTUGUESA

REPÚBLICA PORTUGUESA

Cenário Macroeconómico

Dívida Pública



Dívida pública consolidada

2023 **96,9%**

2024 **93%**

2025 **89,2%**

2026 **87,5%**

2027 **84,5%**

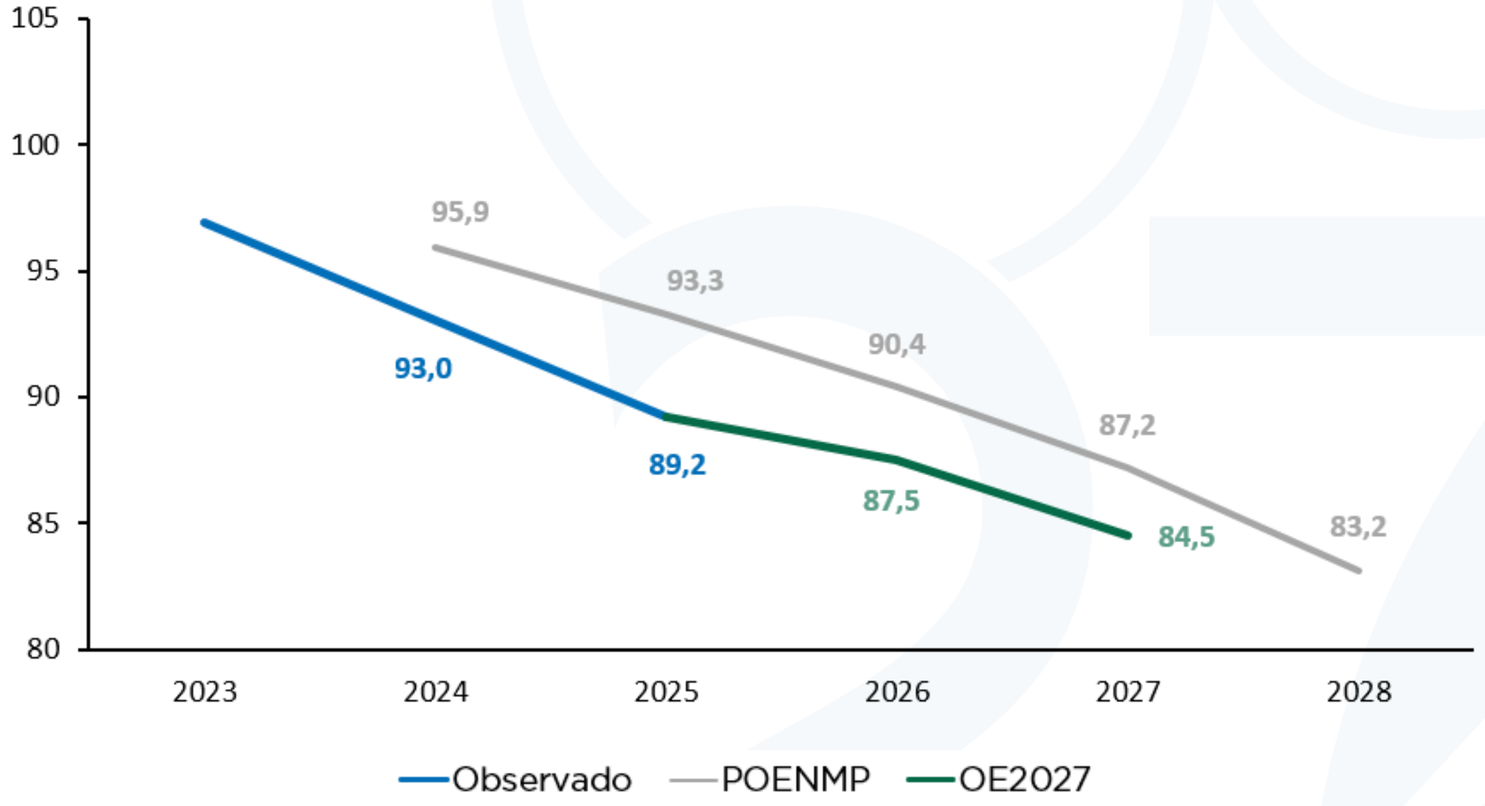
REPÚBLICA PORTUGUESA

Dívida pública consolidada

em % do PIB

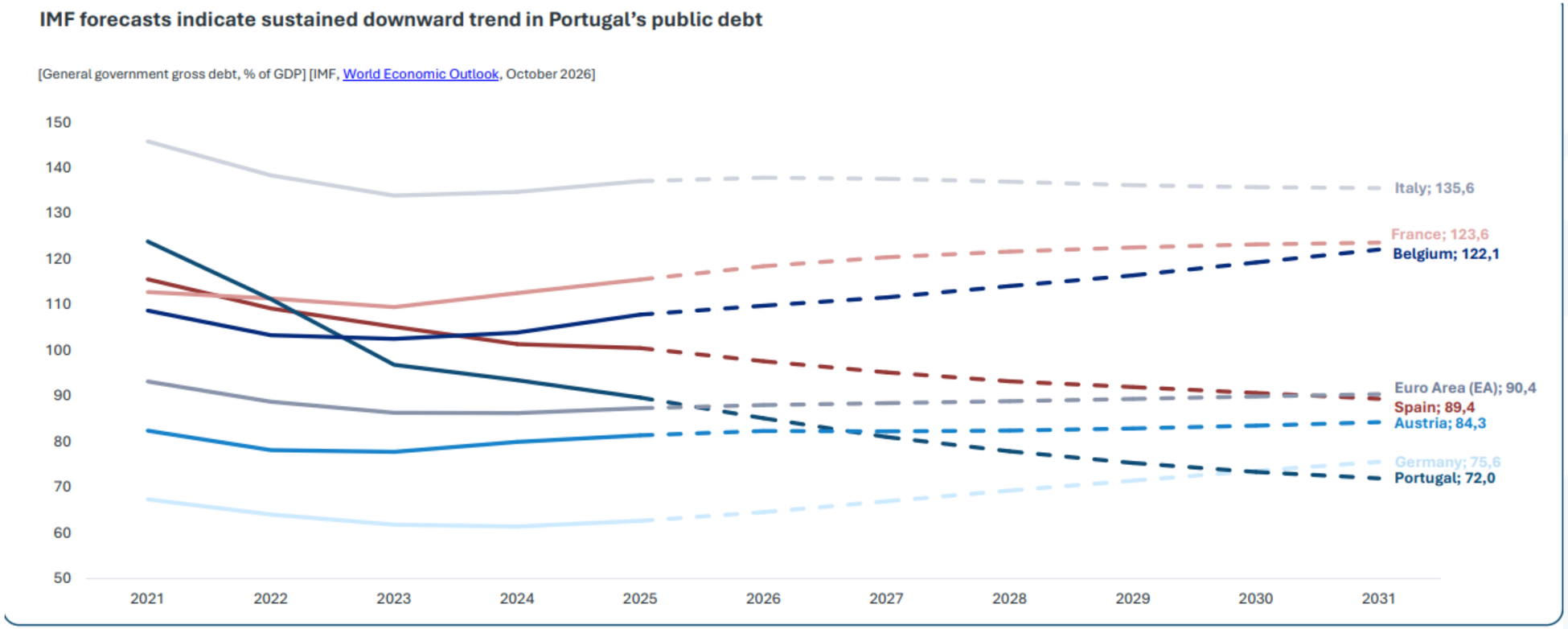
A redução da Dívida Pública é maior que a prevista no POENMP.

Estamos 4 p.p. abaixo da trajetória acordada com Bruxelas.



REPÚBLICA PORTUGUESA

Projeções do FMI para a dívida pública

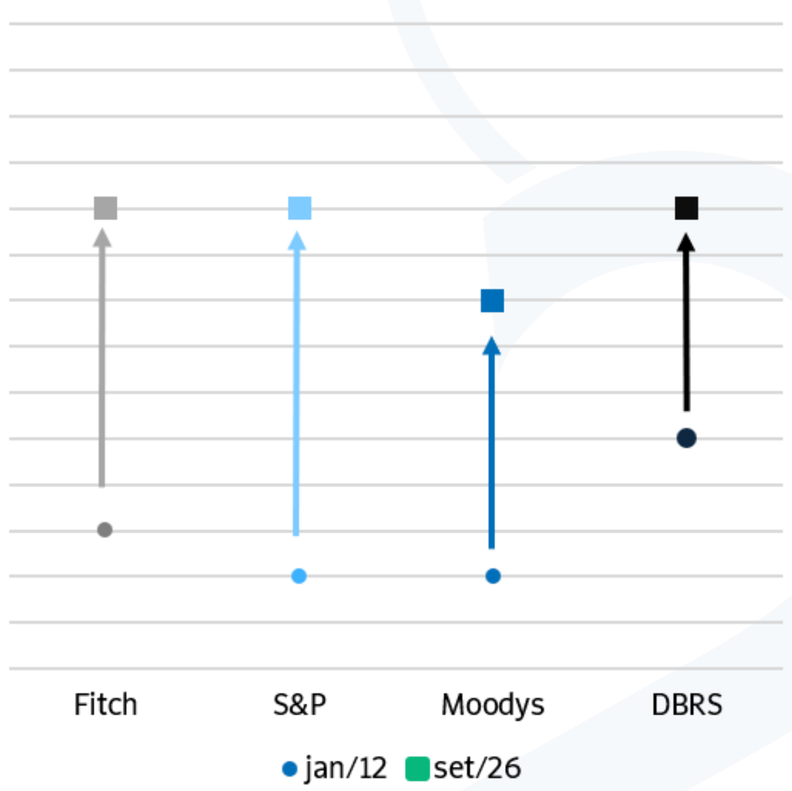


REPÚBLICA PORTUGUESA

Credibilidade externa

Portugal soma **5 subidas** de rating desde Abril de 2024.

Notação financeira da dívida portuguesa



Fitch Ratings	A+
S&P Global Ratings	A+ (outlook positivo)
MOODY'S	A-
DBRS	A+ (outlook positivo)

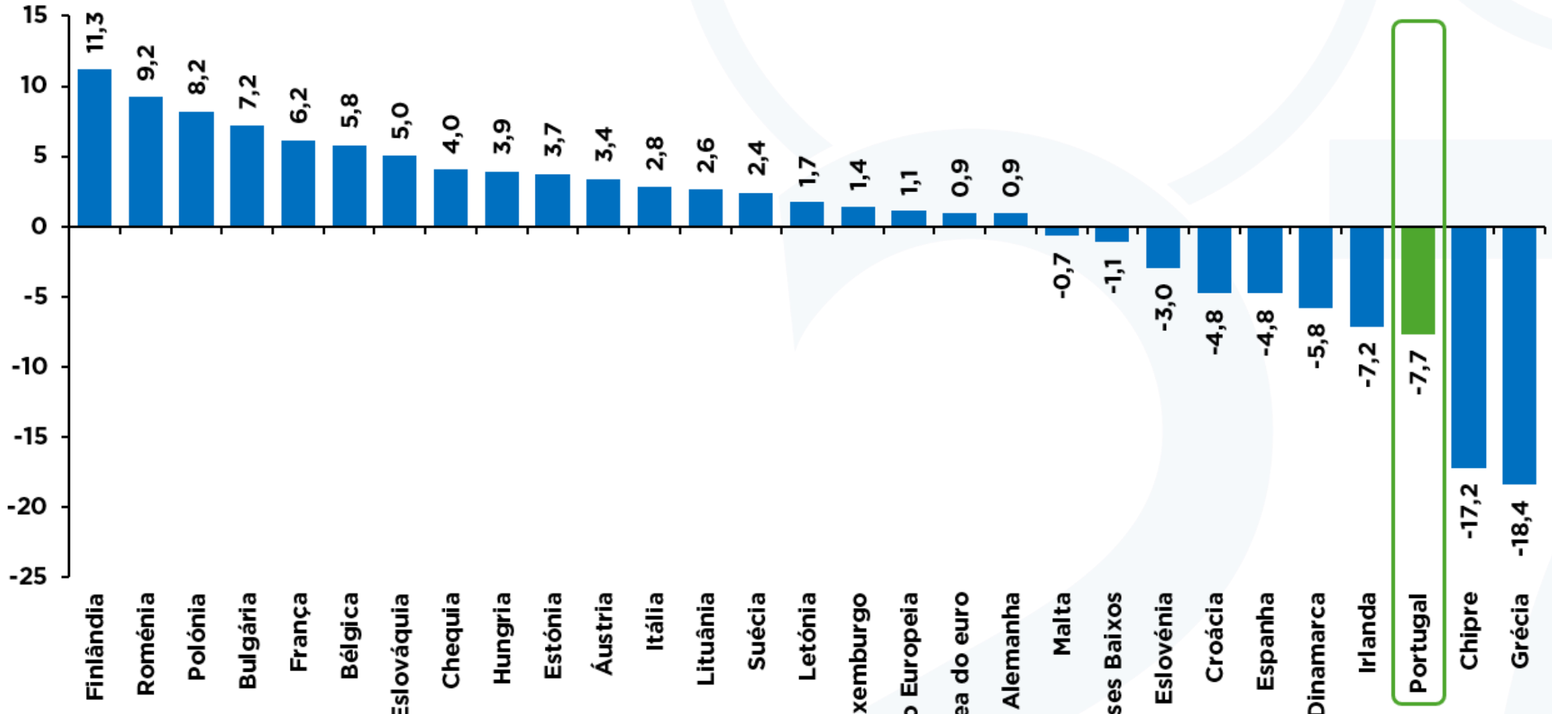
REPÚBLICA PORTUGUESA

OE 27

Variação da dívida pública entre 2023 e 2025

em % do PIB

Portugal regista o **3º maior decréscimo da dívida pública** entre 2023 e 2025, na Europa.

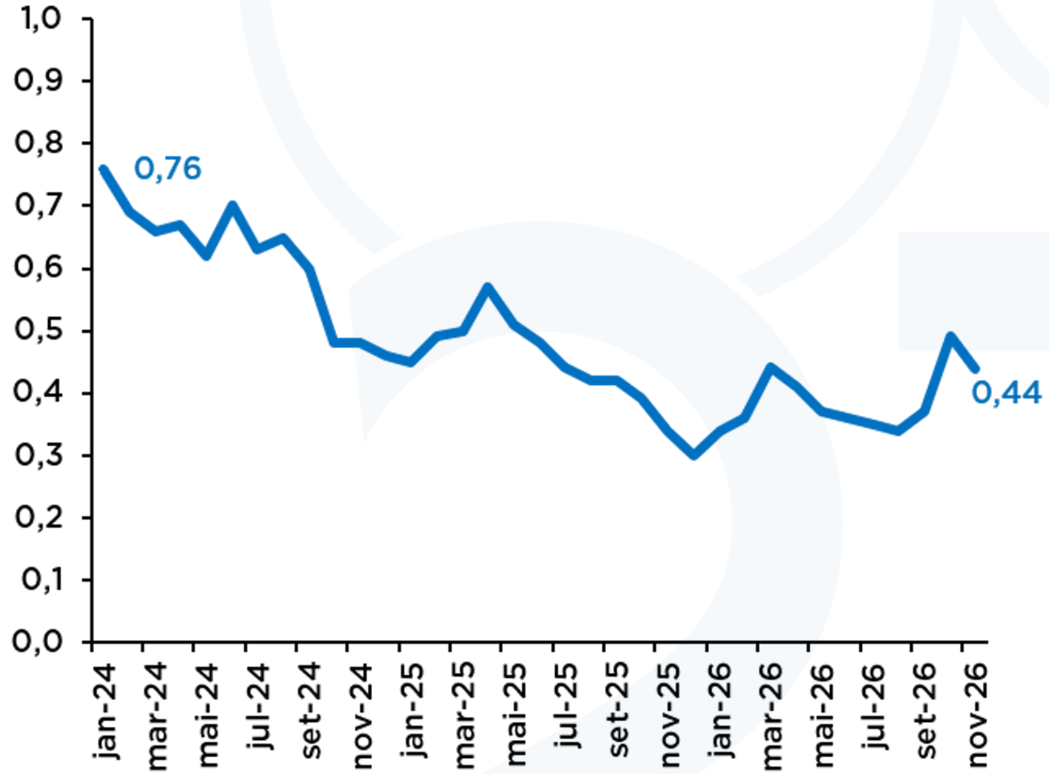


REPÚBLICA PORTUGUESA

Spread da taxa de juro a 10 anos entre a dívida pública portuguesa e alemã

Em pontos base

As yields aumentaram, mas os spreads de Portugal face à Alemanha permaneceram relativamente estáveis



Fonte: Nota: o valor para novembro diz respeito à média dos dados diários até dia 10.

REPÚBLICA PORTUGUESA

REPÚBLICA PORTUGUESA

Cenário Orçamental

Receita

OE 27

Orçamento do Estado

Receita

Receita Total

em % do PIB

Sem PRR	Com PRR
2026 42,2%	2026 45,0%
2027 **42,1%**	2027 **42,1%**

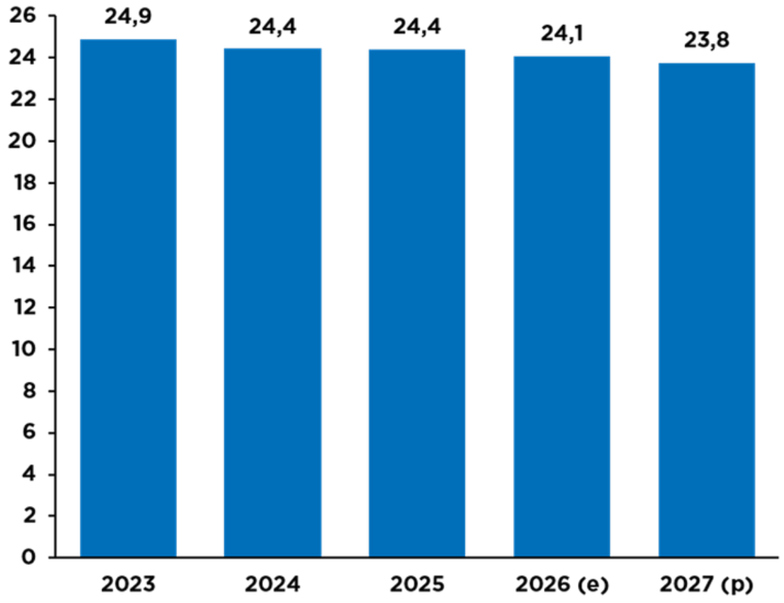
REPÚBLICA PORTUGUESA

OE 27

Receita

Carga fiscal de Impostos

(% do PIB)



-5,2 MIL MILHÕES DE € EM REDUÇÃO DE IMPOSTOS

IRS | 6º descida

- 2,8 mil milhões de euros

IRS Jovem

-700 milhões de euros

IRC | 3º descida

– 1200 milhões de euros em 2028

Isenção de IMT e IS

- 200 milhões

Pacote Fiscal da Habitação

- 300 milhões de euros

REPÚBLICA PORTUGUESA

OE 27

Medidas do IRS em 2027

Medidas IRS

(milhões euros)

Medidas IRS	Impacto incremental em 2027
Atualização dedução específica e escalões	-431
Atualização do limite do mínimo de existência	-121
Total	**-552**

Fontes: Ministério das Finanças

Medidas do IRS em 2027

Atualização dos escalões de acordo com a regra prevista no artigo 68.º B

Rendimento coletável anual (€)	Taxa (percentagem)	
	Normal (A)	Média (B)
Até 8 666	12,20	12,200
> 8 666 até 13 075	15,20	13,212
> 13 075 até 18 530	20,70	15,416
> 18 530 até 23 985	23,60	17,277
> 23 985 até 30 538	30,60	20,136
> 30 538 até 44 762	34,60	24,732
> 44 762 até 48 373	43,10	26,103
> 48 373 até 89 995	44,60	34,658
> 89 995	48,00	—

Taxas normais e médias em percentagem de acordo com a Proposta de Lei n.º 108/XVII/2.ª (GOV).

Receita

Contribuições Segurança Social
(efetiva)

2023	10,3%
2024	10,4%
2025	10,7%
2026	11%
2027	**11,2%**

Carga fiscal e contributiva
em % do PIB

2023	35,2%
2024	34,9%
2025	35,1%
2026	35,0%
2027	**35,0%**

REPÚBLICA PORTUGUESA

REPÚBLICA PORTUGUESA

Cenário Orçamental

Despesa

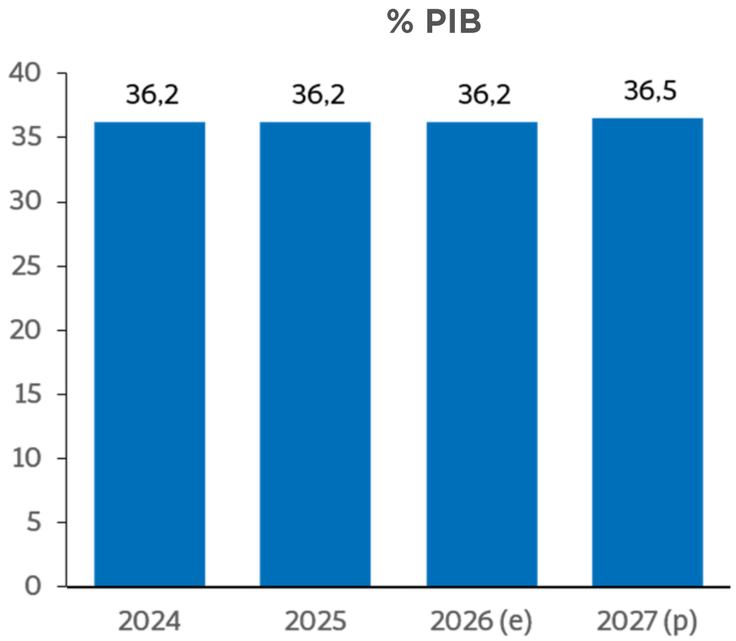
OE 27

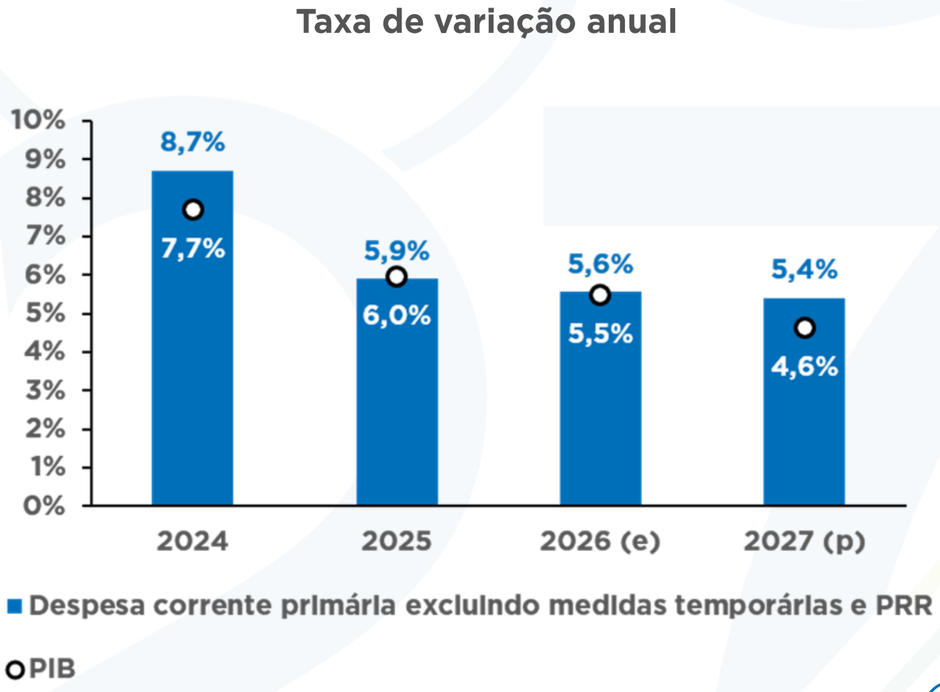
Orçamento do Estado

Despesa

Despesa corrente primária, excluindo medidas temporárias e PRR

A despesa pública mantém-se sob controlo, no quadro de uma gestão responsável das contas públicas.





REPÚBLICA PORTUGUESA

Despesa

6.2 mil milhões de euros

3.6 mil milhões de euros

DESPESA CORRENTE

75%

- Tempestades
- Irão
- Ucrânica
- Pensões
- PRR

2.6 mil milhões de euros

DESPESA CAPITAL

- Tempestades
- PRR

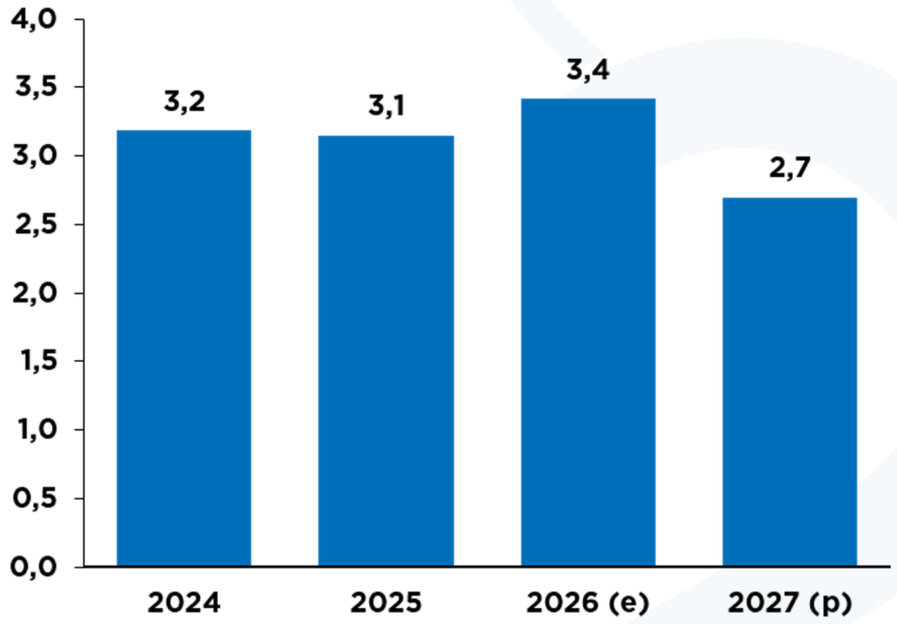
REPÚBLICA PORTUGUESA

OE 27

Saldo primário

Saldo primário (excluindo medidas temporárias como pagamento extraordinário de pensões e empréstimos PRR)

% do PIB



REPÚBLICA PORTUGUESA

Saldo orçamental

Saldo orçamental (excluindo medidas temporárias como pagamento extraordinário de pensões e empréstimos PRR)

% do PIB

	EUR Milhões			% PIB		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Saldo orçamental	2 107	2 045	86	0,7	0,7	0,0
Medidas temporárias	1 190	1 642	4 371	0,4	0,5	1,3
Decisões judiciais	69	292	152	0,0	0,1	0,0
Apoio à Ucrânia	193	144	220	0,1	0,0	0,1
Suplemento pensionistas	394	387	400	0,1	0,1	0,1
Empréstimos PRR	534	819	2 029	0,2	0,3	0,6
Apoio às tempestades	-	-	1 571	-	-	0,5
Saldo orçamental ajustado	**3 297**	**3 688**	**4 458**	**1,1**	**1,2**	**1,4**

Saldo orçamental

Saldo da Administração Central regista um ajustamento positivo de 4,37 mil milhões de euros em 2026 se excluído o impacto de empréstimos PRR e de medidas extraordinárias.

Para o agravamento de 1,6 mil milhões de euros no saldo ajustado da AC entre 2024 e 2026 contribui:

- +707M€ de juros
- +998M€ de investimento financiado pelo OE

	INE 2ºPDE 2026		OE2027
EUR, milhões	**2024**	**2025**	**2026**
Saldo AC	-4 189	-5 782	-8 930
% PIB	-1,4	-1,9	-2,7
Empréstimos PRR	534	819	2 029
Medidas extraordinárias*	656	823	2 343
Saldo AC ajustado	**-2 999**	**-4 140**	**-4 559**
% PIB	**-1,0**	**-1,3**	**-1,4**
por memória: PIB nominal	*291 153*	*308 538*	*325 495*

Nota: consideram-se como medidas extraordinárias o apoio à Ucrânia, o suplemento dos pensionistas, as medidas de apoio às tempestades e a despesa associada a decisões judiciais.

REPÚBLICA PORTUGUESA

Conta de controlo e despesa líquida

Conta de controlo

	2024	2025	2026	2027
Trajetória da despesa líquida recomendada (Δ%)	**11,8**	**5,0**	**5,1**	**1,2**
Crescimento da despesa líquida (Δ%)	11,4	5,9	5,7	2,5
Saldo acumulado (% do PIB) (após flexibilidade da defesa)		0,2	0,2	0,5

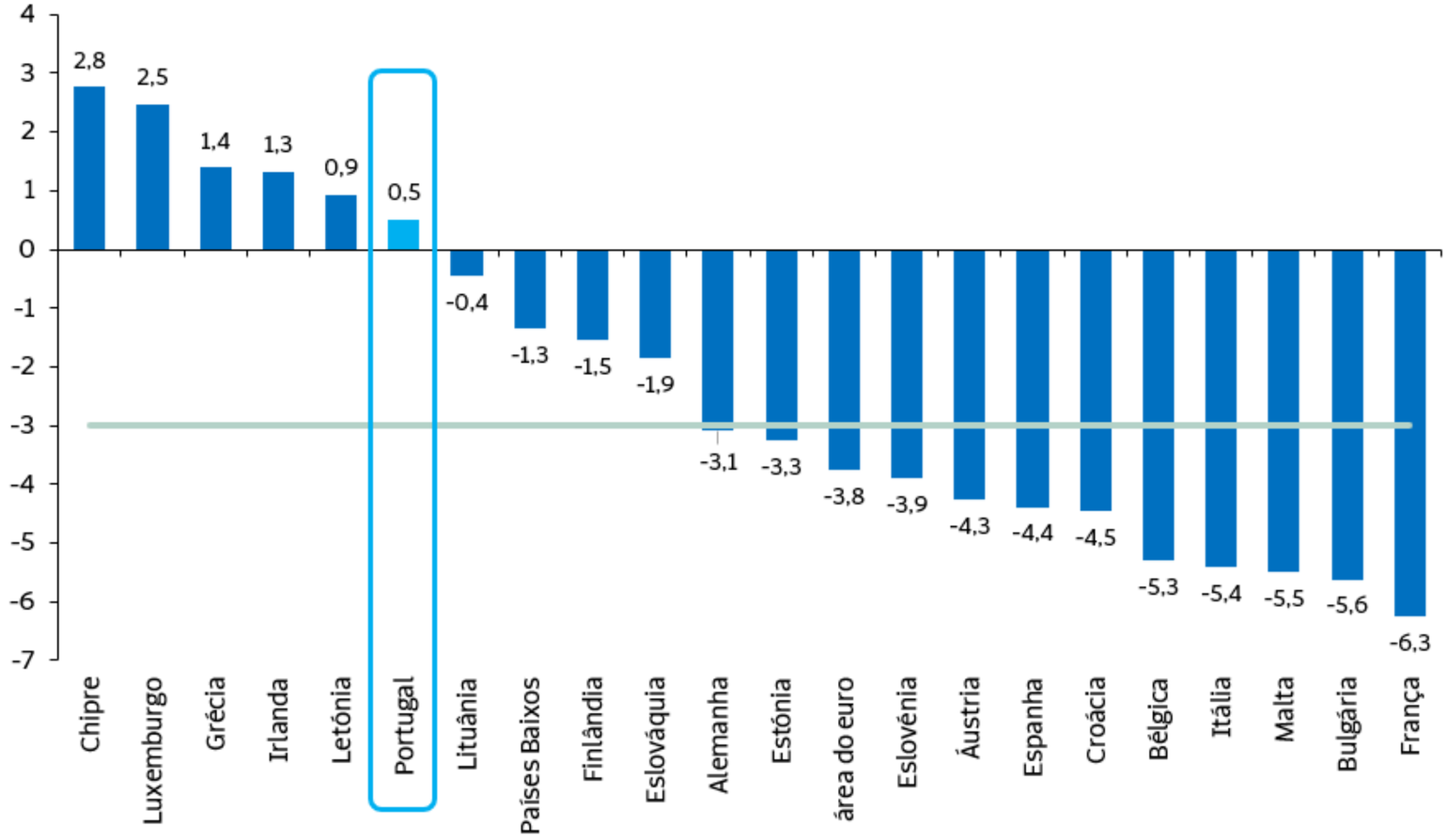
Conta de controlo ajustada

	2024	2025	2026	2027
Trajetória da despesa líquida recomendada (Δ%)	**11,8**	**5,0**	**5,1**	**1,2**
Crescimento da despesa líquida sem MDR e sem medidas extraordinárias de despesa (Δ%)	8,4	5,6	3,6	4,6
Saldo acumulado (% do PIB)	-1,2	-0,9	-1,4	-0,1

Nota: consideram-se como medidas extraordinárias de despesa o montante de empréstimos PRR, o apoio à Ucrânia e o suplemento dos pensionistas.

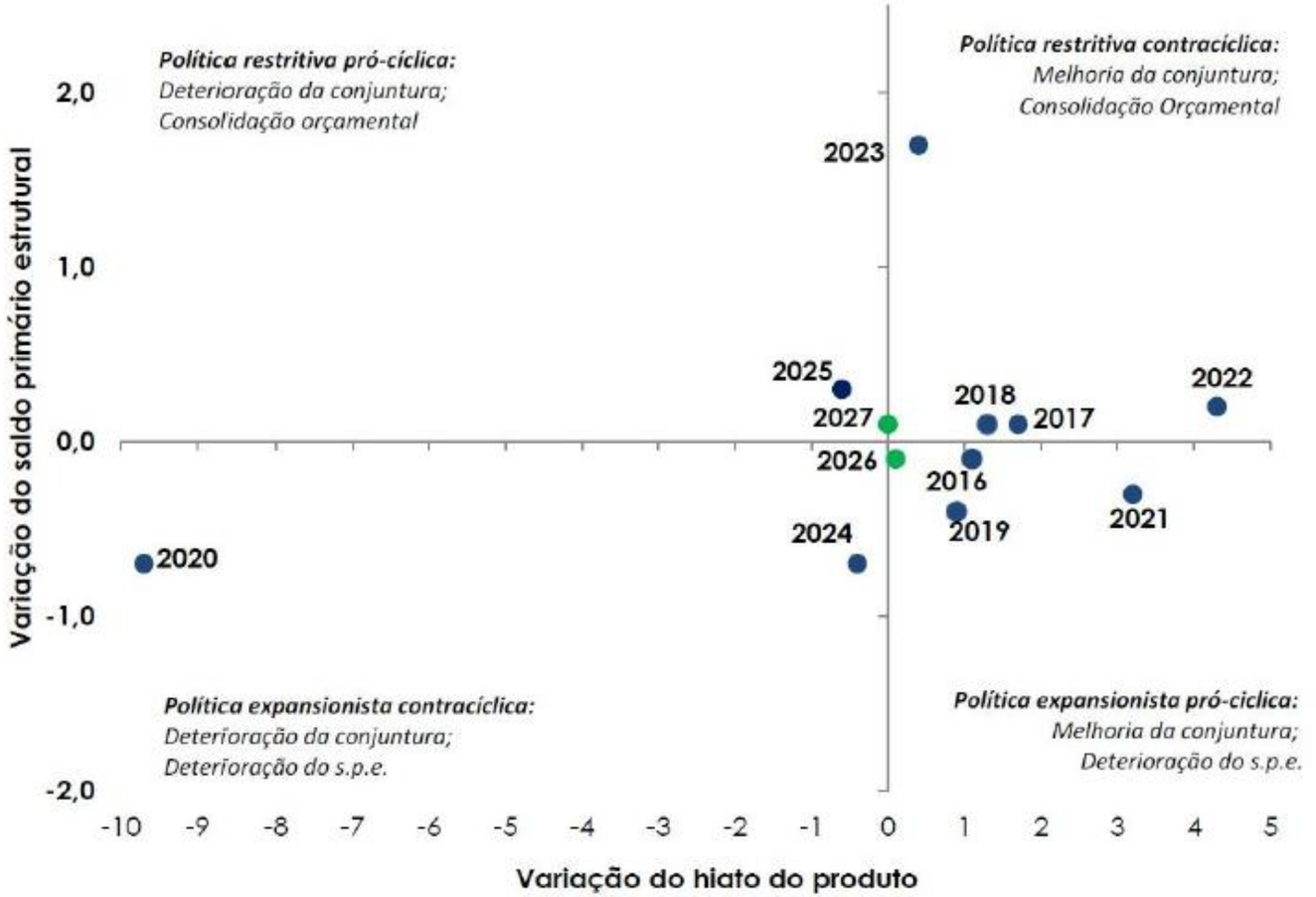
REPÚBLICA PORTUGUESA

Saldo orçamental no primeiro semestre de 2026



REPÚBLICA PORTUGUESA

Orientação da política orçamental



Fonte: UTAO, Relatório OE2027

REPÚBLICA PORTUGUESA

Plano de Transformação, Recuperação e Resiliência (PTRR): despesa por Programa Legado

(milhões de euros)

Programa Legado	2027 Orçamento
GOVERNAÇÃO	34,0
FINANÇAS	34,0
INFRAESTRUTURAS E HABITAÇÃO	16,6
AMBIENTE E ENERGIA	0,1
CULTURA	12,0
AGRICULTURA E MAR	14,6
Subtotal despesa efetiva total não consolidada dos Programas Legados (1)	**111,3**
Fluxos intra e inter programas legados (2)	37,9
Despesa efetiva total consolidada da Administração Central (3)=(1)-(2)	**73,5**
Despesa de ativos e passivos financeiros consolidados (4)	190,6
Diferenças de consolidação (despesa efetiva) (5)	3,8
Despesa total consolidada da Administração Central (6)=(3)+(4)+(5)	**267,8**

Fonte: Ministério das Finanças.

REPÚBLICA PORTUGUESA

OE 27

Por um Portugal mais preparado.

REPÚBLICA PORTUGUESA