

**Conferências do Palácio  
Associação Comercial do Porto**

**28 01 2014**

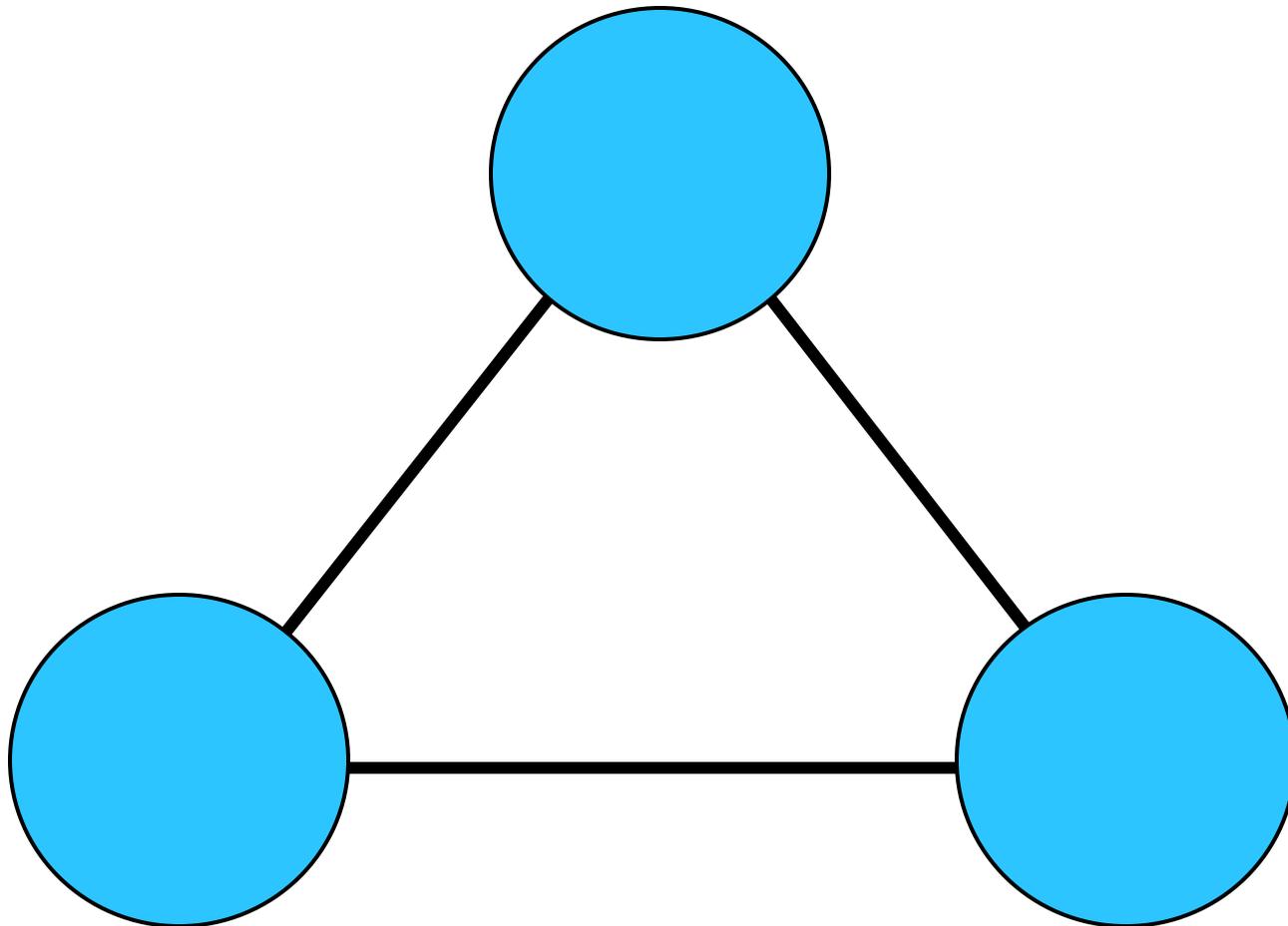
**Miguel Cadilhe**

# I) Olhando o passado: alguns erros estruturais...

- **Transaccionáveis e Estado...**
- **Competitividade e CUT...**
- **Modo e tempo de entrada na moeda única...**
- **Recursos do mar e a Europa...**
- **Dimensão do Estado... Carga fiscal, Défices e Dívida...**
- **Grandiosos projectos públicos...**
- **Estado social: falsas equidade e sustentabilidade...**
- **Atrasados correntes do Estado...**
- **Qualidade das instituições de vigilância da República...**
- **Protelamento da reforma do Estado...**
- **Centralismo...**

...

## II) Olhando o futuro: o triângulo e o repto do reformador...



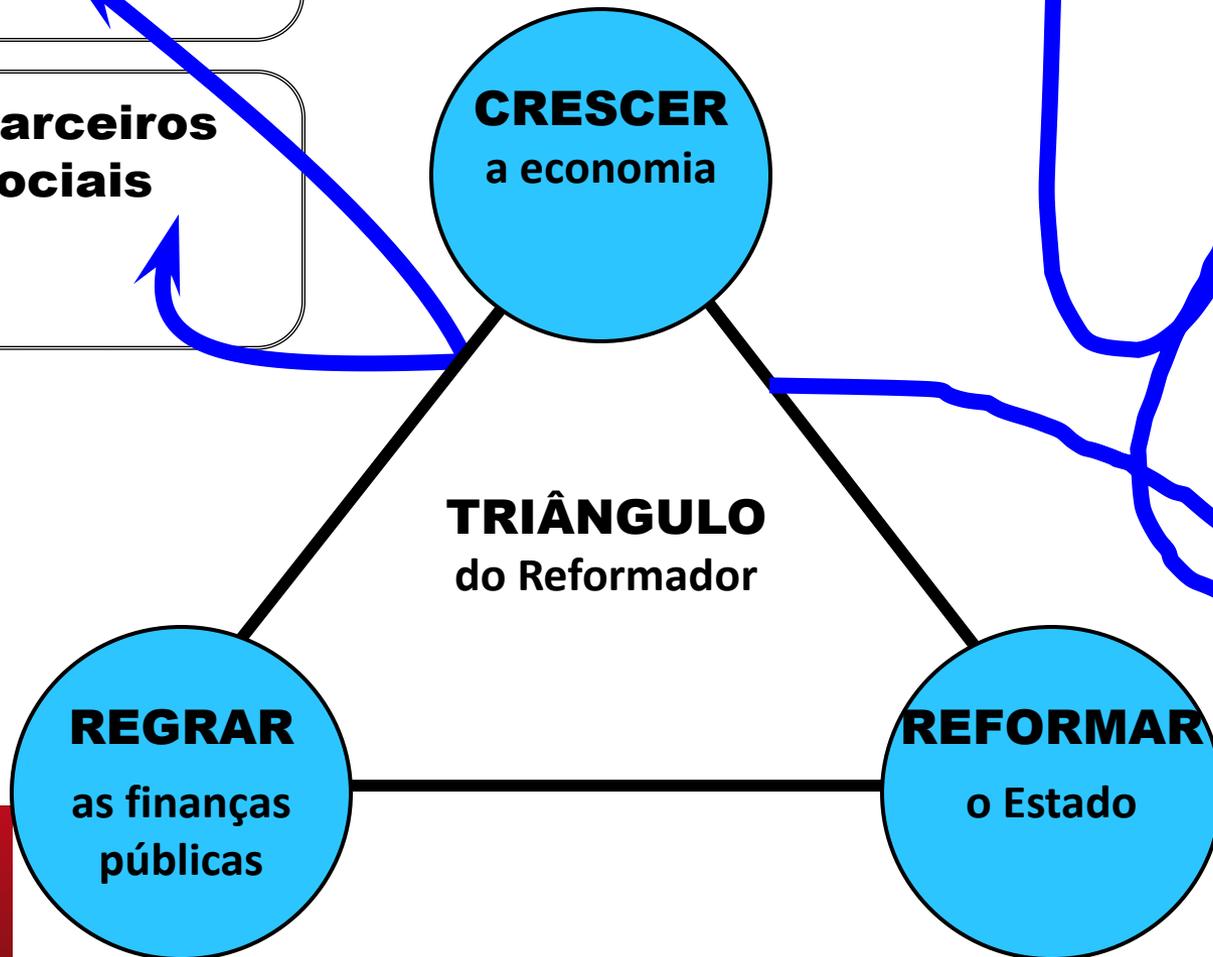
# Portugal, o triângulo do reformador...

("Sobrepeso do Estado", V 2013)

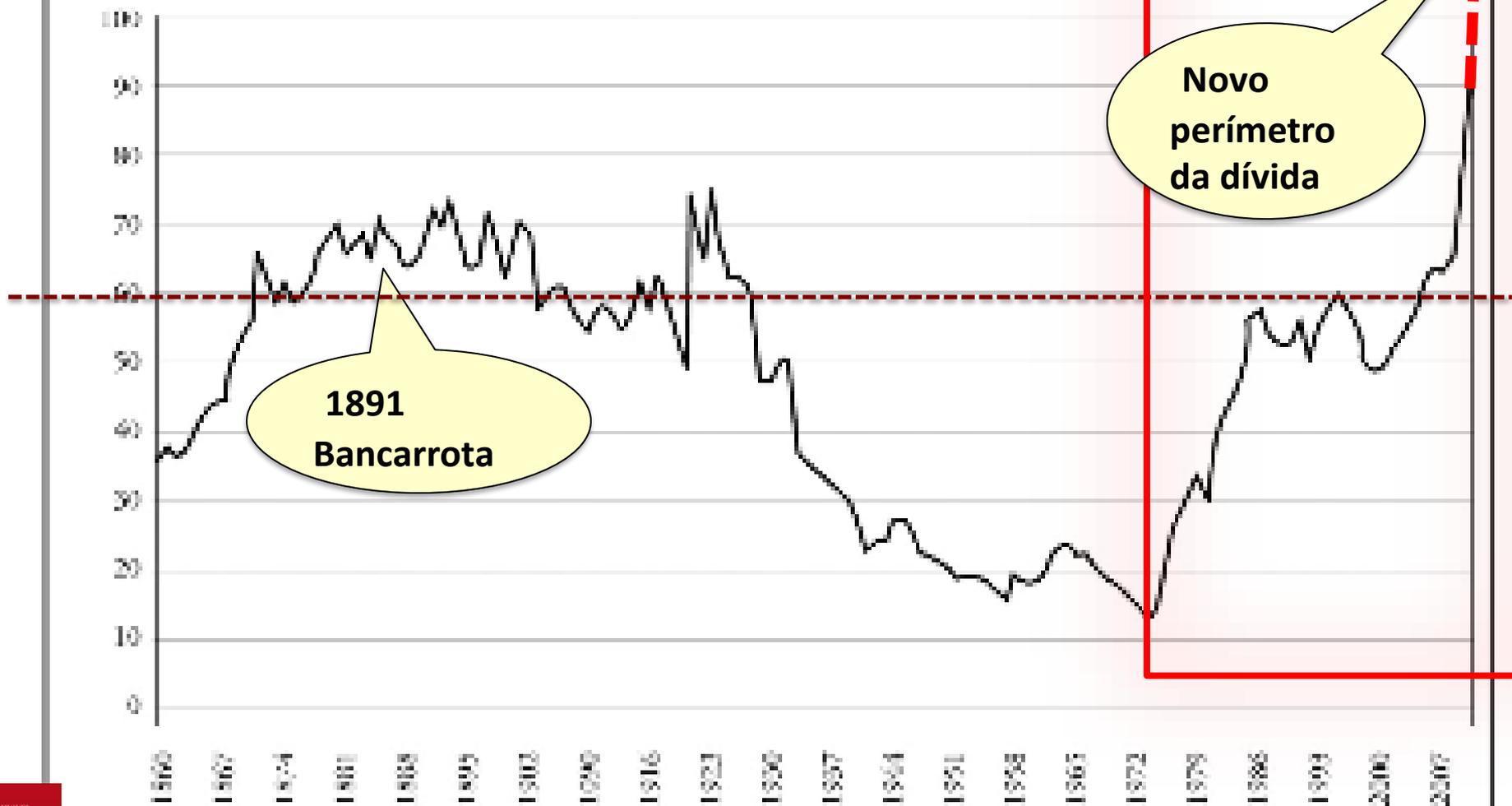
**Partidos políticos**

**Parceiros sociais**

**UE**  
**Zona Euro**



# Dívida pública 1860-2013 (% PIB)



Sources: From data in Valério 2001; European Commission 2011.

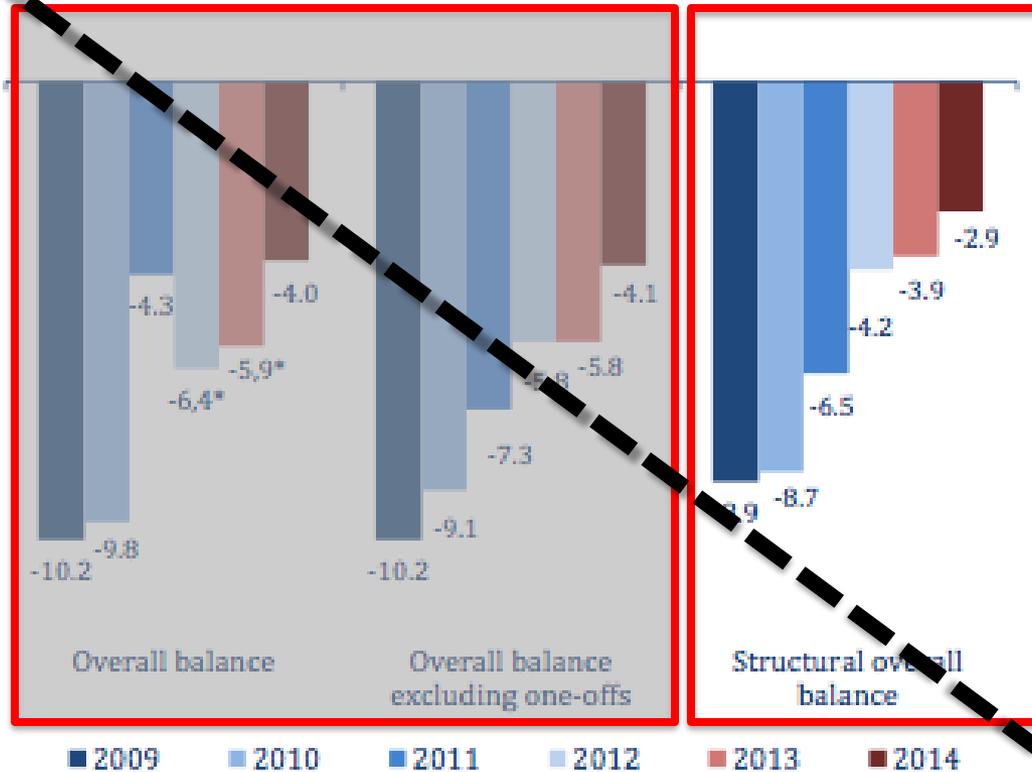
# Dívida pública pela regra europeia - cenário tendencial 23 anos, % PIB -

(“Sobrepeso do Estado”, V 2013)



# Défice público total “estrutural” 2009-14, % PIB (regras europeias -3% e -0,5%) (“estrutural”?)

(IGCP, XII 2013)



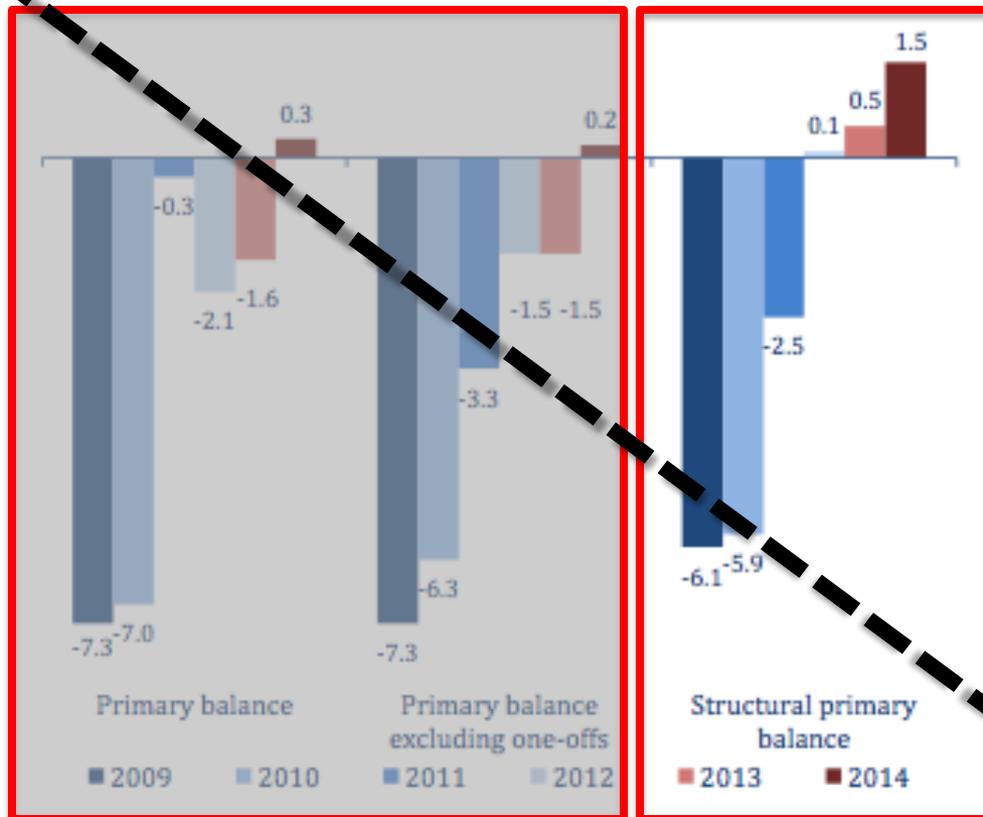
\* In 2012, the overall deficit compatible with Program criteria stood at 4.7% (within the target of 5%) and in 2013 stood at 5.5% (in line with the target).

Source: Ministry of Finance

# Déficit público primário “estrutural” 2009-14, % PIB

(“estrutural”?)

(IGCP., XII 2013)

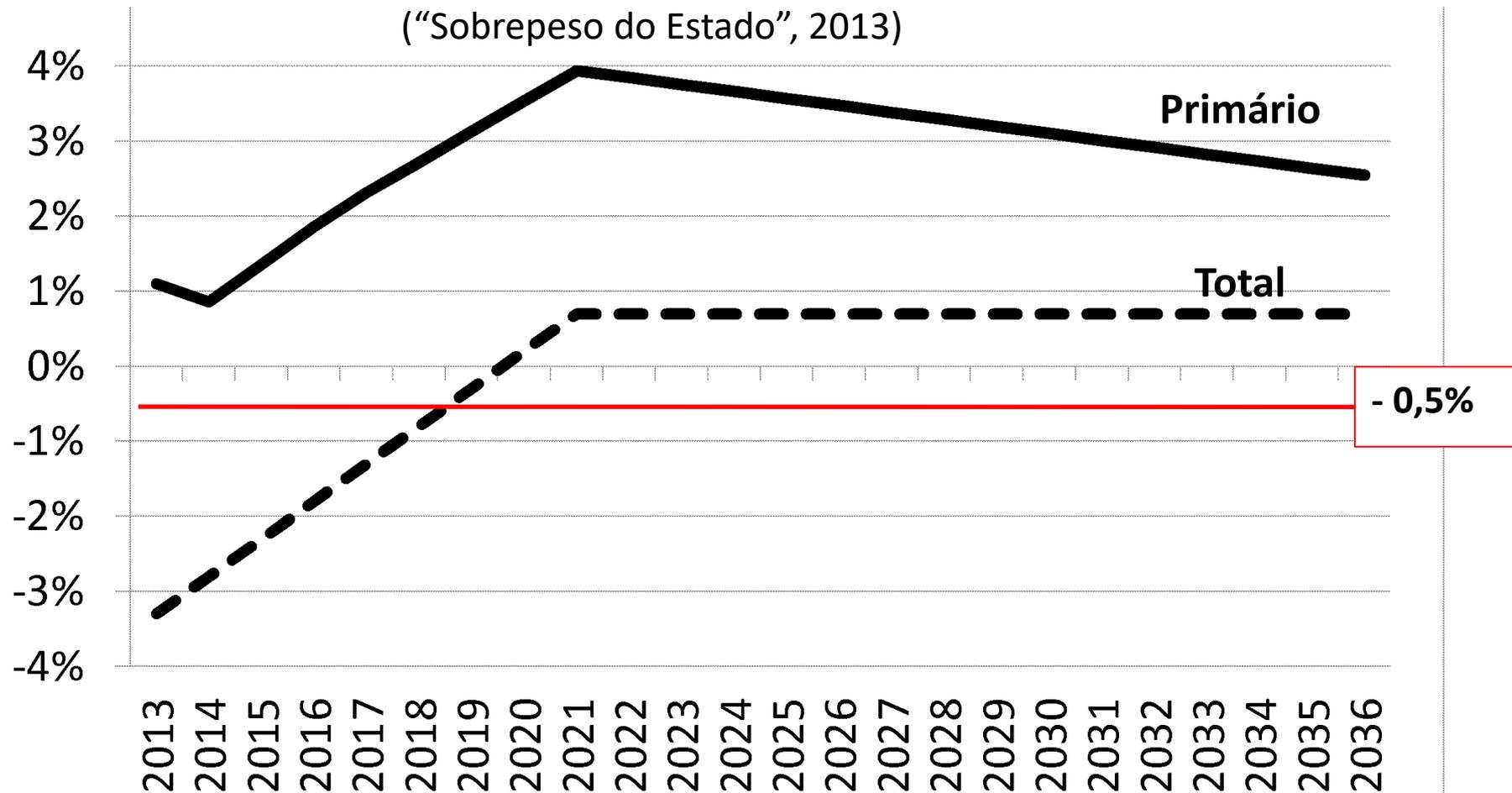


Source: Ministry of Finance



# Défices públicos “estruturais” - cenário tendencial 23 anos, % PIB -

(“Sobrepeso do Estado”, 2013)



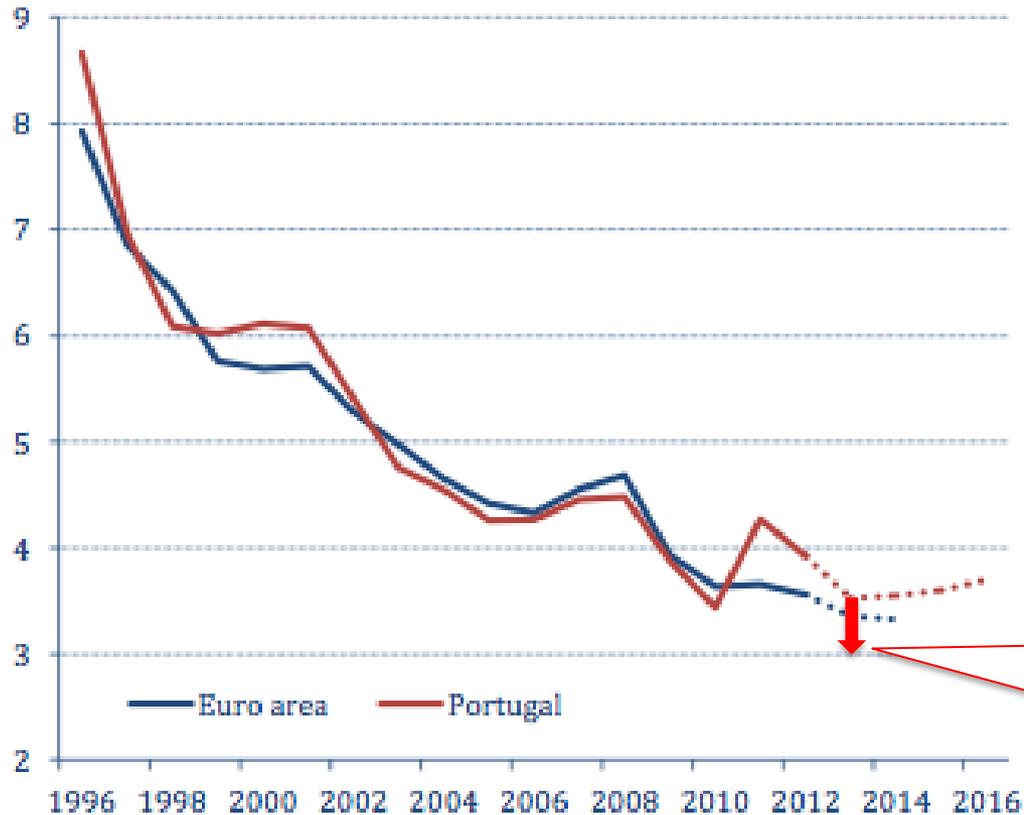
--- ST/PIB      — SP/PIB

# Taxa de juro média “implícita” da dívida pública total 1996-2013

(IGCP, XII 2013)

## Implicit interest rate

[Interest cost / Previous year debt stock, %]

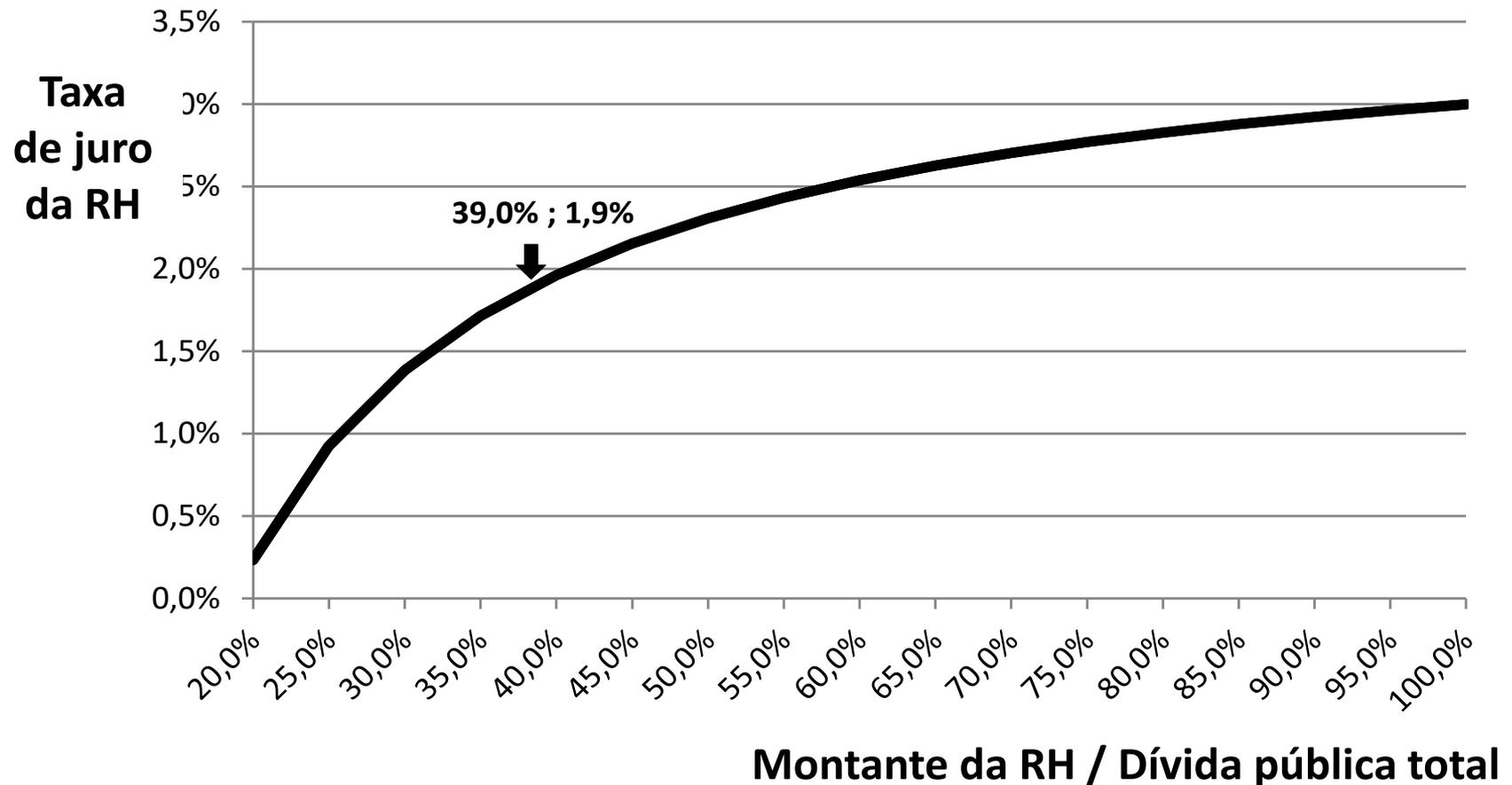


Passar de  
3,5%  
para 3% ?

# RH – “Renegociação honrada” da dívida pública tal que a taxa de juro total “implícita” venha 3%

(“Sobrepeso do Estado”, 2013)

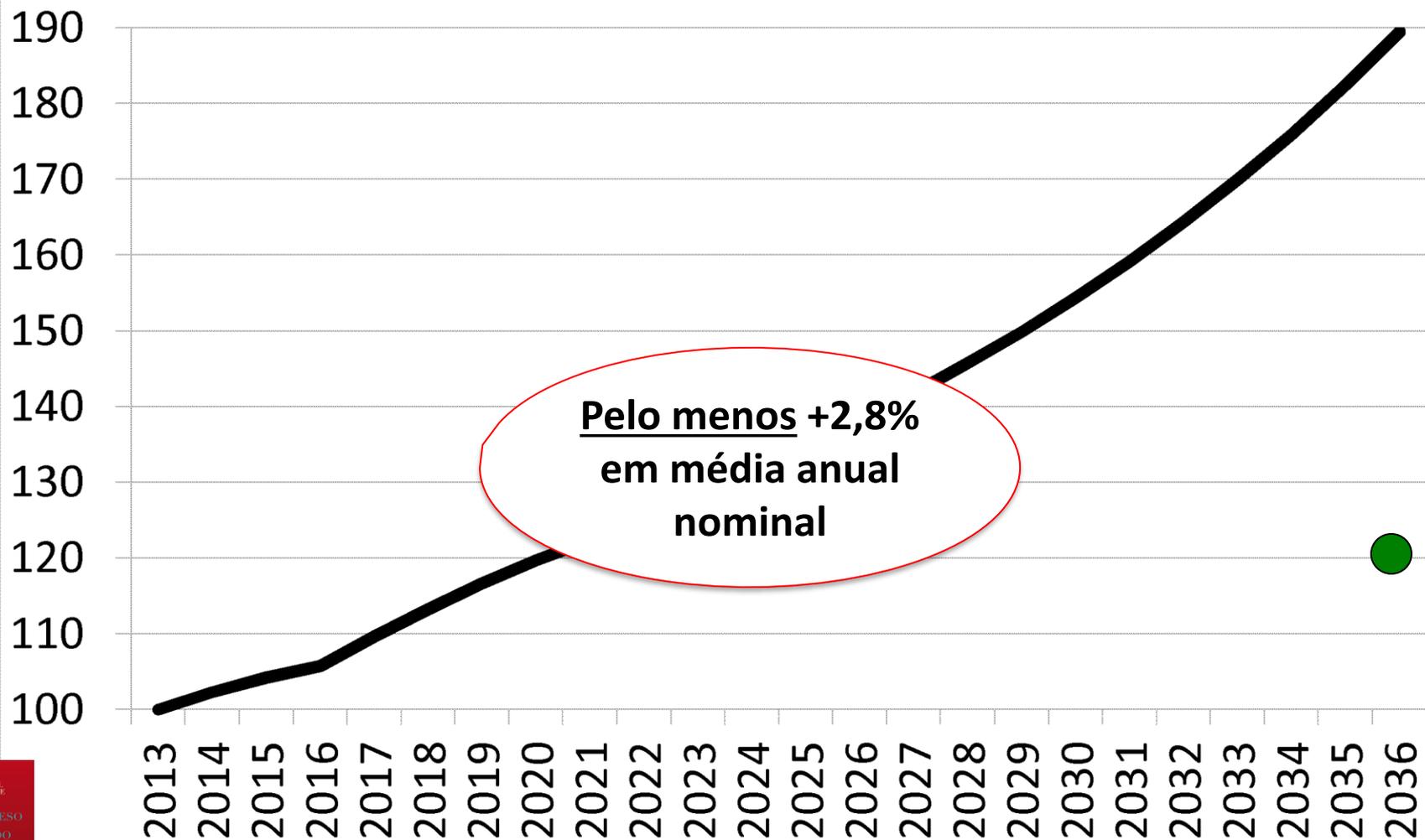
(Cálculos sobre dados do IGCP, XII, 2013)



# Crescimento “mínimo necessário”

## - cenário tendencial 23 anos, PIB nominal -

Índice base 100 = 2013  
 (“Sobrepeso do Estado”, 2013)



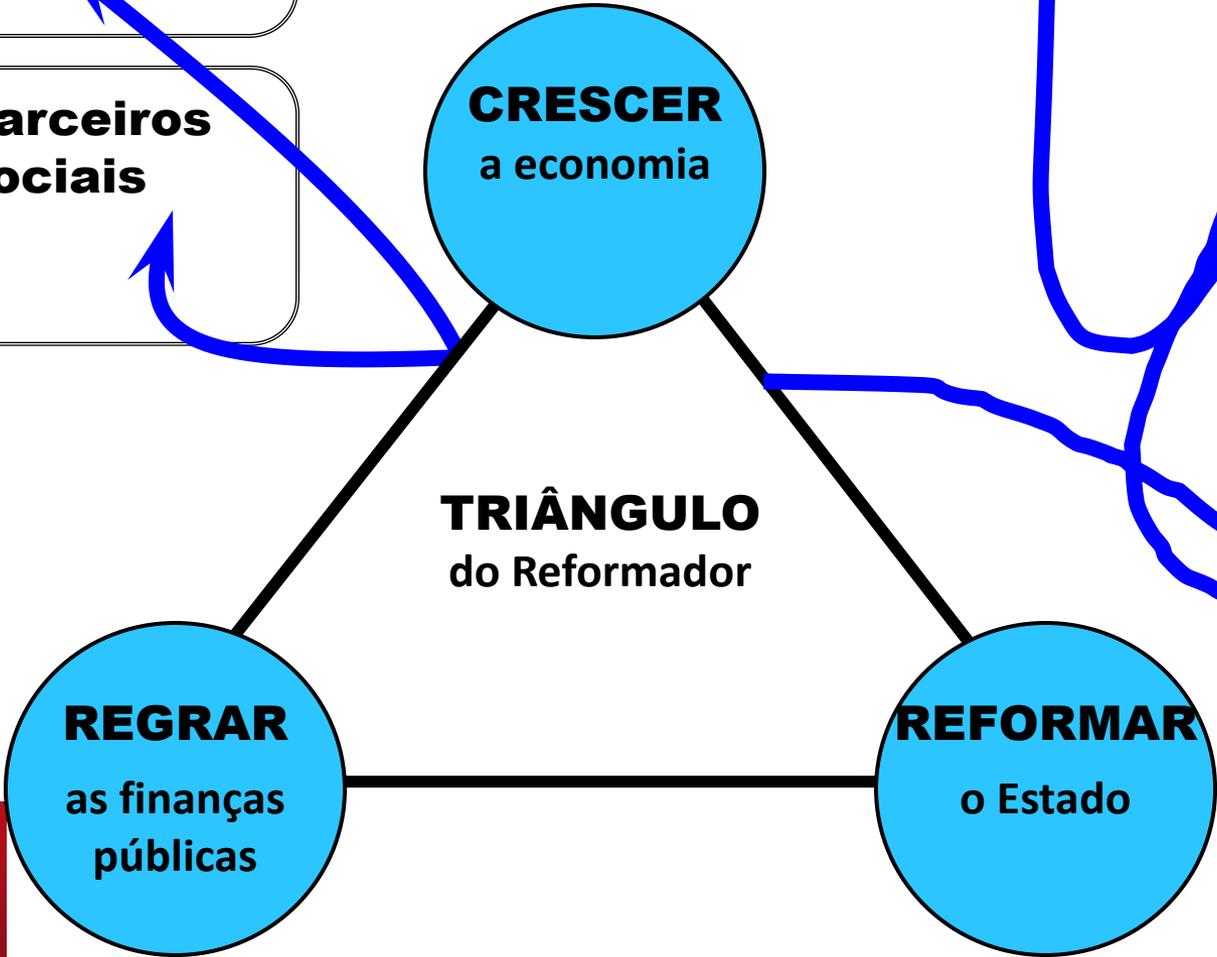
# Portugal, conjugar tudo em 1 só frente!

("Sobrepeso do Estado", V 2013)

**Partidos políticos**

**Parceiros sociais**

**UE  
Zona Euro**



Vigiar as Contas P.

Financiar a Reforma

Ref. Estrut. do Estado

"RH" da Dívida P. + one shot

Financiar as empresas

Políticas especiais Tr.

Plano a 10 anos

**REPTO EUROPEU do Reformador**