

**ISCTE**

**FÓRUM DAS POLÍTICAS PÚBLICAS 2014**

**Sessão: Políticas económicas e de emprego**

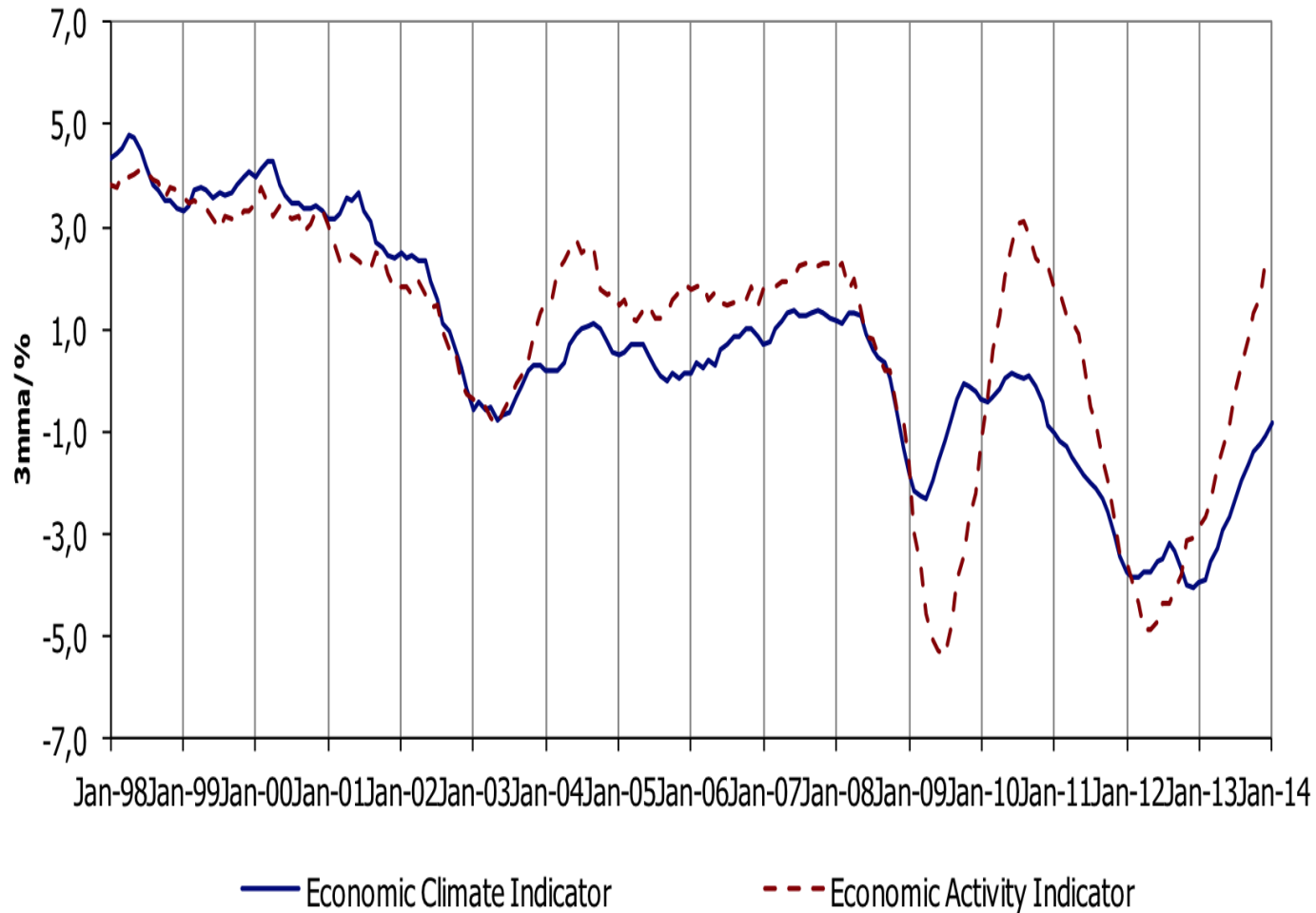
**Lisboa, 18 III 2014**

**Miguel Cadilhe**

**A 'conjuntura' parece melhorar...**

# Portugal

## Economic Synthesis Indicators



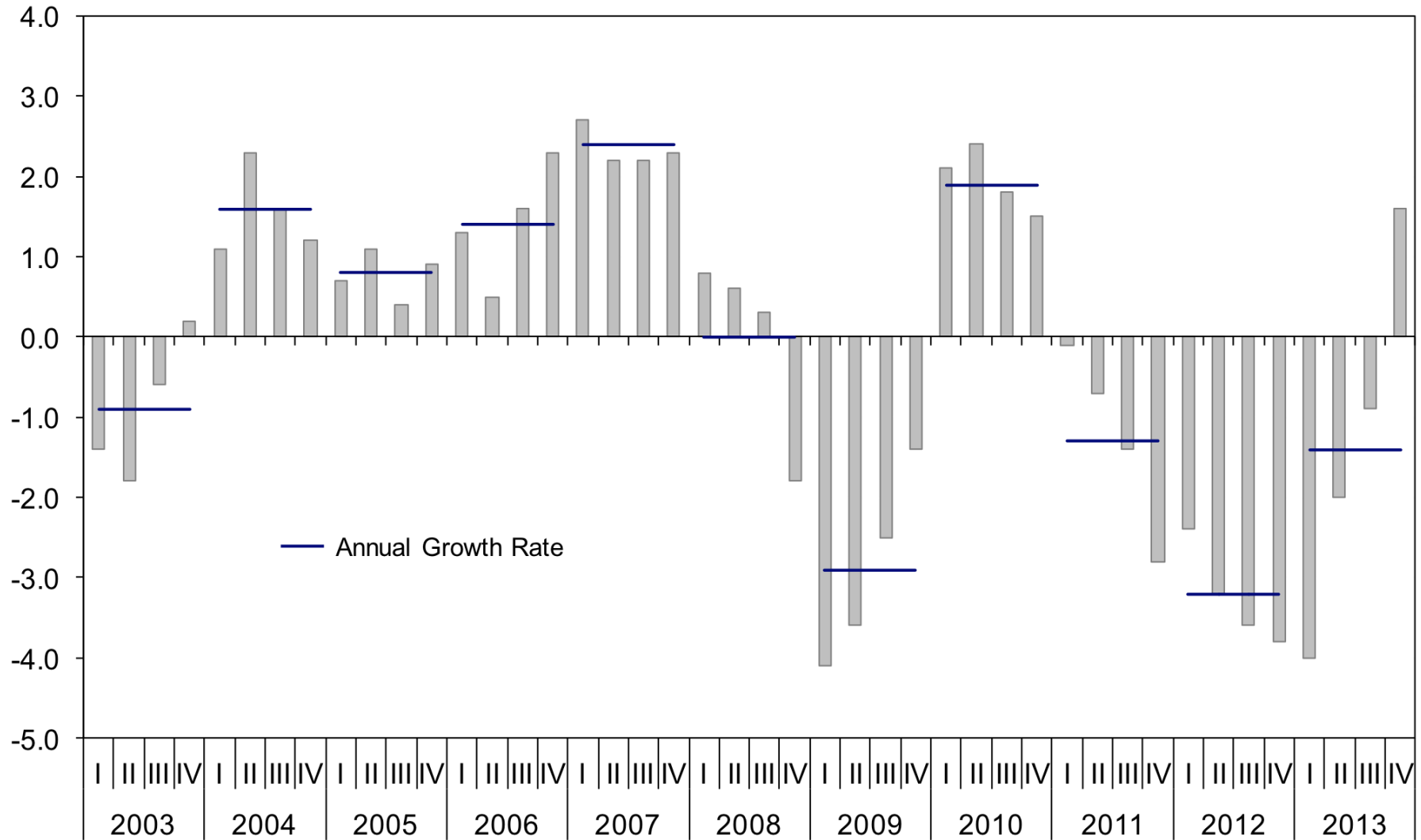
**Based on information available up to February 18, 2014.**

# Portugal

## Gross Domestic Product

Chain-linked volume data (reference year=2006)

Year-on-year quarterly change rate, %

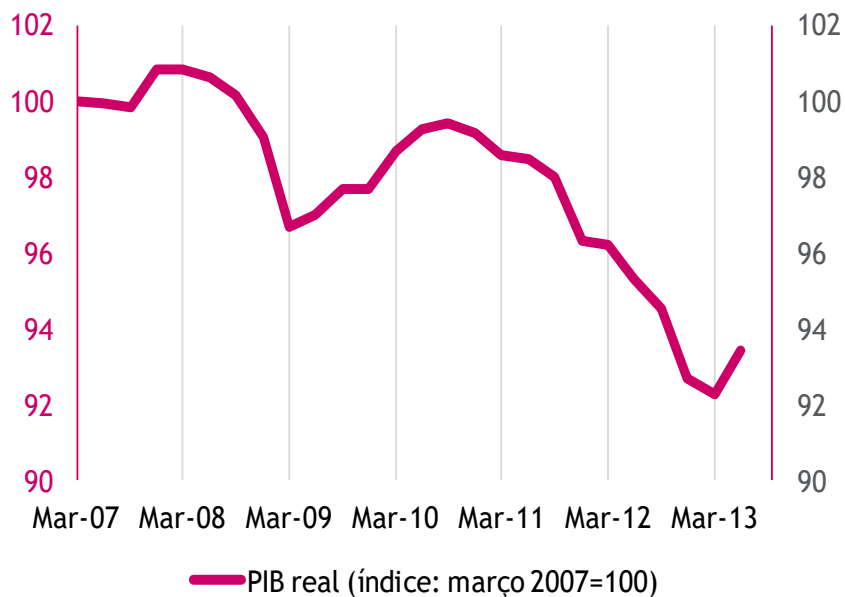


INE, DESTAQUE, 14 02 14

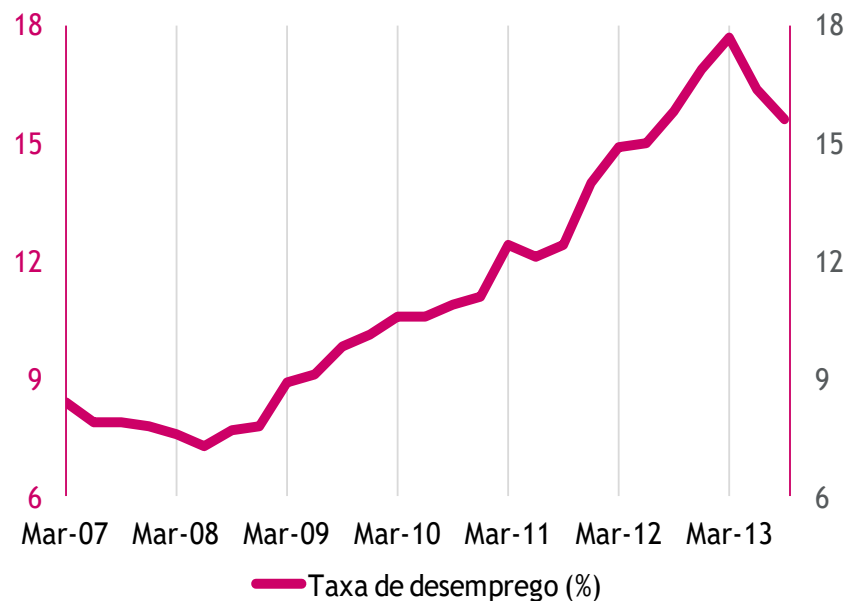
**Porém, vimos de bases muito decrescidas...**

# Portugal

## PIB contrai-se 8%...

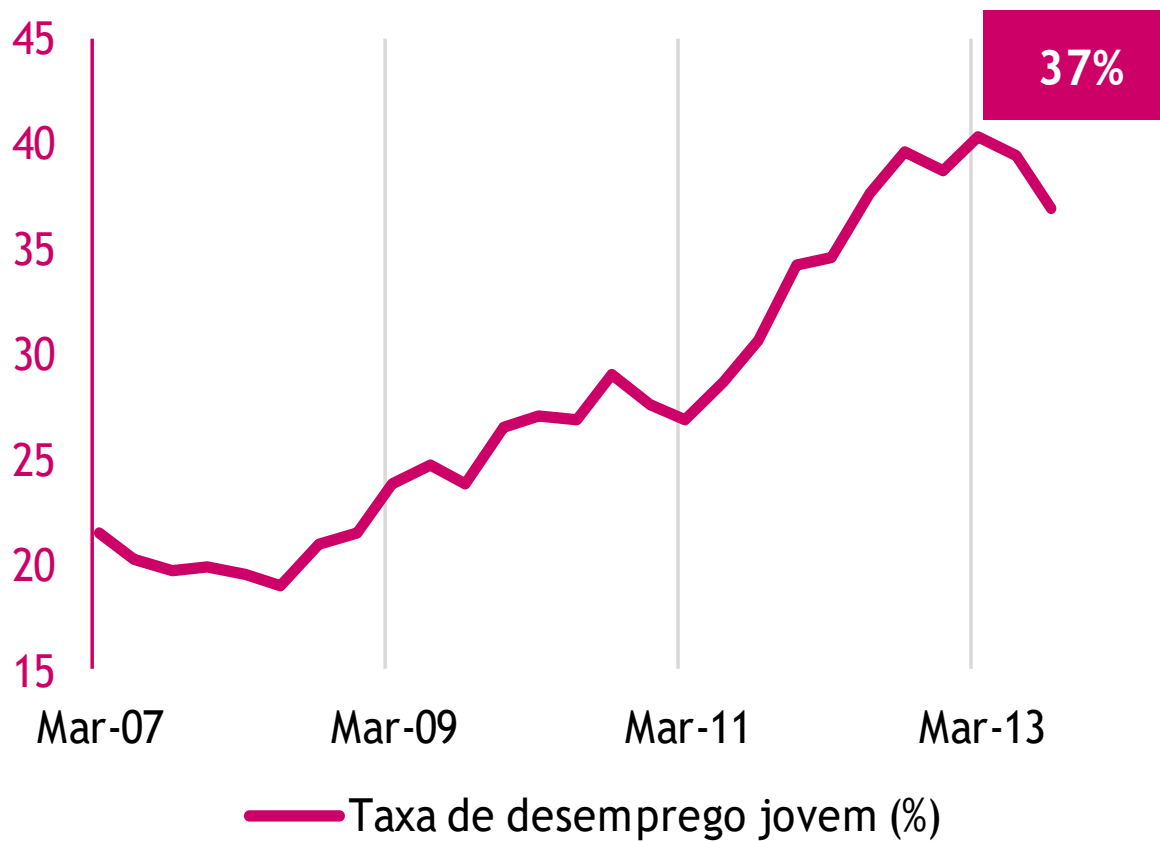


## ...taxa de desemprego sobe 10 p.p.



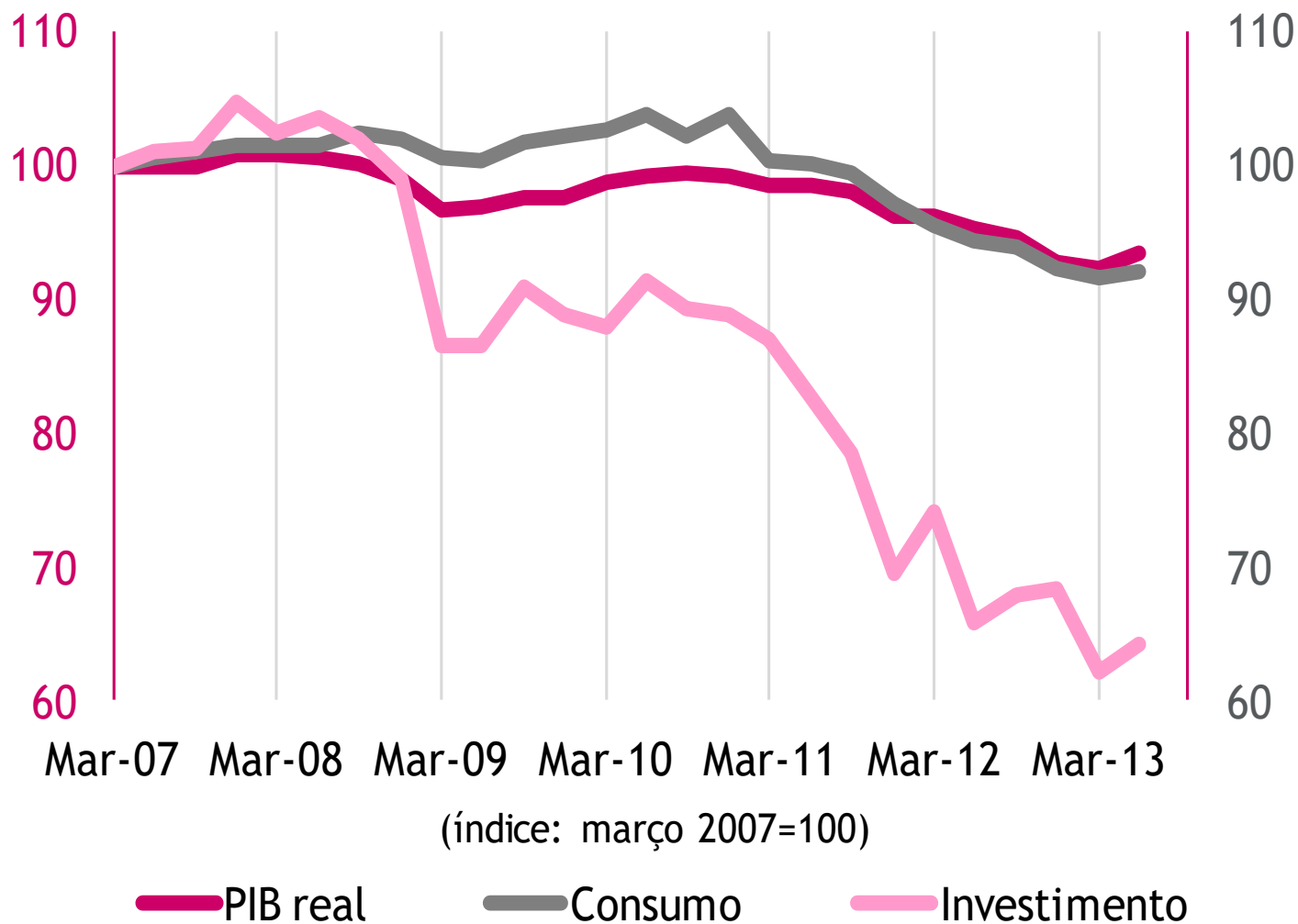
# Portugal

## O desemprego dos jovens...



# Portugal

## O investimento... (E a composição?)

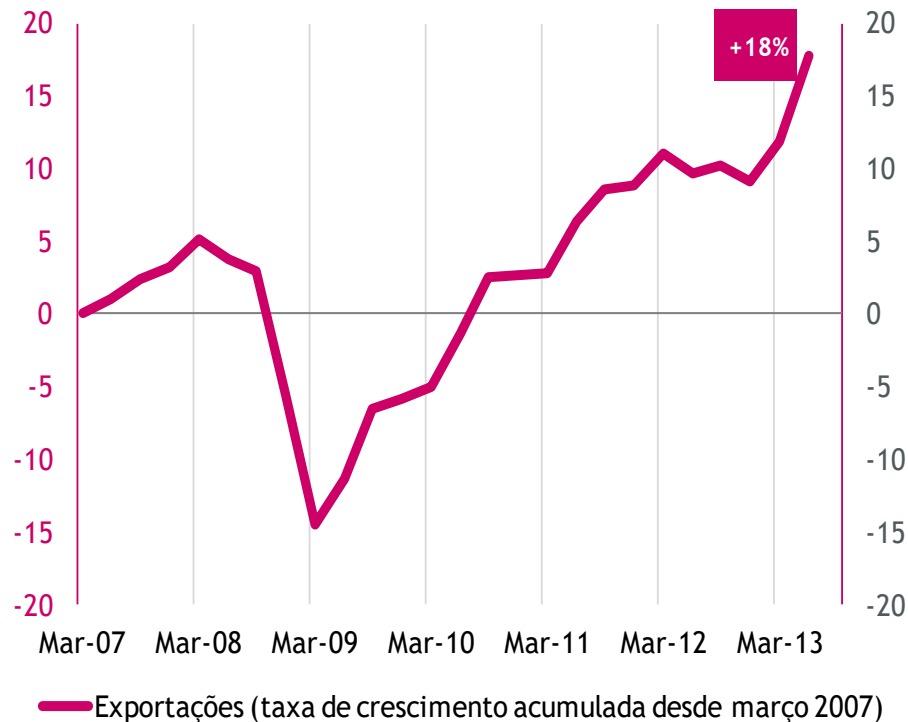
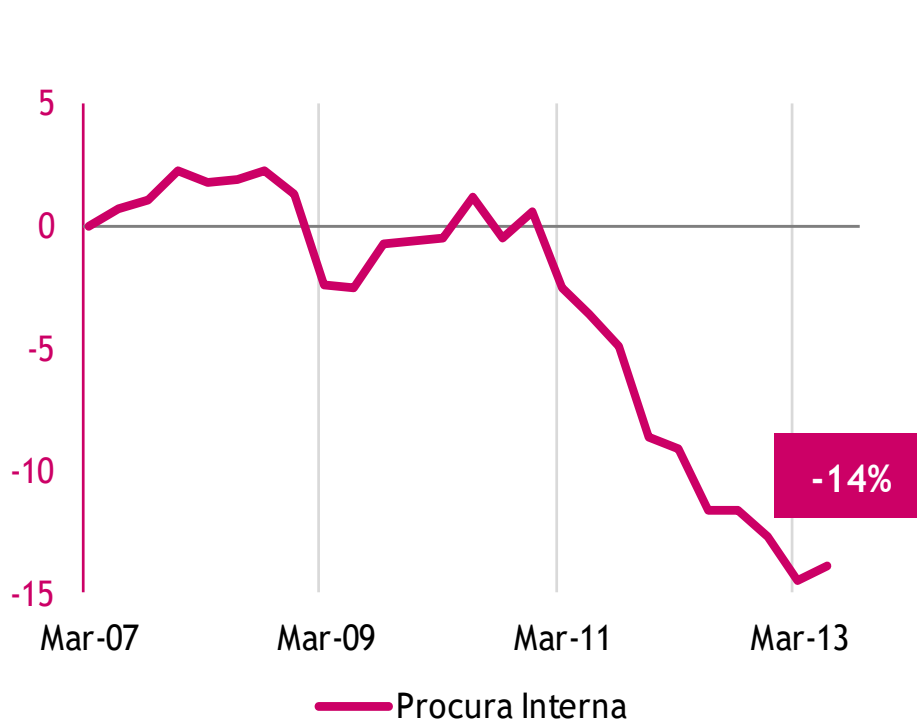




# Portugal

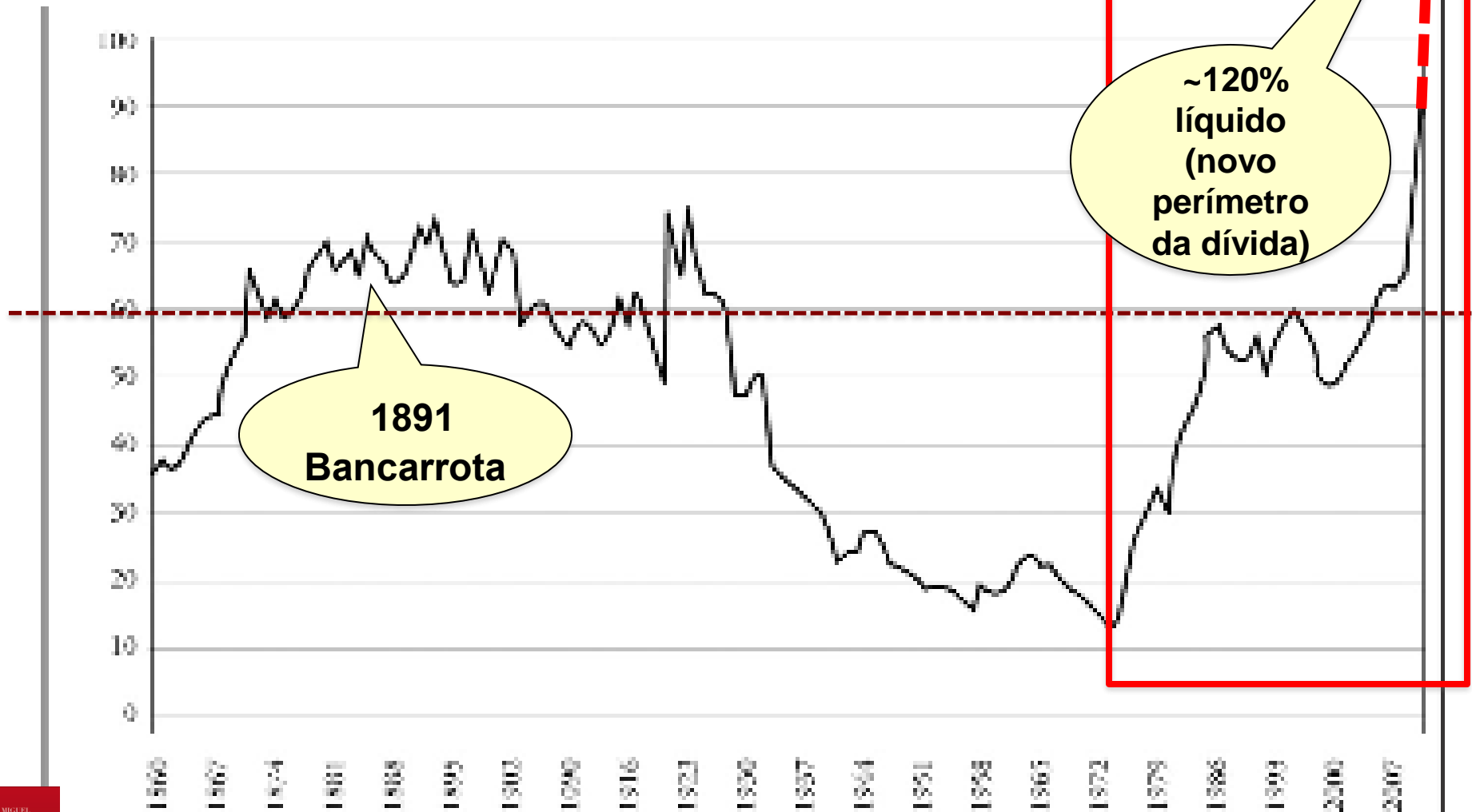
## Procura interna... Exportações...

(taxa de crescimento acumulado)



**... e persistem longas e severas restrições  
'estruturais'!**

# Portugal, Dívida Pública 1860-2013 (% PIB)

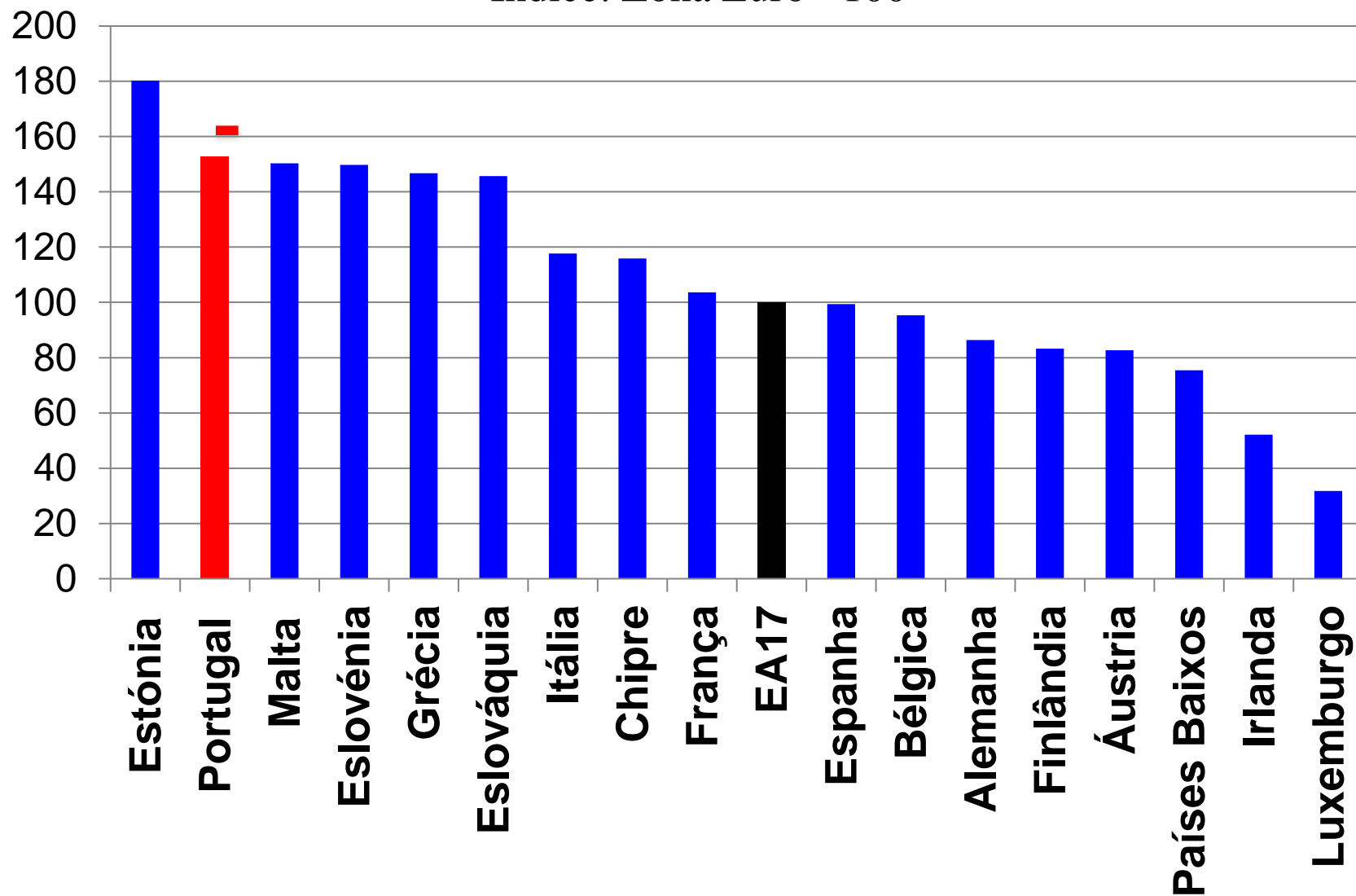


Sources: From data in Valério 2001; European Commission 2011.

# “Esforço fiscal” em 2012

Portugal também 2013

Índice: Zona Euro =100



Fonte: AMECO e cálculos de Manuel Correia de Pinho

**1. O “triângulo do reformador” ...**

2. O “cenário retido” ...

**Capítulos sobre o Crescimento, in  
“Sobrepeso do Estado em Portugal”, Maio 2013, p 178/202.**

Economia  
**CRESCER**  
(Emprego?)

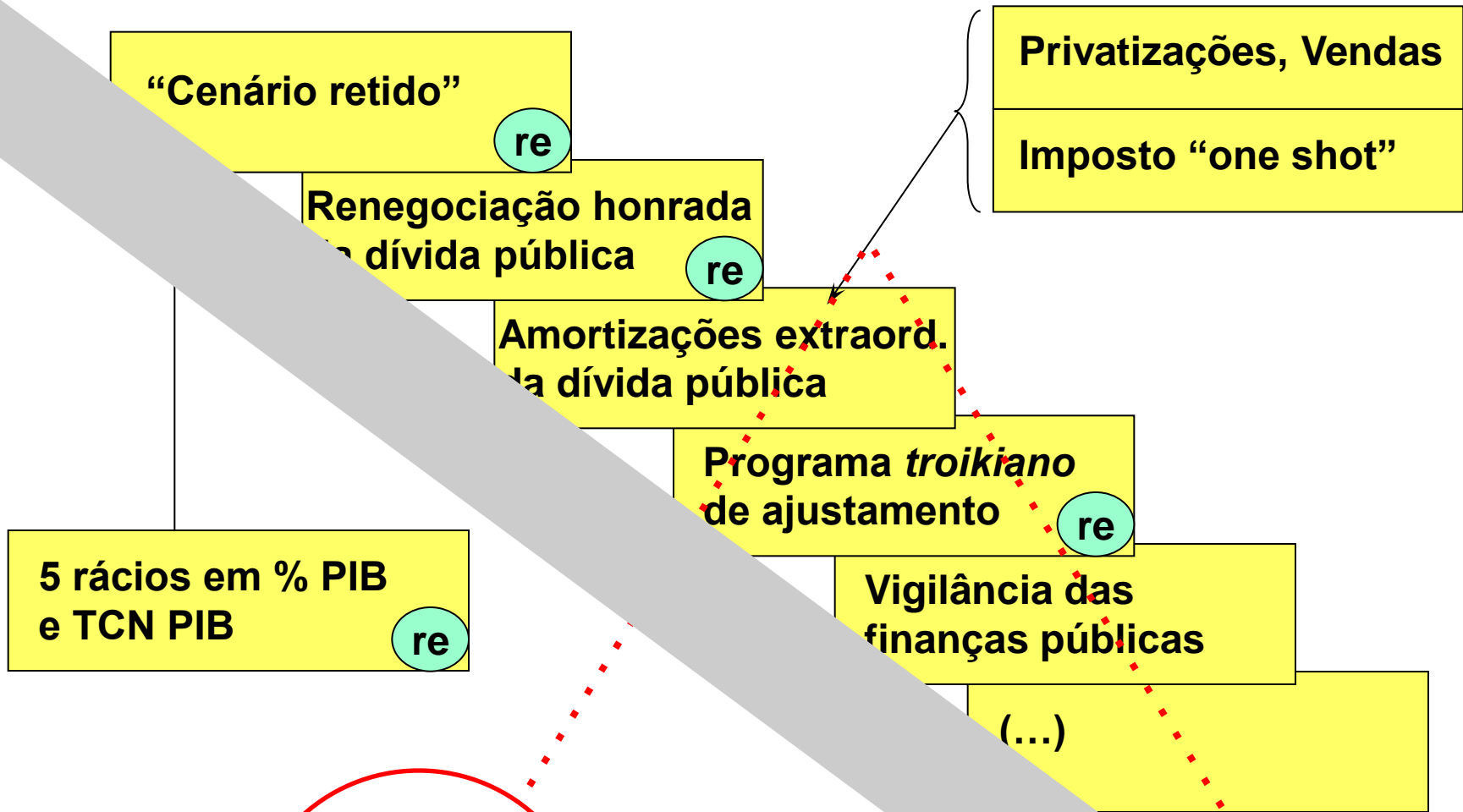
**TRIÂNGULO**  
do Reformador

**REGRAR**  
as Finanças  
Públicas

**REFORMAR**  
o Estado

1.º vértice...





**REGRAR**  
Finanças  
Públicas



**Regras do défice**  
(0,5%, 0,5 pp)

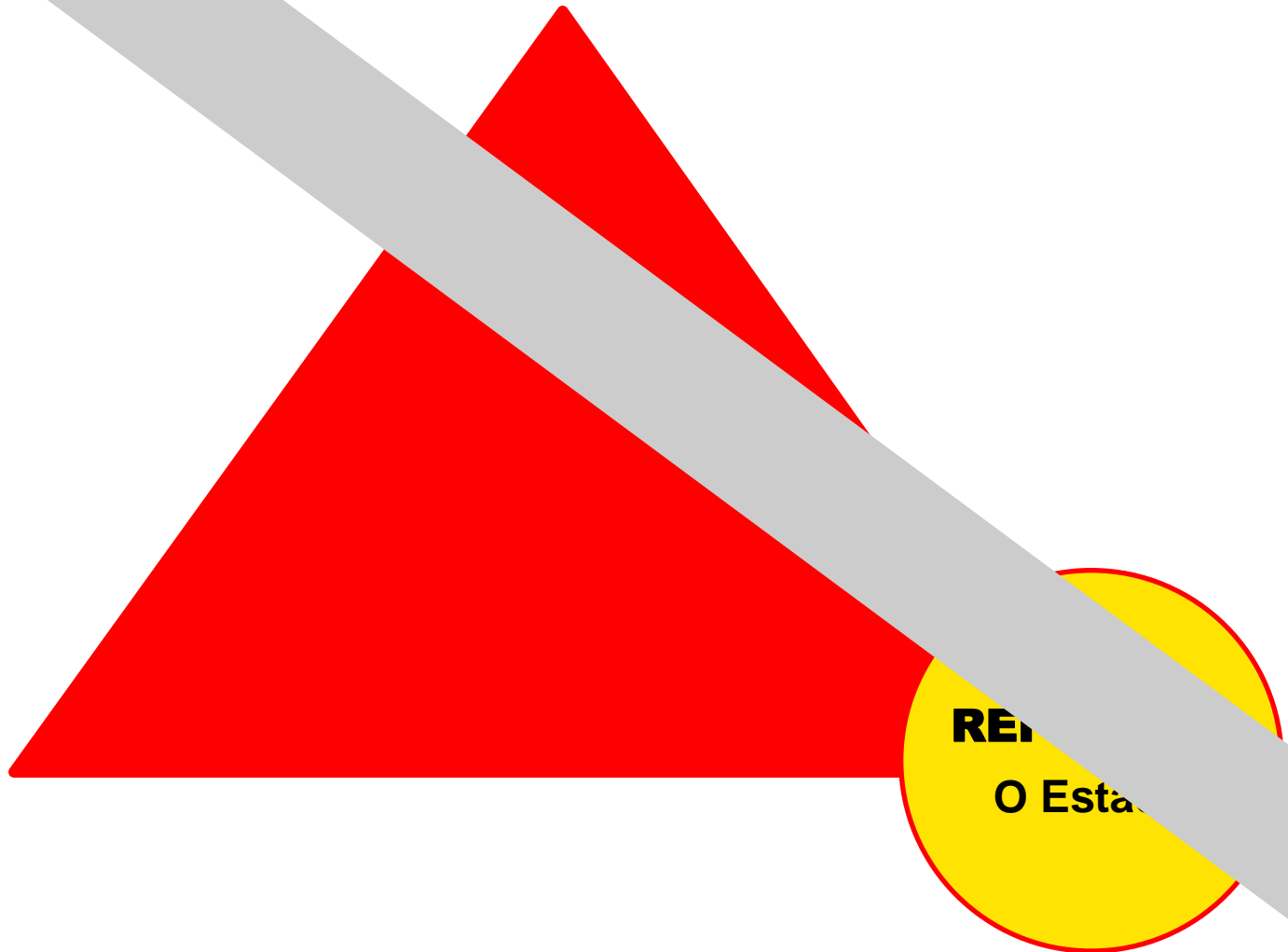
**Reserva de dívida**  
(60%)

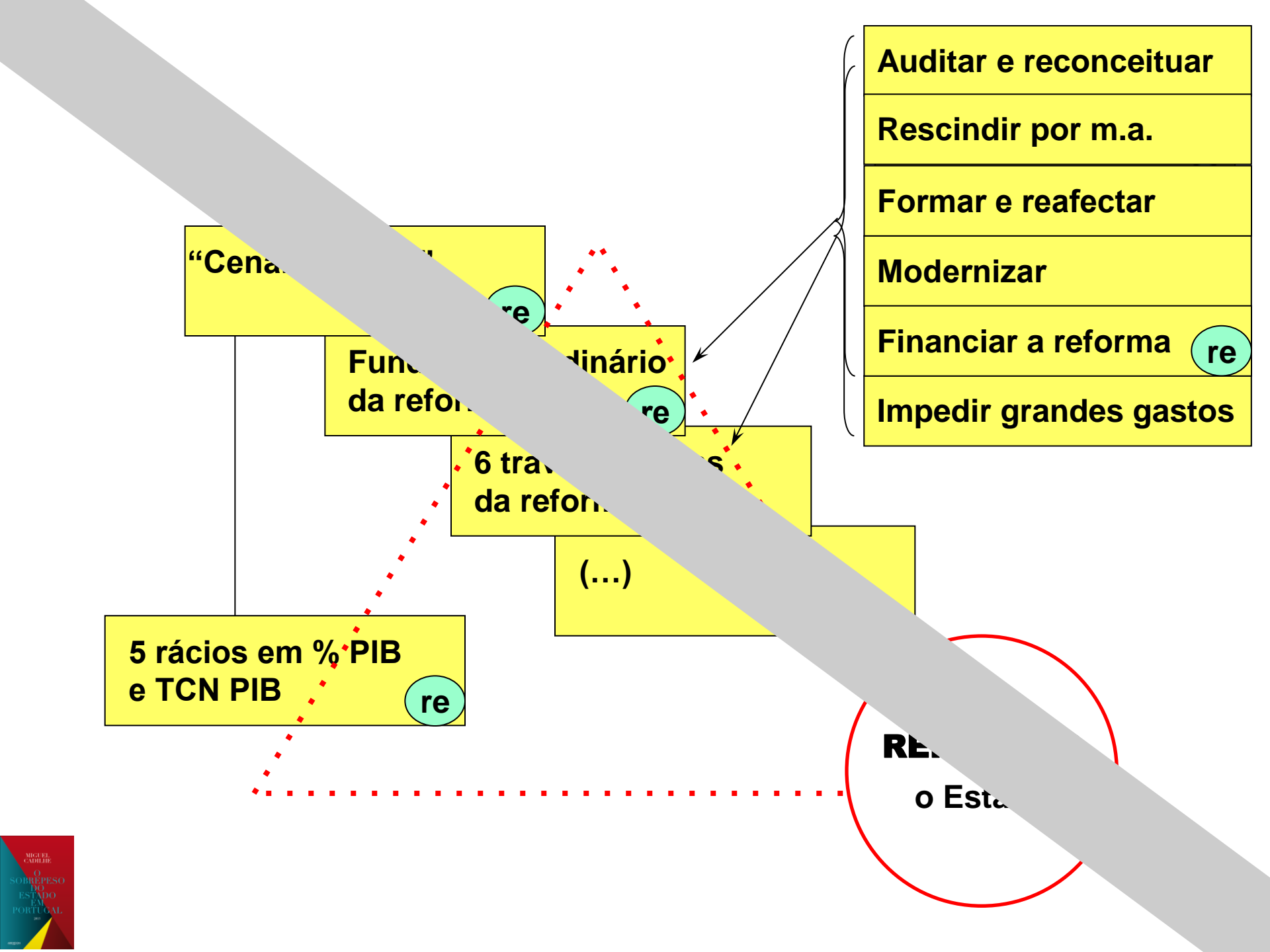
**Instituições da Rede**  
(Vigilância das Contas)

**“Renegociação honrada”**  
da dívida  
(juros e prazo)

**REGRAR**  
Finanças  
Públicas

2.º vértice...





- Auditar e reconceituar
- Rescindir por m.a.
- Formar e reafectar
- Modernizar
- Financiar a reforma re
- Impedir grandes gastos

“Cena... re

Funcionário da reforma re

6 trabalhos da reforma S

(...)

5 rácios em % PIB e TCN PIB re

RE...  
o Esta

# Mudanças 'estruturais' – O quê?

## Centralismo...

- Funções... (Irredutíveis... 3E...)
- Despesas... (U/P, Estado social; Pessoal; Pensões;...)
- ...correntes primárias...
- Grandes objectos (péssimas despesas; ACB...)
- Carga...
- etc

# Mudanças 'estruturais' – Como?

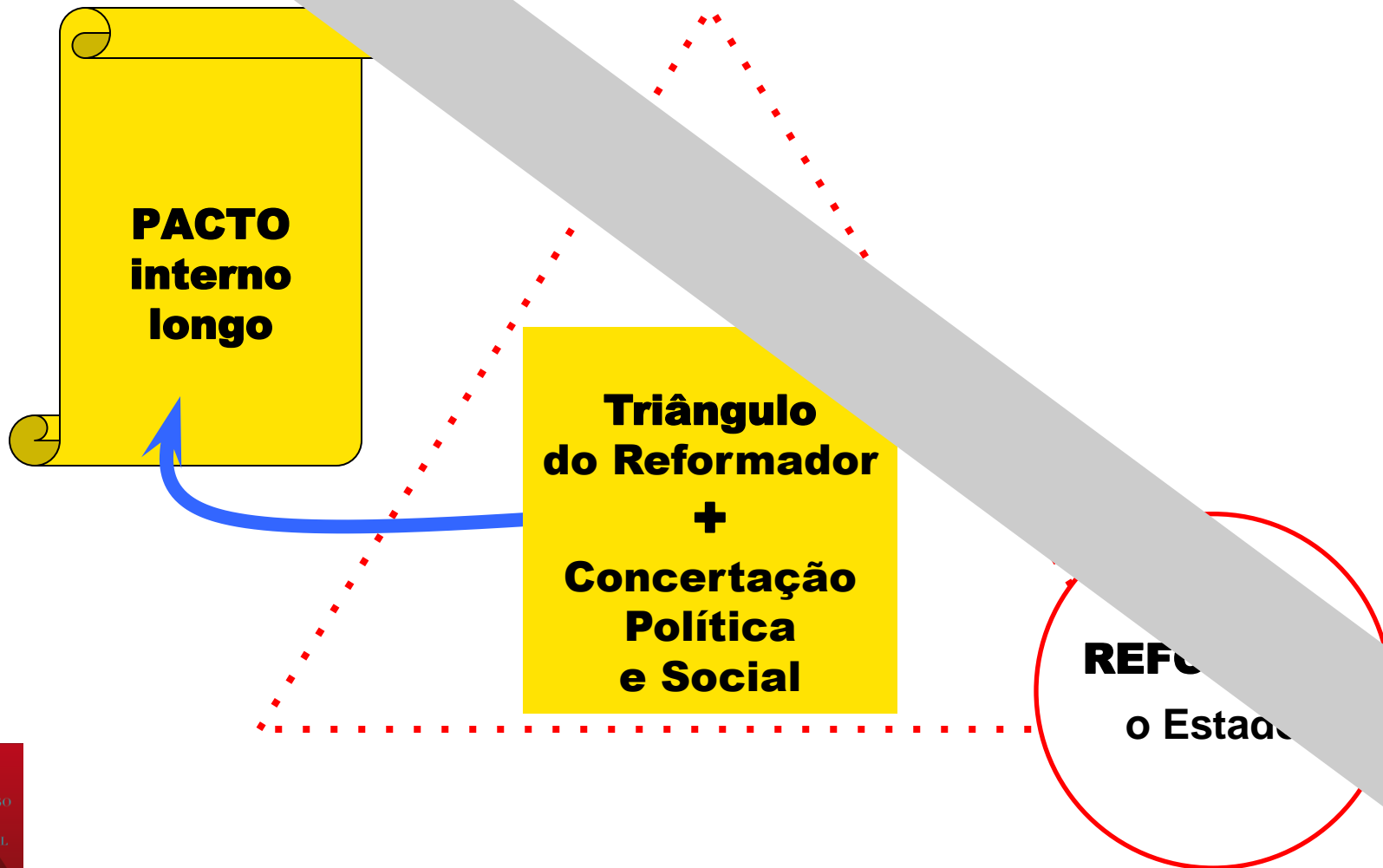
- Rescisões amigáveis
- Modernização
- Formação, revocação
- Auditorias existenciais
- etc

Despesas da  
...ma do

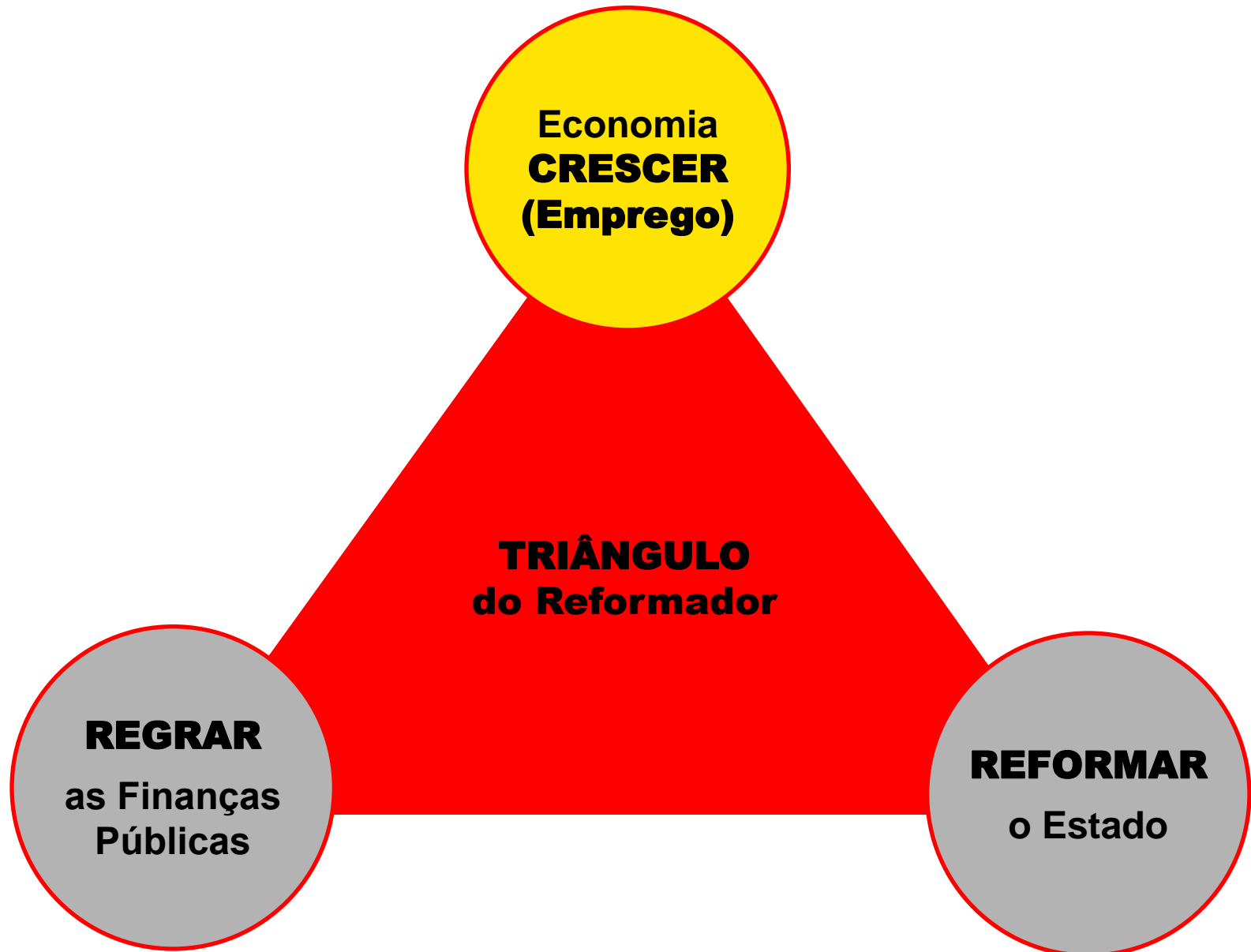
Quem  
paga?

REF  
o Estado

# O “dilema do reformador” ... É possível desfazer o dilema?

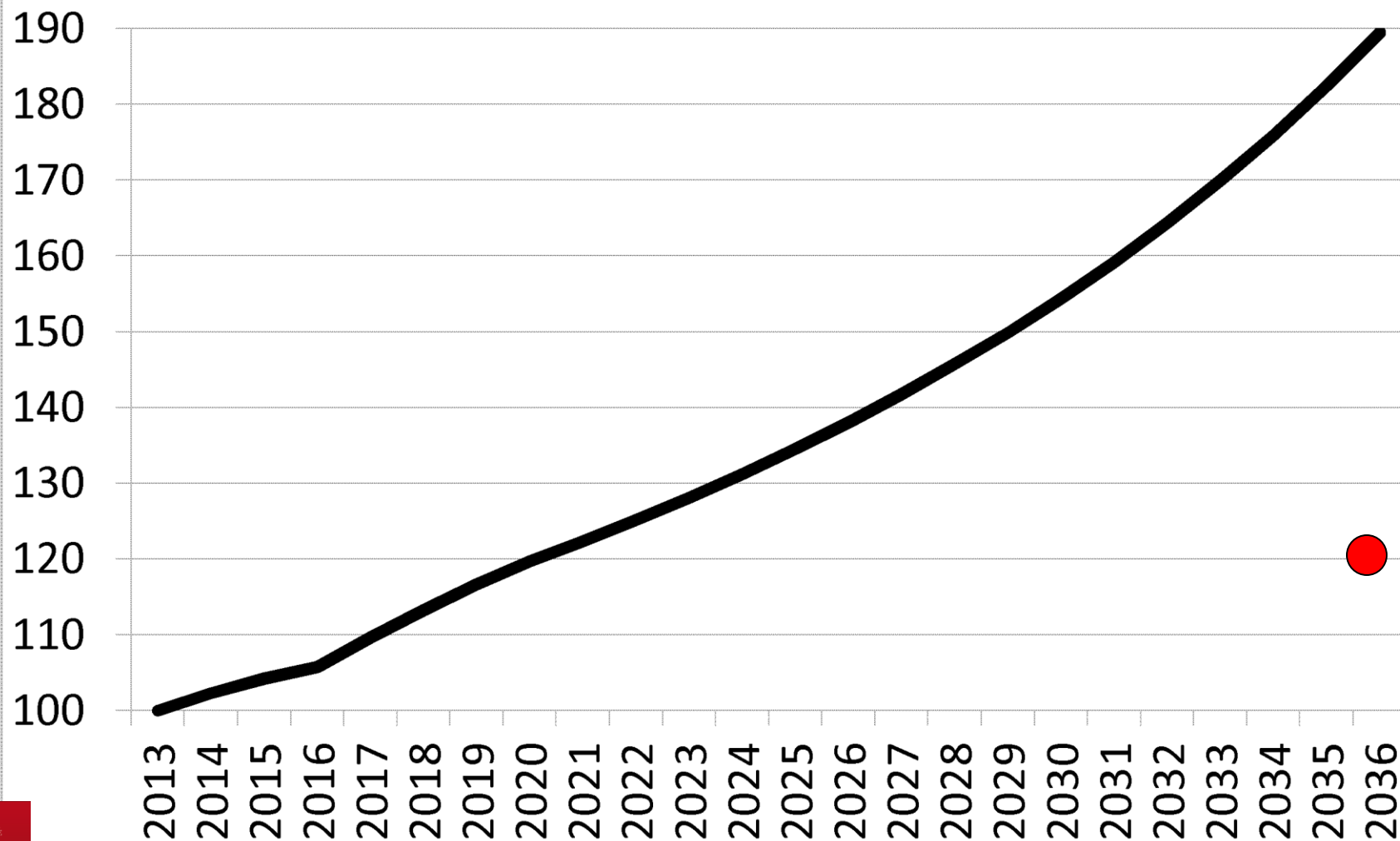


## 3.º vértice...



# Crescimento “*mínimo necessário*” no cenário retido +2,8%

## PIB NOMINAL (índice base 100 em 2013)



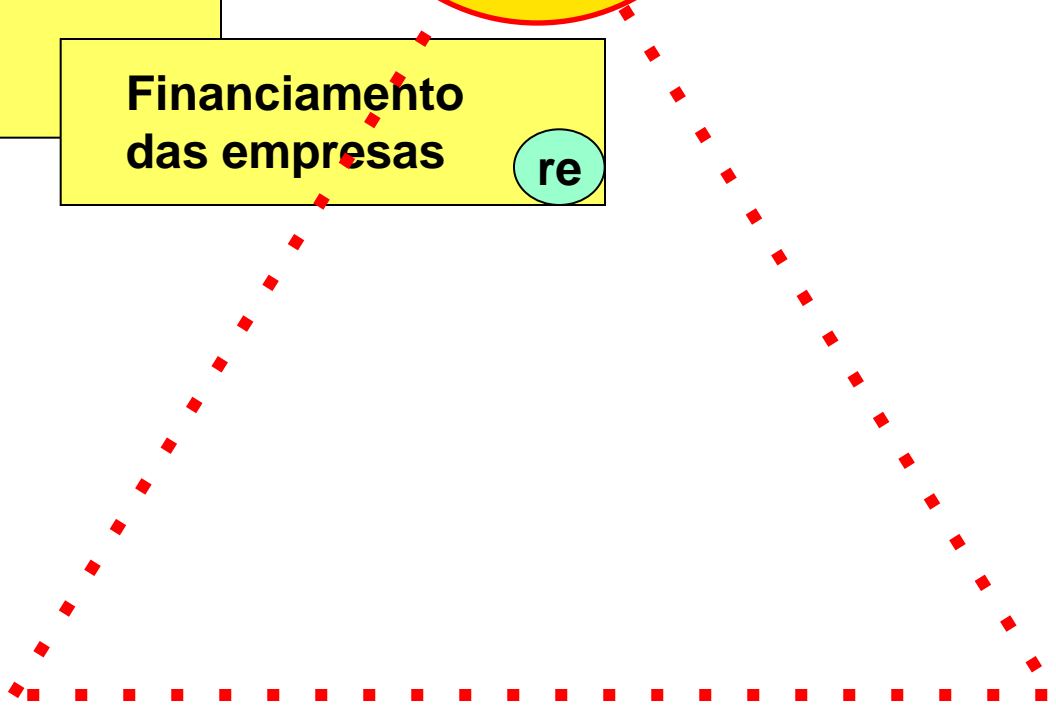
**Plano  
a 10 anos**

re

**Economia  
CRESCER  
(Emprego)**

**Financiamento  
das empresas**

re



re = Repto europeu

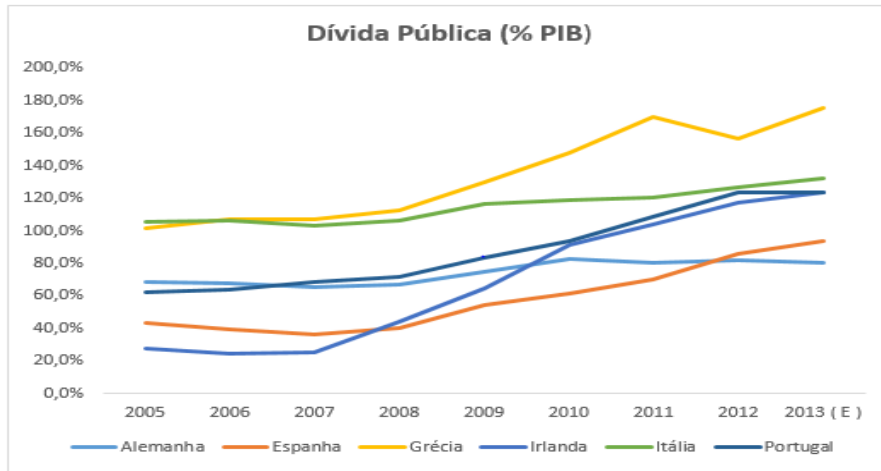




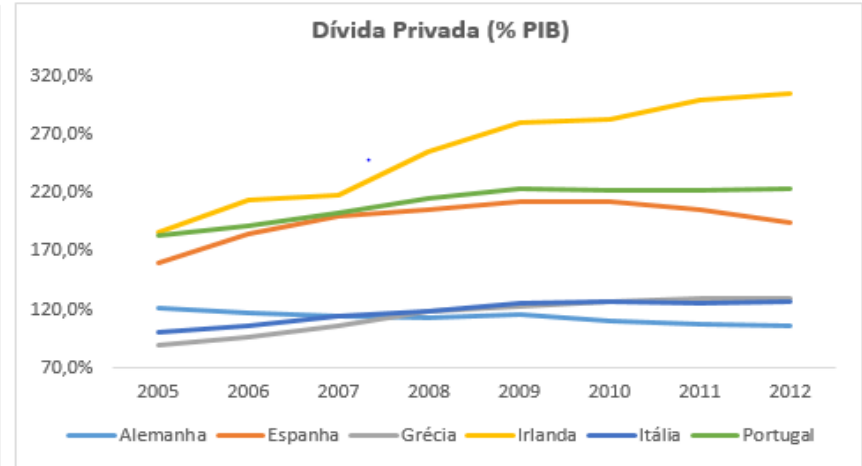


CMVM

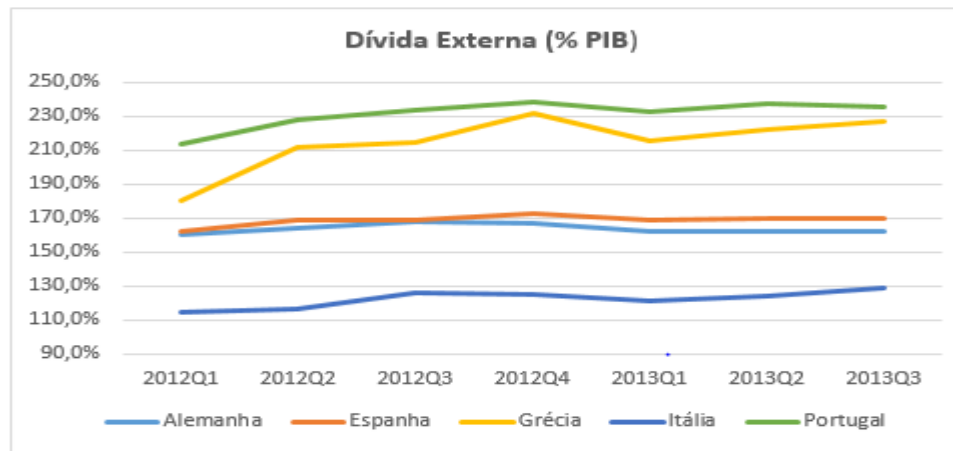
# Enquadramento Internacional da Dívida Portuguesa



Fonte: FMI



Fonte: Eurostat



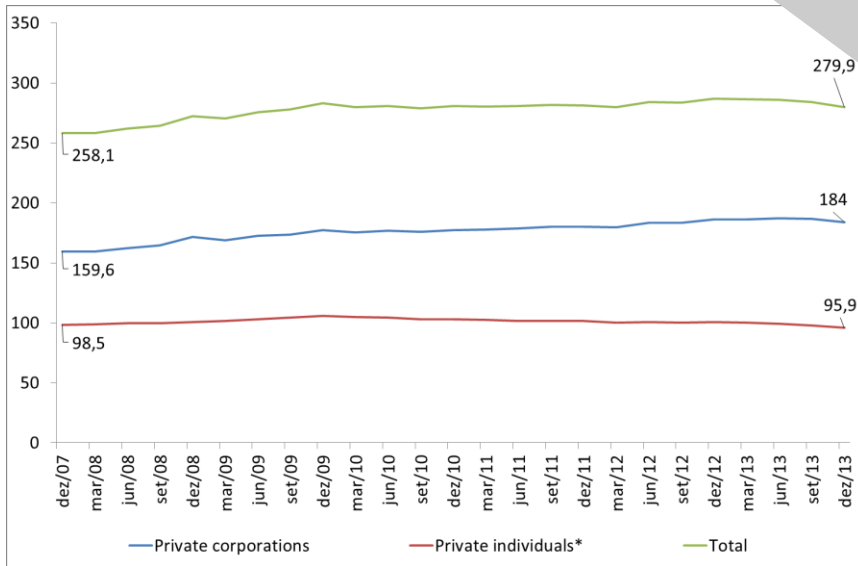
Fonte: Banco Mundial

Nota: a dívida externa da Irlanda face ao PIB representa mais de 1000%

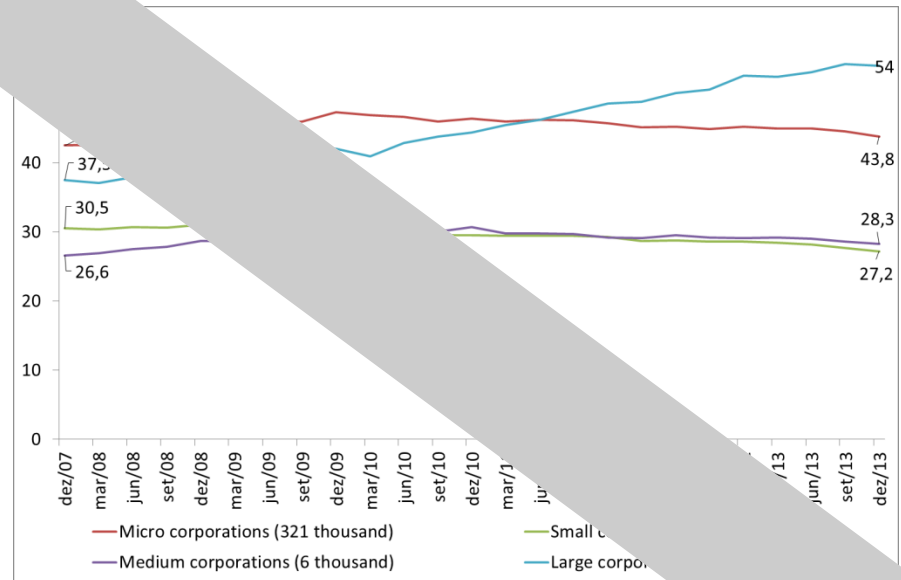


# Endividamento das Famílias e das Empresas

## Dívida do sector privado não financeiro (% PIB)



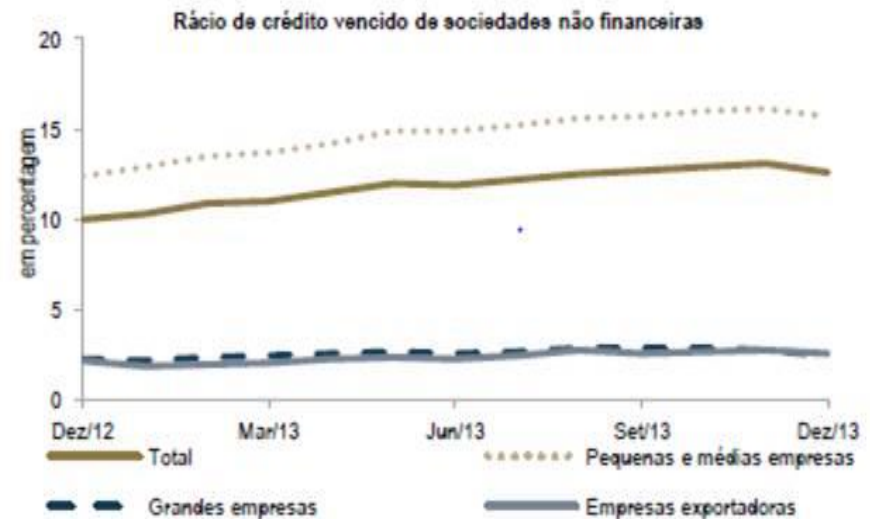
## Endividamento das Empresas, por dimensão (% PIB)



Fonte: CMVM, com base em dados do INE e do Banco de Portugal

## Financiamento das Empresas

### Crédito Concedido às Sociedades Não Financeiras e Indicadores de Incumprimento das Sociedades



Fonte: Banco de Portugal



## Indicadores sobre o financiamento das empresas não financeiras

- Distribuição do financiamento não uniforme entre agentes
- PME já apresentam níveis de endividamento excessivos:
  - Em 2014:
    - (i) Dívida/Capital Próprio = 32% (ou seja, AF ~28%)
    - (ii) Peso dos juros no EBITDA = 17%
- Além disso, cerca de 1/3 das empresas portuguesas têm capitais negativos

**Economia  
CRESCER  
(Emprego)**

**Plano  
a 10 anos**

re

**Financiamento  
das empresas**

re

**Medidas a favor dos  
transaccionáveis**

re

**Medidas a favor  
das PME**

re

**Política de  
investimento (PRD)**

re

**Reformas  
estruturais**

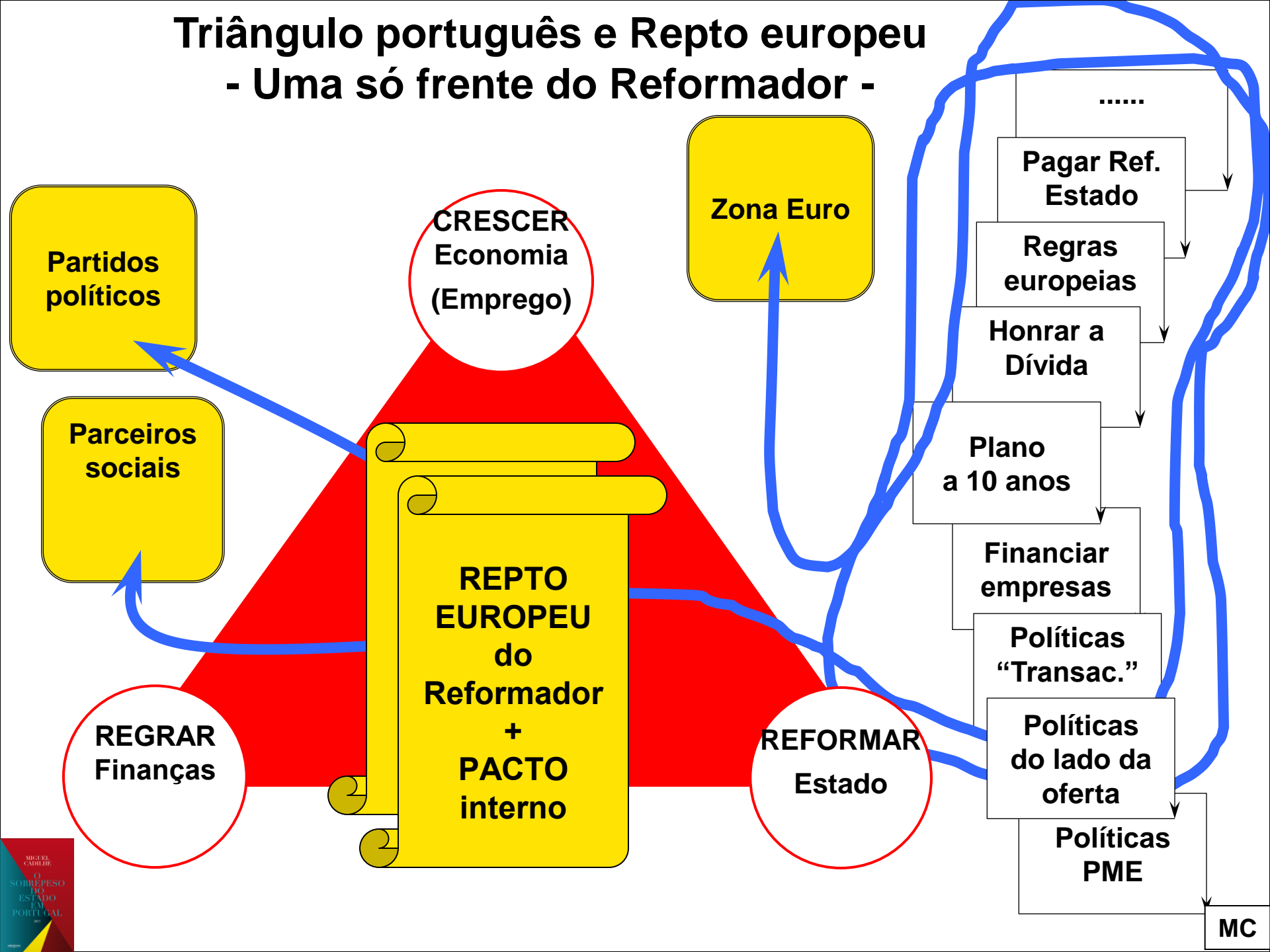
re

**Lado da oferta...  
“Cost-reducing  
policies” (...)**

re

re = Repto europeu

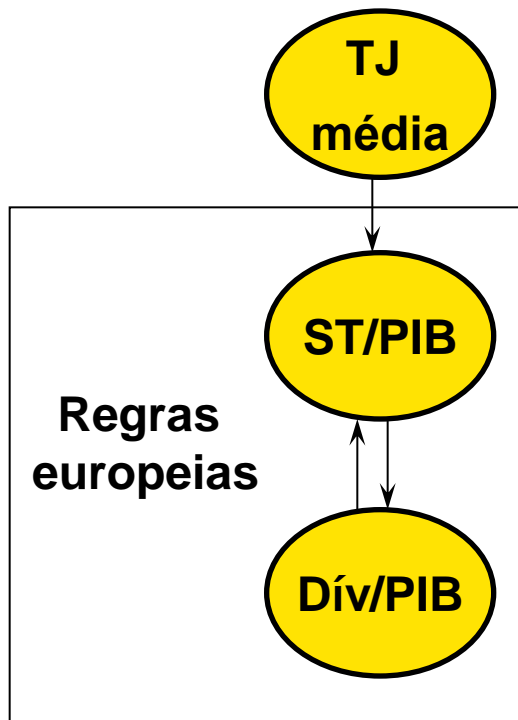
# Triângulo português e Repto europeu - Uma só frente do Reformador -



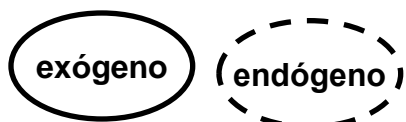
1. O “triângulo do reformador” ...

**2. O “cenário retido” ...**

Capítulo sobre os cenários, in  
“Sobrepeso do Estado em Portugal”, Maio 2013, p 49/64 e 211/3.



**Fluxograma do “cenário retido”**



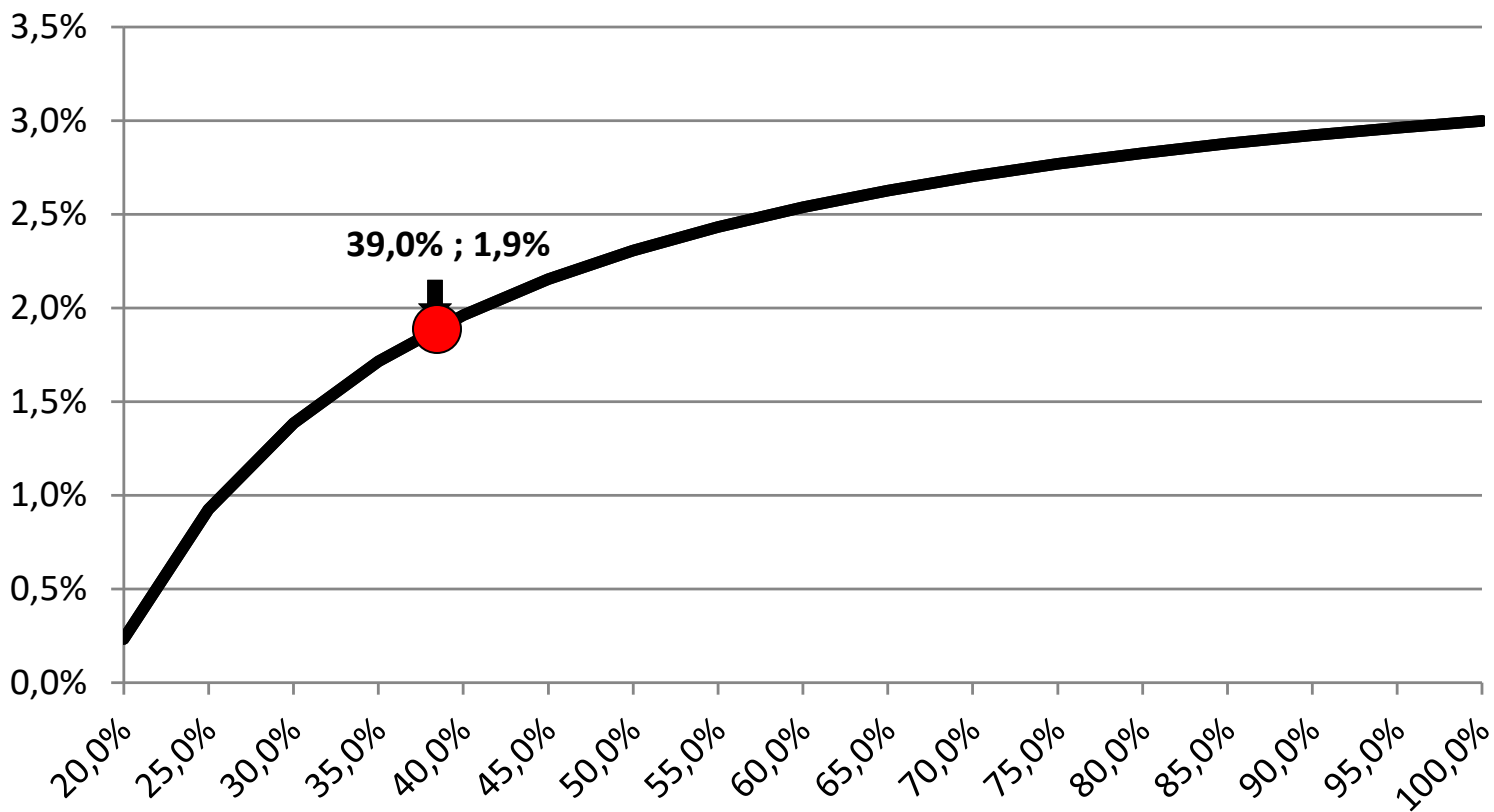


# RH – “Renegociação honrada” da dívida pública tal que a taxa de juro total “implícita” venha 3%

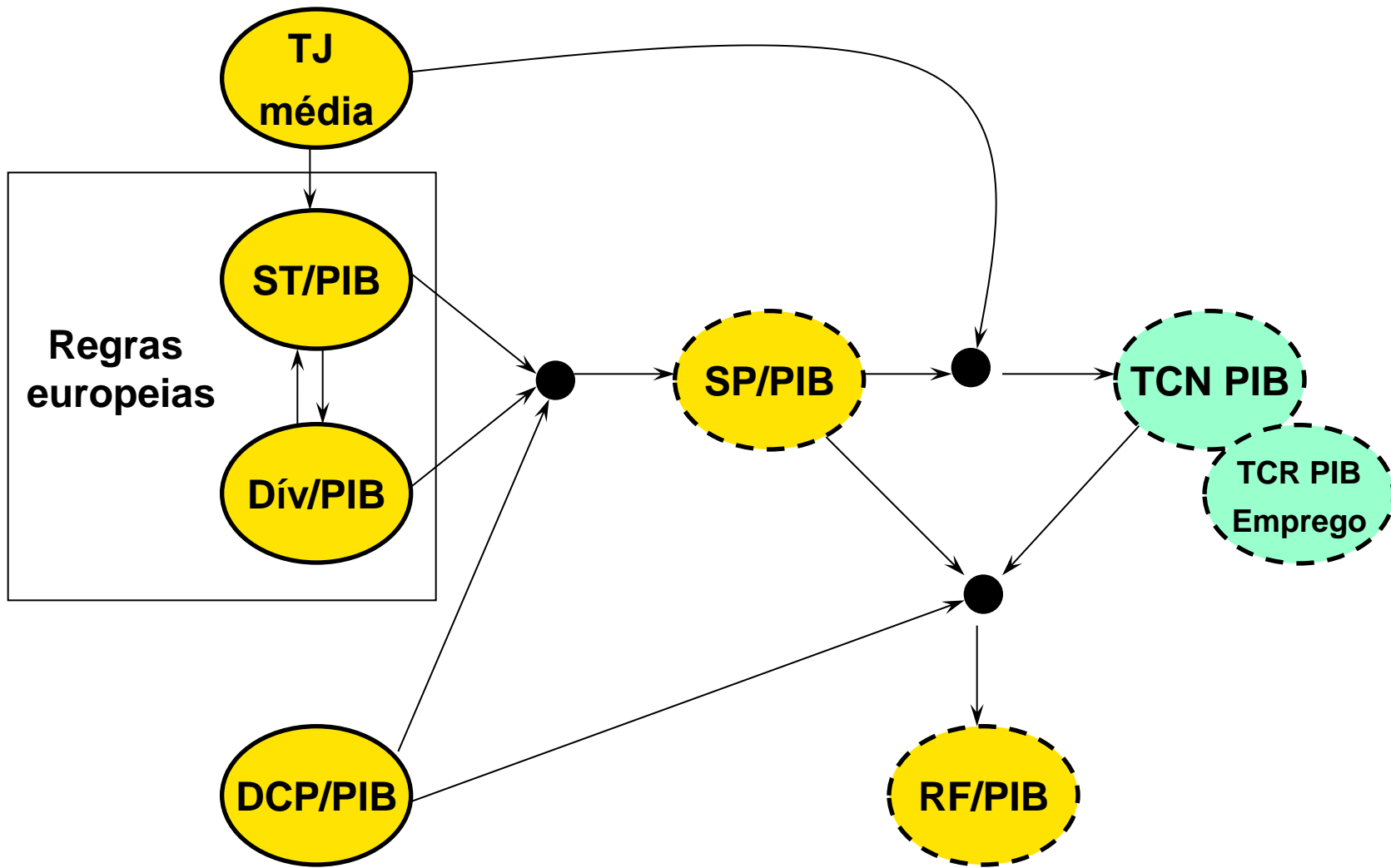
(“Sobrepeso do Estado”, 2013)

(Cálculos sobre dados do IGCP, XII, 2013)

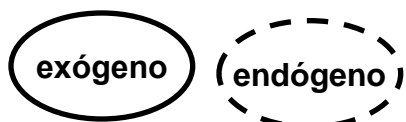
**Taxa de juro da RH**



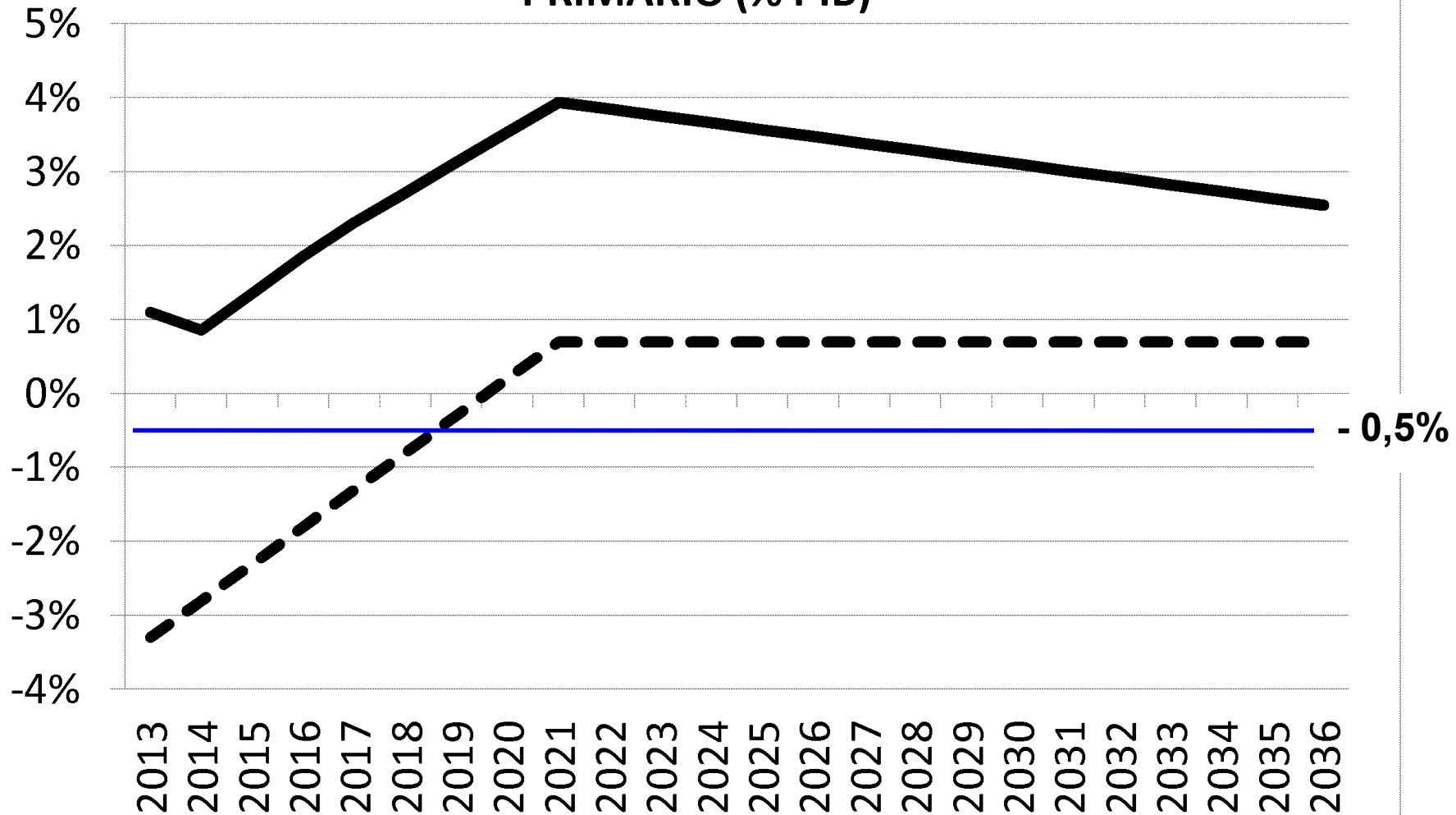
**Montante da RH / Dívida pública total**



**Fluxograma do “cenário retido”**



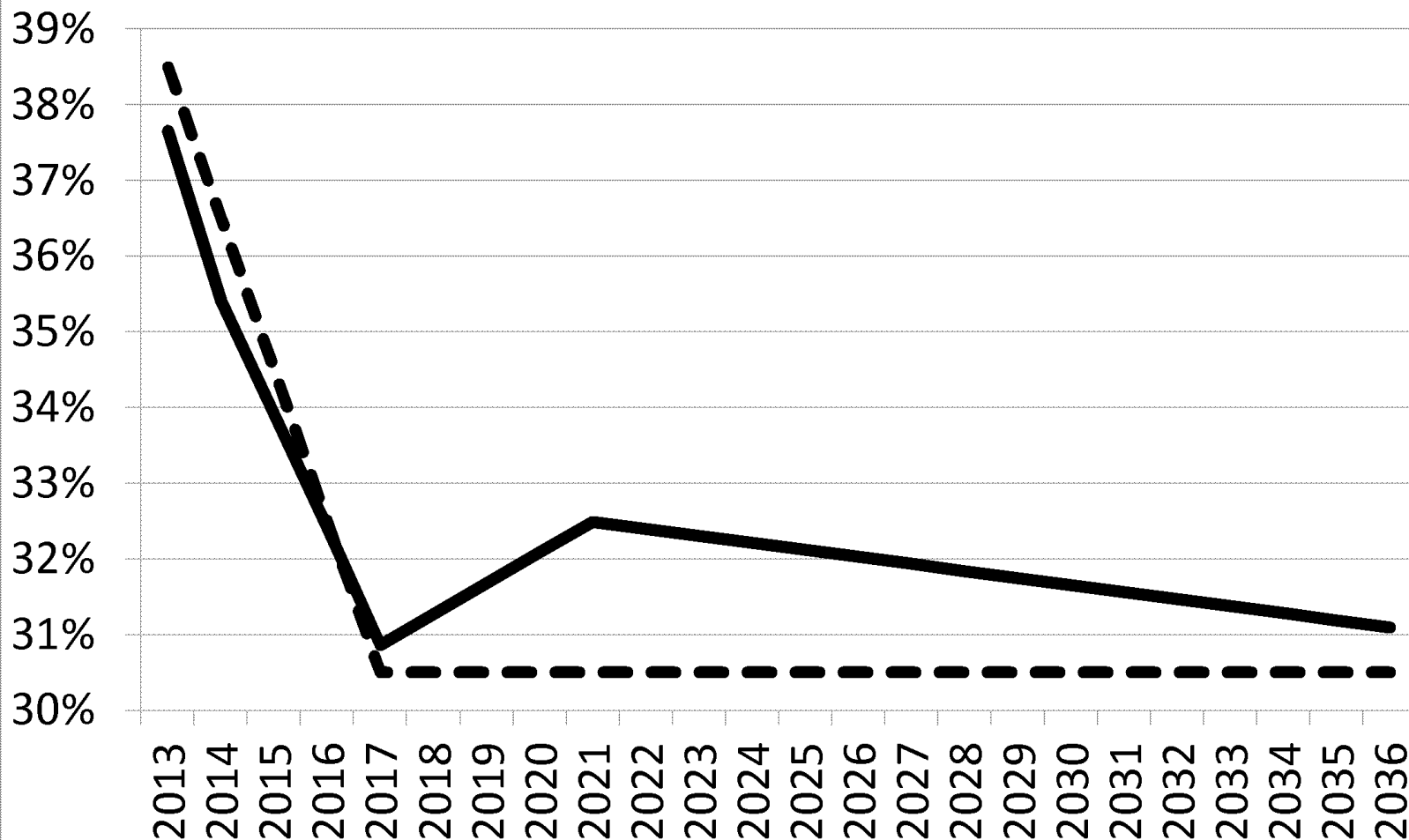
# SALDOS PÚBLICOS ESTRUTURAIS, TOTAL E PRIMÁRIO (% PIB)



--- ST/PIB    — SP/PIB

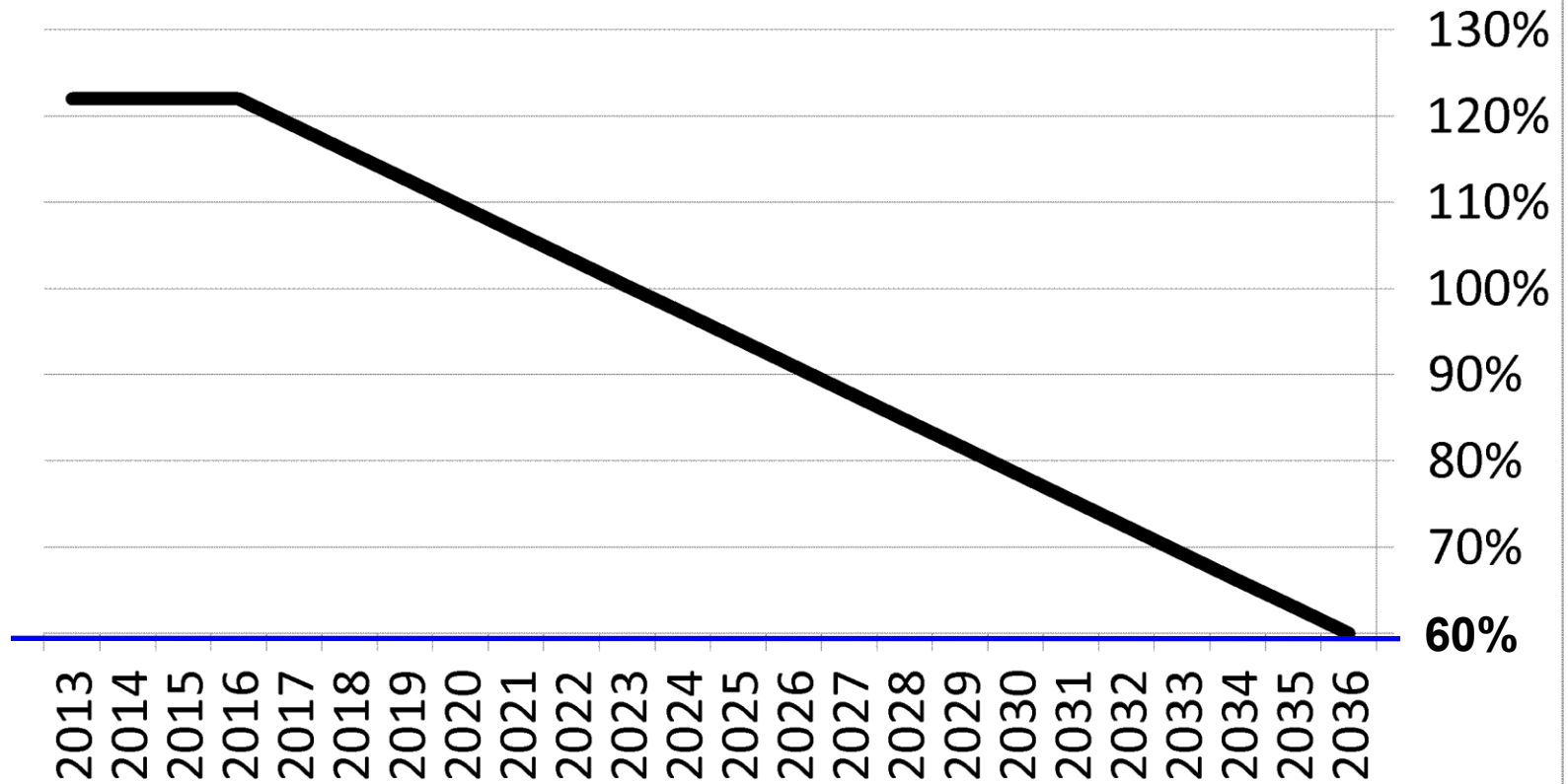


## CARGA FISCAL ESTRUTURAL E DESPESA CORRENTE PRIMÁRIA ESTRUTURAL (% PIB)



--- DCP/PIB      — RF/PIB

## DÍVIDA PÚBLICA (% PIB)



| <b>Cenários longos</b><br><i>Dinâmica da dívida</i>       | <b>PR</b><br><b>prefácio 2014 *</b> | <b>PM</b><br><b>declarações 2014 *</b>    | <b>“Sobrepeso do Estado”</b><br><b>2013</b><br><b>(Cap. 5)</b> |
|---|-------------------------------------|---|--|
| <b>Excedente primário</b><br><b>(% PIB)</b>               | <b>3% (médio)</b>                   | <b>1,8% (médio)</b>                       | <b>Estrutural</b><br><b>Entre 1 e 4%</b>                       |
| <b>Crescimento do PIB nominal</b><br><b>(média anual)</b> | <b>+4%</b>                          | <b>+2,5% a 3%</b><br><b>(1,5 a 2 + 1)</b> | <b>&gt; +2,8%</b><br><b>(0,8 + 2)</b>                          |
| <b>Taxa média de juro “implícita” da dívida</b>           | <b>4%</b>                           | <b>3,8%</b>                               | <b>3%</b><br><b>(renegociação honrada de ±40% da dívida)</b>   |

\* Fonte: Expresso, Março 2014