

Projeções macroeconómicas e orçamentais do Conselho das Finanças Públicas

Macroeconomic and fiscal projections of the Portuguese Public Finance Council

Atualizado em junho de 2020 | Update in June 2020

Síntese | Summary Table

	Cenário base Baseline scenario				Cenário severo Severe scenario			
	2019	2020	2021	2022	2020	2021	2022	
Projeção macroeconómica em políticas invariantes (variação, %)				Macroeconomic projection under no-policy change (change, %)				
PIB	2,2	-7,5	3,0	2,6	-11,8	4,7	3,2	GDP
Consumo privado	2,2	-7,5	4,3	3,4	-12,8	6,6	4,2	Private consumption
Consumo público	1,1	2,8	-0,3	0,7	3,5	-0,9	0,5	Public consumption
Investimento (FBCF)	6,3	-10,4	6,9	5,1	-15,1	9,1	6,4	Investment (GFCF)
Exportações	3,7	-20,6	6,0	2,2	-26,9	8,4	3,1	Exports
Importações	5,2	-18,4	7,8	4,0	-24,6	10,3	5,1	Imports
<i>Contributos para a variação real do PIB (p.p.)</i>				<i>Contributions to real GDP change (p.p.)</i>				
Procura interna	2,7	-6,6	3,7	3,3	-10,7	5,5	4,0	Domestic demand
Exportações líquidas	-0,6	-1,0	-0,7	-0,7	-1,1	-0,8	-0,8	Net exports
Deflador do PIB	1,7	1,2	1,1	1,2	1,0	1,0	1,2	GDP deflator
Taxa de desemprego (% pop. ativa)	6,5	11,0	9,0	8,1	13,1	10,8	9,5	Unemployment rate (% active pop.)
Cap. líq. de financiamento face ao exterior	0,8	0,4	-0,7	-1,4	0,2	-0,8	-1,6	Net lending
Balança de bens e serviços	0,1	-0,5	-1,2	-1,8	-0,6	-1,3	-2,1	Balance of goods and services
Projeções orçamentais em políticas invariantes (% PIB)				Fiscal projections under no-policy change (% GDP)				
Receita Total	42,9	42,4	43,0	42,3	42,7	43,3	42,6	Total revenue
Despesa Total	42,7	48,8	46,2	45,4	52,0	48,0	46,8	Total expenditure
Despesa Primária	39,7	45,6	43,0	42,2	48,5	44,4	43,4	Primary expenditure
Juros	3,0	3,3	3,3	3,2	3,5	3,6	3,4	Interest
Saldo orçamental	0,2	-6,5	-3,3	-3,1	-9,3	-4,7	-4,2	Budget balance
Saldo primário	3,2	-3,2	0,0	0,1	-5,8	-1,2	-0,8	Primary balance
Saldo orçamental ajustado de medidas temp. n.r.	0,8	-5,8	-3,6	-3,1	-8,6	-5,0	-4,2	Adjusted budget balance from one-offs and t.m.
Dívida Pública	117,7	133,1	131,4	129,8	141,8	139	137,6	Public debt

Nota | Note: Este cenário consta do relatório 7/2020, de junho de 2020. This scenario is included in the report 7/2020, from June 2020.

[Relatório | Report 7/2020](#)

Cenário macroeconómico do CFP | CFP macroeconomic scenario

	2019	Cenário base Baseline scenario			Cenário severo Severe scenario			
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	
PIB real e componentes (variação, %)				Real GDP and components (change, %)				
PIB	2,2	-7,5	3,0	2,6	-11,8	4,7	3,2	GDP
Consumo privado	2,2	-7,5	4,3	3,4	-12,8	6,6	4,2	Private consumption
Consumo público	1,1	2,8	-0,3	0,7	3,5	-0,9	0,5	Public consumption
Investimento (FBCF)	6,3	-10,4	6,9	5,1	-15,1	9,1	6,4	Investment (GFCF)
Exportações	3,7	-20,6	6,0	2,2	-26,9	8,4	3,1	Exports
Importações	5,2	-18,4	7,8	4,0	-24,6	10,3	5,1	Imports
Contributos para a variação real do PIB (p.p.)				Contributions to real GDP change (p.p.)				
Procura interna	2,7	-6,6	3,7	3,3	-10,7	5,5	4,0	Domestic demand
Exportações líquidas	-0,6	-1,0	-0,7	-0,7	-1,1	-0,8	-0,8	Net exports
Preços (variação, %)				Prices (change, %)				
Deflador do PIB	1,7	1,2	1,1	1,2	1,0	1,0	1,2	GDP deflator
IHPC	0,3	-0,2	0,7	1,1	-0,3	0,7	1,1	HCPI
PIB nominal				Nominal GDP				
Variação (%)	3,9	-6,4	4,1	3,8	-10,9	5,7	4,4	Change (%)
Nível (mil M€)	212,3	198,6	206,7	214,6	189,1	199,9	208,8	Level ('000 M€)
Mercado de trabalho (variação, %)				Labour market (change, %)				
Taxa de desemprego (% pop. ativa)	6,5	11,0	9,0	8,1	13,1	10,8	9,5	Unemployment rate (% labour force)
Emprego	1,0	-5,0	2,2	1,0	-7,2	2,6	1,5	Employment
Sector externo (% PIB)				External sector (% GDP)				
Cap. líq. de financiamento face ao exterior	0,8	0,4	-0,7	-1,4	0,2	-0,8	-1,6	Net lending
Balança de bens e serviços	0,1	-0,5	-1,2	-1,8	-0,6	-1,3	-2,1	Trade balance

Fontes: Projeções CFP (2020-2022) e INE (2019) . | Nota: Os desenvolvimentos cíclicos são estimados de acordo com a metodologia comum comunitária, parametrizada no programa CONV com base na previsão de primavera de 2019 da Comissão Europeia e ajustada de modo a acomodar as revisões nas contas nacionais anuais efetuadas pelo INE em setembro de 2019.

Sources: CFP projections (2020-2022) and Statistics Portugal (2019). | Note: Cyclical developments are estimated in accordance with the EU common methodology, parameterized in the CONV program on the basis of the European Commission Spring Forecast 2019 and adjusted in order to accommodate the revisions in the annual national accounts conducted by Statistics Portugal in September 2019.

Cenário orçamental do CFP (em % do PIB) | CFP fiscal scenario (in % of GDP)

	2019	Cenário base Baseline scenario			Cenário severo Severe scenario			
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	
Receita Total	42,9	42,4	43,0	42,3	42,7	43,3	42,6	Total Revenue
Receita corrente	42,5	41,9	42,0	41,9	42,2	42,3	42,1	Current revenue
Receita fiscal	25,0	24,3	24,7	24,7	24,4	24,7	24,8	Tax Revenue
Impostos indirectos	15,1	14,6	14,9	15,0	14,7	14,9	15,0	Indirect taxes
Impostos directos	9,8	9,6	9,8	9,8	9,7	9,8	9,7	Direct taxes
Contribuições Sociais	11,9	11,9	11,7	11,6	11,8	11,8	11,6	Social Contributions
Vendas e outra receita corrente	5,6	5,8	5,6	5,5	6,0	5,8	5,7	Sales and other current revenue
Receitas de capital	0,4	0,5	1,0	0,5	0,5	1,0	0,5	Capital Revenue
Despesa Primária	39,7	45,6	43,0	42,2	48,5	44,4	43,4	Primary Expenditure
Despesa Corrente Primária	36,8	42,1	40,0	39,3	44,9	41,4	40,4	Current primary expenditure
Consumo intermédio	5,2	5,8	5,5	5,4	6,1	5,7	5,5	Intermediate consumption
Despesas com pessoal	10,7	11,9	11,6	11,3	12,5	12,0	11,6	Compensation of employees
Prestações sociais	18,2	20,6	20,0	19,7	21,8	20,8	20,3	Social Benefits
Subsídios e outra despesa corrente	2,7	3,9	2,9	2,9	4,5	2,9	2,9	Subsidies and other current expenditure
Despesas de capital	2,9	3,5	3,0	2,9	3,6	3,1	3,0	Capital expenditure
Saldo primário	3,2	-3,2	0,0	0,1	-5,8	-1,2	-0,8	Primary balance
Juros	3,0	3,3	3,3	3,2	3,5	3,6	3,4	Interest
Despesa Total	42,7	48,8	46,2	45,4	52,0	48,0	46,8	Total Expenditure
Saldo orçamental	0,2	-6,5	-3,3	-3,1	-9,3	-4,7	-4,2	Headline Budget balance
Saldo ajustado de medidas temporárias	0,8	-5,8	-3,6	-3,1	-8,6	-5,0	-4,2	Adjusted budget balance from one-offs
Dívida Pública	117,7	133,1	131,4	129,8	141,8	139,0	137,6	Public debt
Efeito dinâmico ou bola de neve	-1,6	11,4	-1,9	-1,7	17,9	-4,2	-2,5	Dynamic effect or snowball effect
Ajustamento défice-dívida	0,5	0,8	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	Stock-flow adjustment
<i>Por memória:</i>								<i>in memo:</i>
<i>Taxa de juro implícita</i>	2,6	2,6	2,6	2,5	2,6	2,7	2,6	<i>Implicit interest rate</i>

Fonte: Cálculos e projeções do CFP.
Source: CFP calculations and projections.