

## Projeções macroeconómicas e orçamentais do Conselho das Finanças Públicas

### Macroeconomic and fiscal projections of the Portuguese Public Finance Council

Atualizado em: setembro, 2021

Updated in: September, 2021

#### Síntese | Summary Table

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>Proj. macro. em políticas invariantes</b> (var., %)							<b>Macro. Proj. under no-policy change</b> (change, %)
<b>PIB</b>	<b>-7,6</b>	<b>4,7</b>	<b>5,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>GDP</b>
Consumo privado	-5,8	4,5	4,1	3,2	2,6	2,3	Private consumption
Consumo público	0,4	4,2	1,7	1,2	1,2	1,1	Public consumption
Investimento (FBCF)	-1,8	5,9	7,1	4,6	3,6	3,2	Investment (GFCF)
Exportações	-18,6	10,3	10,7	6,6	3,3	3,2	Exports
Importações	-11,9	10,0	7,9	6,8	4,1	3,9	Imports
<i>Contributos para a variação real do PIB (p.p.)</i>							<i>Cont. to real GDP change (p.p.)</i>
Procura interna	-4,6	4,8	4,2	3,1	2,6	2,4	Domestic demand
Exportações líquidas	-3,0	-0,1	0,9	-0,2	-0,4	-0,4	Net exports
Deflador do PIB	2,4	0,8	1,9	1,7	1,6	1,6	GDP deflator
Taxa de desemprego (% pop. ativa)	7,0	7,3	6,9	6,5	6,4	6,4	Unemployment rate (% active pop.)
Cap. líq. de financiamento face ao exterior	0,1	0,1	1,6	1,7	1,0	0,6	Net lending
Balança de bens e serviços	-2,0	-2,5	-1,7	-1,7	-1,9	-2,1	Balance of goods and services
<b>Projeções orçamentais em políticas invariantes</b> (% PIB)							<b>Fiscal proj. under no-policy change</b> (% GDP)
Receita Total	42,8	44,0	42,7	42,1	41,9	41,7	Total revenue
Despesa Total	48,5	48,3	45,1	43,7	43,3	43,0	Total expenditure
Despesa Primária	45,6	45,7	42,8	41,4	41,1	40,8	Primary expenditure
Juros	2,9	2,5	2,3	2,3	2,2	2,2	Interest
<b>Saldo orçamental</b>	<b>-5,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>Budget balance</b>
Saldo primário	-2,8	-1,7	-0,1	0,7	0,9	0,9	Primary balance
Saldo orçamental ajustado de medidas temp. n.r.	-5,0	-4,5	-2,4	-1,6	-1,4	-1,3	Adj. budget bal. from one-offs and t.m.
<b>Dívida Pública</b>	<b>133,6</b>	<b>128,7</b>	<b>122,5</b>	<b>119,5</b>	<b>116,3</b>	<b>114,1</b>	<b>Public debt</b>

#### Nota | Note:

Este cenário consta do relatório 7/2021, de setembro de 2021.

This scenario is included in the report 7/2021, from September 2021.

[Relatório | Report 7/2021](#)

## Cenário macroeconómico do CFP *CFP macroeconomic scenario*

Atualizado em: setembro, 2021

*Updated in: September, 2021*

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>PIB real e componentes</b> (variação, %)							<b>Real GDP and components</b> (change, %)
PIB	-7,6	4,7	5,1	2,9	2,2	2,0	GDP
Consumo privado	-5,8	4,5	4,1	3,2	2,6	2,3	Private consumption
Consumo público	0,4	4,2	1,7	1,2	1,2	1,1	Public consumption
Investimento (FBCF)	-1,8	5,9	7,1	4,6	3,6	3,2	Investment (GFCF)
Exportações	-18,6	10,3	10,7	6,6	3,3	3,2	Exports
Importações	-11,9	10,0	7,9	6,8	4,1	3,9	Imports
<b>Contributos para a variação real do PIB</b> (p.p.)							<b>Contributions to real GDP change</b> (p.p.)
Procura interna	-4,6	4,8	4,2	3,1	2,6	2,4	Domestic demand
Exportações líquidas	-3,0	-0,1	0,9	-0,2	-0,4	-0,4	Net exports
<b>Preços</b> (variação, %)							<b>Prices</b> (change, %)
Deflador do PIB	2,4	0,8	1,9	1,7	1,6	1,6	GDP deflator
IHPC	-0,1	0,8	1,6	1,4	1,5	1,5	HCPI
<b>PIB nominal</b>							<b>Nominal GDP</b>
Variação (%)	-5,4	5,5	7,1	4,6	3,9	3,7	Change (%)
Nível (mil M€)	202,4	213,7	228,7	239,3	248,6	257,7	Level ('000 M€)
<b>Mercado de trabalho</b> (variação, %)							<b>Labour market</b> (change, %)
Taxa de desemprego (% pop. ativa)	7,0	7,3	6,9	6,5	6,4	6,4	Unemployment rate (% labour force)
Emprego	-1,7	1,5	1,3	0,7	0,4	0,3	Employment
<b>Sector externo</b> (% PIB)							<b>External sector</b> (% GDP)
Cap. líq. de financiamento face ao exterior	0,1	0,1	1,6	1,7	1,0	0,6	Net lending
Balança de bens e serviços	-2,0	-2,5	-1,7	-1,7	-1,9	-2,1	Trade balance

Fonte: Projeções CFP (2021-2025) e INE (2010).

Sources: CFP projections (2021-2025) and Statistics Portugal (2021).

## Cenário orçamental do CFP (em % do PIB)

*CFP fiscal scenario (in % of GDP)*

Atualizado em: setembro, 2021

*Updated in: September, 2021*

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>Receita Total</b>	<b>42,8</b>	<b>44,0</b>	<b>42,7</b>	<b>42,1</b>	<b>41,9</b>	<b>41,7</b>	<b>Total Revenue</b>
<b>Receita corrente</b>	42,4	42,8	41,4	41,2	41,0	40,8	<b>Current revenue</b>
Receita fiscal	24,3	24,0	24,0	24,0	24,0	24,0	Tax Revenue
Impostos indirectos	14,4	14,3	14,2	14,2	14,2	14,3	Indirect taxes
Impostos directos	9,9	9,8	9,8	9,8	9,8	9,8	Direct taxes
Contribuições Sociais	12,6	12,5	12,2	12,1	11,9	11,8	Social Contributions
Vendas e outra receita corrente	5,4	6,3	5,2	5,1	5,0	5,0	Sales and other current revenue
Receitas de capital	0,4	1,3	1,3	0,9	0,9	0,9	<b>Capital Revenue</b>
<b>Despesa Primária</b>	<b>45,6</b>	<b>45,7</b>	<b>42,8</b>	<b>41,4</b>	<b>41,1</b>	<b>40,8</b>	<b>Primary Expenditure</b>
<b>Despesa Corrente Primária</b>	41,5	41,6	38,5	37,7	37,4	37,1	<b>Current primary expenditure</b>
Consumo intermédio	5,6	5,7	5,4	5,1	5,0	4,9	Intermediate consumption
Despesas com pessoal	11,7	11,5	11,1	10,9	10,8	10,7	Compensation of employees
Prestações sociais	19,8	19,6	18,5	18,2	18,1	18,0	Social Benefits
Subsídios e outra despesa corrente	4,3	4,8	3,5	3,5	3,5	3,5	Subsidies and other current expenditure
<b>Despesas de capital</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>Capital expenditure</b>
<b>Saldo primário</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>Primary balance</b>
Juros	2,9	2,5	2,3	2,3	2,2	2,2	Interest
<b>Despesa Total</b>	<b>48,5</b>	<b>48,3</b>	<b>45,1</b>	<b>43,7</b>	<b>43,3</b>	<b>43,0</b>	<b>Total Expenditure</b>
<b>Saldo orçamental</b>	<b>-5,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>Headline Budget balance</b>
Saldo ajustado de medidas temporárias	-5,0	-4,5	-2,4	-1,6	-1,4	-1,3	Adjusted budget balance from one-offs
<b>Dívida Pública</b>	<b>133,6</b>	<b>128,7</b>	<b>122,5</b>	<b>119,5</b>	<b>116,3</b>	<b>114,1</b>	<b>Public debt</b>
Efeito dinâmico ou bola de neve	9,5	-4,5	-6,1	-3,1	-2,2	-2,0	Dynamic effect or snowball effect
Ajustamento défice-dívida	4,5	-2,2	-0,2	0,8	-0,2	0,6	Stock-flow adjustment
<i>Por memória:</i>							<i>in memo:</i>
<i>Taxa de juro implícita</i>	<i>2,3</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>1,9</i>	<i>1,9</i>	<i>Implicit interest rate</i>

Fonte: Cálculos e projeções do CFP.

Source: CFP calculations and projections.