

Projeções macroeconómicas e orçamentais do Conselho das Finanças Públicas

Macroeconomic and fiscal projections of the Portuguese Public Finance Council

Atualizado em: março, 2022

Updated in: March, 2022

Síntese | Summary Table

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
Proj. macro. em políticas invariantes (var., %)							Macro. Projec. under no-policy change (change, %)
PIB	4.9	4.8	2.8	2.6	2.3	1.7	GDP
Consumo privado	4.4	3.6	2.9	2.7	2.7	2.2	Private consumption
Consumo público	5.0	2.5	0.1	0.8	0.6	0.5	Public consumption
Investimento (FBCF)	6.1	6.9	4.2	3.8	3.0	0.8	Investment (GFCF)
Exportações	13.0	10.4	5.5	3.5	3.5	3.5	Exports
Importações	12.8	8.6	5.0	3.6	3.6	3.5	Imports
<i>Contributos para a variação real do PIB (p.p.)</i>							<i>Contributions to real GDP change (p.p.)</i>
Procura interna	5.2	4.3	2.7	2.7	2.4	1.8	Domestic demand
Exportações líquidas	-0.2	0.5	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	Net exports
Deflador do PIB	0.7	2.5	2.8	2.0	1.7	1.7	GDP deflator
Taxa de desemprego (% pop. ativa)	6.6	6.4	6.1	5.7	5.3	5.0	Unemployment rate (% active pop.)
Cap. líq. de financiamento face ao exterior	0.5	-0.6	0.3	0.4	0.3	-0.1	Net lending
Balança de bens e serviços	-3.0	-3.6	-2.8	-2.8	-2.8	-2.8	Balance of goods and services
Projeções orçamentais em políticas invariantes (% PIB)							Fiscal proj. under no-policy change (% GDP)
Receita Total	45.2	44.5	44.1	44.1	43.9	43.4	Total revenue
Despesa Total	48.1	46.0	44.7	44.2	43.7	43.2	Total expenditure
Despesa Primária	45.7	43.5	42.1	41.5	41.0	40.5	Primary expenditure
Juros	2.5	2.6	2.6	2.7	2.7	2.7	Interest
Saldo orçamental	-3.0	-1.6	-0.6	-0.1	0.2	0.2	Budget balance
Saldo primário	-0.5	1.0	2.1	2.6	2.9	2.9	Primary balance
Saldo orç. Ajust. de medidas temp. n.r.	-3.3	-1.3	-0.6	-0.1	0.2	0.2	Adj. budget bal. from one-offs and t.m.
Dívida Pública	127.5	120.2	115.0	109.9	106.0	102.7	Public debt

Nota | Note:

Este cenário consta do relatório 2/2022, de março de 2022.

This scenario is included in the report 2/2022, from March 2022.

[Relatório | Report 2/2022](#)



Cenário macroeconómico do CFP *CFP macroeconomic scenario*

Atualizado em: março, 2022

Updated in: March, 2022

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
PIB real e componentes (variação, %)							Real GDP and components (change, %)
PIB	4.9	4.8	2.8	2.6	2.3	1.7	GDP
Consumo privado	4.4	3.6	2.9	2.7	2.7	2.2	Private consumption
Consumo público	5.0	2.5	0.1	0.8	0.6	0.5	Public consumption
Investimento (FBCF)	6.1	6.9	4.2	3.8	3.0	0.8	Investment (GFCF)
Exportações	13.0	10.4	5.5	3.5	3.5	3.5	Exports
Importações	12.8	8.6	5.0	3.6	3.6	3.5	Imports
Contributos para a variação real do PIB (p.p.)							Contributions to real GDP change (p.p.)
Procura interna	5.2	4.3	2.7	2.7	2.4	1.8	Domestic demand
Exportações líquidas	-0.2	0.5	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	Net exports
Preços (variação, %)							Prices (change, %)
Deflator do PIB	0.7	2.5	2.8	2.0	1.7	1.7	GDP deflator
IHPC	0.9	3.9	2.2	1.9	1.7	1.7	HCPI
PIB nominal							Nominal GDP
Variação (%)	5.7	7.4	5.7	4.6	4.0	3.4	Change (%)
Nível (mil M€)	211.5	227.1	240.0	251.0	261.2	270.0	Level ('000 M€)
Mercado de trabalho (variação, %)							Labour market (change, %)
Taxa de desemprego (% pop. ativa)	6.6	6.4	6.1	5.7	5.3	5.0	Unemployment rate (% labour force)
Emprego	2.1	1.1	0.3	0.3	0.2	0.1	Employment
Sector externo (% PIB)							External sector (% GDP)
Cap. líq. de financiamento face ao exterior	0.5	-0.6	0.3	0.4	0.3	-0.1	Net lending
Balança de bens e serviços	-3.0	-3.6	-2.8	-2.8	-2.8	-2.8	Trade balance

Fonte: Projeções CFP (2022-2026) e INE (2021).

Sources: CFP projections (2022-2026) and Statistics Portugal (2021).



Cenário orçamental do CFP (em % do PIB)

CFP fiscal scenario (in % of GDP)

Atualizado em: março, 2022

Updated in: March, 2022

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
Receita Total	45.2	44.5	44.1	44.1	43.9	43.4	Total Revenue
Receita corrente	44.1	43.5	43.0	42.9	42.7	42.5	Current revenue
Receita fiscal	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	25.1	Tax Revenue
Impostos indirectos	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3	Indirect taxes
Impostos directos	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	Direct taxes
Contribuições Sociais	12.9	12.5	12.4	12.2	12.1	12.0	Social Contributions
Vendas e outra receita corrente	6.2	5.9	5.6	5.5	5.5	5.3	Sales and other current revenue
Receitas de capital	1.0	1.0	1.1	1.2	1.2	0.9	Capital Revenue
Despesa Primária	45.7	43.5	42.1	41.5	41.0	40.5	Primary Expenditure
Despesa Corrente Primária	42.0	38.8	37.9	37.5	37.0	36.8	Current primary expenditure
Consumo intermédio	5.8	5.6	5.2	5.1	4.9	4.9	Intermediate consumption
Despesas com pessoal	11.8	11.3	11.1	10.9	10.8	10.7	Compensation of employees
Prestações sociais	19.7	18.6	18.3	18.1	17.9	17.9	Social Benefits
Subsídios e outra despesa corrente	4.7	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	Subsidies and other current expenditure
Despesas de capital	3.7	4.7	4.1	4.1	4.0	3.7	Capital expenditure
Saldo primário	-0.5	1.0	2.1	2.6	2.9	2.9	Primary balance
Juros	2.5	2.6	2.6	2.7	2.7	2.7	Interest
Despesa Total	48.1	46.0	44.7	44.2	43.7	43.2	Total Expenditure
Saldo orçamental	-3.0	-1.6	-0.6	-0.1	0.2	0.2	Headline Budget balance
Saldo ajustado de medidas temporárias	-3.3	-1.3	-0.6	-0.1	0.2	0.2	Adjusted budget balance from one-offs
Dívida Pública	127.5	120.2	115.0	109.9	106.0	102.7	Public debt
Efeito dinâmico ou bola de neve	-1.1	-6.2	-3.8	-2.4	-1.5	-0.7	Dynamic effect or snowball effect
Ajustamento défice-dívida	6.6	-0.2	0.8	-0.2	0.6	0.3	Stock-flow adjustment
<i>Por memória:</i>							<i>in memo:</i>
<i>Taxa de juro implícita</i>	<i>2.1</i>	<i>2.2</i>	<i>2.3</i>	<i>2.4</i>	<i>2.6</i>	<i>2.7</i>	<i>Implicit interest rate</i>

Fonte: Cálculos e projeções do CFP.

Source: CFP calculations and projections.