

Projeções macroeconómicas e orçamentais do Conselho das Finanças Públicas
Macroeconomic and fiscal projections of the Portuguese Public Finance Council

Atualizado em: Março, 2019

Updated in: March 2019



Síntese | Summary Table

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Projeção macroeconómica em políticas inariantes (variação, %) Macroeconomic projection under no-policy change (change, %)							
PIB	2,1	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	GDP
Consumo privado	2,5	2,0	1,7	1,5	1,5	1,4	Private consumption
Consumo público	0,8	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	Public consumption
Investimento (FBCF)	4,4	5,4	4,2	3,8	3,4	3,0	Investment (GFCF)
Exportações	3,7	3,9	3,4	3,3	3,2	2,6	Exports
Importações	4,9	4,0	3,7	3,6	3,6	2,9	Imports
Contributos para a variação real do PIB (p.p.) Contributions to real GDP change (p.p.)							
Procura interna	2,8	2,0	1,9	1,8	1,8	1,7	Domestic demand
Exportações líquidas	-0,7	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	Net exports
Deflador do PIB	1,4	1,8	1,7	1,6	1,6	1,7	GDP deflator
Taxa de desemprego (% pop. ativa)	7,0	6,1	5,8	5,6	5,6	5,6	Unemployment rate (% active pop.)
Cap. líq. de financiamento face ao exterior	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	Net lending
Balança corrente	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	-1,0	Current account
PIB potencial (variação, %)	1,7	1,8	1,9	1,7	1,6	1,6	Potential GDP (change, %)
Hiato do produto (% PIB potencial)	1,4	1,1	0,8	0,6	0,5	0,3	Output gap (% potential GDP)
Projeções orçamentais em políticas inariantes (% PIB) Fiscal projections under no-policy change (% GDP)							
Receita Total	43,3	43,3	43,0	43,1	42,3	42,0	Total revenue
Despesa Total	43,8	43,6	43,0	42,7	42,4	42,1	Total expenditure
Despesa Primária	40,4	40,3	39,8	39,6	39,3	39,1	Primary expenditure
Juros	3,5	3,3	3,3	3,1	3,1	3,0	Interest
Saldo orçamental	-0,5	-0,3	-0,1	0,4	-0,1	-0,1	Budget balance
Saldo primário	3,0	3,0	3,2	3,5	3,0	2,9	Primary balance
Saldo orçamental ajustado de medidas temp. n.r.	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	Adjusted budget balance from one-offs and t.m.
Saldo estrutural	-0,8	-0,7	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	Structural budget balance
Saldo primário estrutural	2,7	2,6	2,8	2,7	2,7	2,7	Primary structural Budget Balance
Dívida Pública	121,5	117,9	115,7	110,8	107,4	104,1	Public debt
Medidas temporárias e não recorrentes	-0,5	-0,2	0,0	0,4	0,0	0,0	One-off and temporary measures

Nota | Note:

Este cenário consta do relatório 02/2019, de março de 2019.

This scenario is included in the report 2/2019, from march 2019.

[Relatório | Report 2/2019](#)



CFP macroeconomic scenario
Cenário macroeconómico do CFP

PT | EN

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
PIB real e componentes (variação, %)							Real GDP and components (change, %)
PIB	2,1	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	GDP
Consumo privado	2,5	2,0	1,7	1,5	1,5	1,4	Private consumption
Consumo público	0,8	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	Public consumption
Investimento (FBCF)	4,4	5,4	4,2	3,8	3,4	3,0	Investment (GFCF)
Exportações	3,7	3,9	3,4	3,3	3,2	2,6	Exports
Importações	4,9	4,0	3,7	3,6	3,6	2,9	Imports
Contributos para a variação real do PIB (p.p.)							Contributions to real GDP change (p.p.)
Procura interna	2,8	2,0	1,9	1,8	1,8	1,7	Domestic demand
Exportações líquidas	-0,7	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	Net exports
Preços (variação, %)							Prices (change, %)
Deflator do PIB	1,4	1,8	1,7	1,6	1,6	1,7	GDP deflator
IHPC	1,2	1,2	1,4	1,4	1,5	1,6	HCPI
PIB nominal							Nominal GDP
Variação (%)	3,6	3,4	3,3	3,1	3,1	3,1	Change (%)
Mercado de trabalho (variação, %)							Labour market (change, %)
Taxa de desemprego (% pop. ativa)	7,0	6,1	5,8	5,6	5,6	5,6	Unemployment rate (% active pop.)
Emprego	2,3	1,1	0,6	0,4	0,3	0,3	Employment
Remuneração média por trabalhador ⁽¹⁾	2,8	2,3	2,5	2,5	2,7	2,7	Compensation per employees ⁽¹⁾
Produtividade aparente do trabalho	-0,2	0,5	1,0	1,1	1,2	1,1	Apparent labour productivity
Sector externo (% PIB)							External sector (% GDP)
Cap. líq. de financiamento face ao exterior ⁽²⁾	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	Net lending ⁽²⁾
Balança corrente ⁽²⁾	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	-1,0	Current account ⁽²⁾
Balança de bens e serviços ⁽²⁾	0,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,4	-0,5	Balance of goods and services ⁽²⁾
Balança de rend. primários e transferências ⁽¹⁾	-0,9	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5	-0,5	Balance of primary income and transfers ⁽²⁾
Balança de capital ⁽²⁾	1,0	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9	Capital account ⁽²⁾
Desenvolvimentos cíclicos							Cyclical developments
PIB potencial (variação, %)	1,7	1,8	1,9	1,7	1,6	1,6	Potential GDP (change, %)
Hiato do produto (% PIB potencial)	1,4	1,1	0,8	0,6	0,5	0,3	Output gap (% potential GDP)

Fontes: INE e projeções CFP (2019-2023). | Notas: *i*) Os desenvolvimentos cíclicos são estimados de acordo com a metodologia comum comunitária, parametrizada no programa CONV com base na previsão de outono de 2018 da Comissão Europeia; *ii*) O PIB e a Formação Bruta de Capital não correspondem exatamente à soma das componentes devido à discrepância da não aditividade dos dados encadeados em volume (INE, ver, por exemplo, metainformação associada ao Quadro A.1.2.5.6), o que pode originar diferenças entre o crescimento do PIB real e a soma dos contributos da procura interna e da procura externa líquida.

Sources: Statistics Portugal and CFP projections (2019-2023). | Notes: *i*) Cyclical developments are estimated in accordance with the EU common methodology, parameterized in the CONV program on the basis of the European Commission Autumn Forecast 2018; *ii*) GDP and Gross Fixed Capital Formation differ from the sum of its components because of discrepancies associated with the conversion from nominal values to real values (see Statistics Portugal, National Accounts, metadata on Table A.1.2.5.6), and this may lead to differences between the growth rate of real GDP and the sum of the contributions of domestic demand and net exports to real GDP growth.

⁽¹⁾ Variação anual de 2018 considera dados do Eurostat para as remunerações da economia, ajustadas de efeitos de sazonalidade e de calendário.

⁽²⁾ Variação anual de 2018 considera estimativas do CFP para o 4.º trimestre de 2018.



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

PT | EN

	Projeção CFP CFP Projection						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Receita Total	43,3	43,3	43,0	43,1	42,3	42,0	Total Revenue
Receita corrente	42,9	42,8	42,5	42,1	41,9	41,6	Current revenue
Receita fiscal	25,6	25,4	25,2	25,2	25,1	25,1	Tax Revenue
Impostos indirectos	15,1	15,2	15,1	15,1	15,0	15,0	Indirect taxes
Impostos directos	10,5	10,2	10,1	10,1	10,1	10,1	Direct taxes
Contribuições Sociais	11,8	11,8	11,7	11,5	11,4	11,2	Social Contributions
Vendas e outra receita corrente	5,5	5,6	5,5	5,4	5,3	5,2	Sales and other current revenue
Receitas de capital	0,5	0,5	0,5	0,9	0,5	0,4	Capital Revenue
Despesa Total	43,8	43,6	43,0	42,7	42,4	42,1	Total Expenditure
Despesa Primária	40,4	40,3	39,8	39,6	39,3	39,1	Primary Expenditure
Despesa Corrente Primária	37,3	37,0	36,7	36,3	36,0	35,7	Current primary expenditure
Consumo intermédio	5,4	5,3	5,2	5,2	5,2	5,2	Intermediate consumption
Despesas com pessoal	10,8	10,8	10,7	10,5	10,2	10,0	Compensation of employees
Prestações sociais	18,2	18,1	17,8	17,7	17,7	17,6	Social Benefits
Subsídios e outra despesa corrente	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	Subsidies and other current expenditure
Despesas de capital	3,1	3,2	3,1	3,2	3,3	3,5	Capital expenditure
Saldo primário	3,0	3,0	3,2	3,5	3,0	2,9	Primary balance
Juros	3,5	3,3	3,3	3,1	3,1	3,0	Interest
Saldo global	-0,5	-0,3	-0,1	0,4	-0,1	-0,1	Headline Budget balance
Medidas temporárias e não recorrentes	-0,5	-0,2	0,0	0,4	0,0	0,0	One-off and temporary measures
Saldo ajustado de medidas temporárias e n/recorr	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	Adjusted budget balance from one-offs
Componente cíclica	0,7	0,6	0,4	0,3	0,3	0,2	Cyclical component
Saldo Estrutural	-0,8	-0,7	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	Structural balance
Variação anual do saldo estrutural	0,5	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	Change in structural balance
Saldo Primário Estrutural	2,7	2,6	2,8	2,7	2,7	2,7	Primary Structural Balance
Variação anual do saldo primário estrutural	0,2	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	Change in structural balance
Dívida Pública	121,5	117,9	115,7	110,8	107,4	104,1	Public debt
Variação do rácio da dívida, decomposição:	-3,2	-3,7	-2,2	-4,9	-3,4	-3,3	Change in public debt, breakdown:
Défice Primário	-3,0	-3,0	-3,2	-3,5	-3,0	-2,9	Primary deficit
Efeito dinâmico ou bola de neve	-0,8	-0,7	-0,5	-0,3	-0,3	-0,2	Dynamic effect or snowball effect
Ajustamento défice-dívida	0,6	0,1	1,5	-1,1	-0,1	-0,2	Stock-flow adjustment
<i>Por memória:</i>							<i>in memo:</i>
<i>Taxa de juro implícita</i>	<i>2,9</i>	<i>2,8</i>	<i>2,8</i>	<i>2,8</i>	<i>2,9</i>	<i>2,9</i>	<i>Implicit interest rate</i>
Outros indicadores orçamentais							Other fiscal indicators
Carga fiscal	35,1	34,9	34,7	34,6	34,5	34,5	Tax burden
Despesa corrente	40,7	40,3	39,9	39,5	39,0	38,7	Current expenditure
Consumo Público	17,3	17,1	17,0	16,7	16,5	16,2	Public Consumption

Fontes: INE e projeções CFP (2018-2023). | Nota: os valores relativos aos anos de 2018, 2019 e 2021 encontram-se influenciados pelo efeito de medidas temporárias e não recorrentes conforme se detalha no Quadro 14 em anexo. O saldo orçamental e saldo primário ajustados encontram-se expurgados destes efeitos. O Quadro 16 em anexo apresenta este cenário ajustado de medidas temporárias e não recorrentes.

Sources: Statistics Portugal and CFP projections (2018-2023). | Note: Figures for 2018, 2019 and 2021 are influenced by the effect of temporary and non-recurring measures as detailed in Table 14. The adjusted budget balance and primary balance are net from these effects. Table 16 presents this scenario adjusted of temporary and non-recurring measures.