

## PORTUGAL

### Previsões Macroeconómicas / *Macroeconomic Forecasts*

Quadro / *Table*  
Previsões para a Economia Portuguesa  
*Forecasts for the Portuguese Economy*

|                                                                                                | 2018                                                 |                                                        |                                                    |                                                      |       |      | 2019                                                 |                                                        |                                                    |                                                      |       |       | 2020                                                 |                                                        |                                                    |                                                      |       |      | 2021                                                 |                                                        |                                                    |                                                      |      |     | 2022                                                 |                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------|------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------|-------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------|------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------|-----|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                                | FMI<br><br><i>IMF</i><br><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><br><i>OECD</i><br><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><br><i>EC</i><br><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | BdP<br><br><i>BdP</i><br><br>dez-19<br><i>Dec-19</i> | MF    |      | FMI<br><br><i>IMF</i><br><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><br><i>OECD</i><br><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><br><i>EC</i><br><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | BdP<br><br><i>BdP</i><br><br>dez-19<br><i>Dec-19</i> | MF    |       | FMI<br><br><i>IMF</i><br><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><br><i>OECD</i><br><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><br><i>EC</i><br><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | BdP<br><br><i>BdP</i><br><br>dez-19<br><i>Dec-19</i> | MF    |      | FMI<br><br><i>IMF</i><br><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><br><i>OECD</i><br><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><br><i>EC</i><br><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | BdP<br><br><i>BdP</i><br><br>dez-19<br><i>Dec-19</i> | MF   |     | BdP<br><br><i>BdP</i><br><br>dez-19<br><i>Dec-19</i> | PE<br><br><i>EP</i><br><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> |
|                                                                                                |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      | OE    | PE   |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      | OE    | PE    |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      | OE    | PE   |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |      |     |                                                      |                                                    |
|                                                                                                |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |      |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |       |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |      |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |      |     |                                                      |                                                    |
|                                                                                                |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |      |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |       |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |      |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |      |     |                                                      |                                                    |
|                                                                                                |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |      |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |       |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |      |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |      |     |                                                      |                                                    |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 2,4                                                  | 2,1                                                    | 2,4 <sup>(a)</sup>                                 | 2,4                                                  | 2,4   | 2,1  | 1,9                                                  | 1,9                                                    | 2,0 <sup>(a)</sup>                                 | 2,0                                                  | 1,9   | 1,9   | 1,6                                                  | 1,8                                                    | 1,7 <sup>(a)</sup>                                 | 1,7                                                  | 1,9   | 1,9  | 1,5                                                  | 1,7                                                    | 1,7 <sup>(a)</sup>                                 | 1,6                                                  | 2,0  | 1,6 | 2,0                                                  |                                                    |
| - Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>                                               | -                                                    | 3,1                                                    | 3,1                                                | 3,1                                                  | 3,1   | 2,5  | -                                                    | 2,1                                                    | 2,3                                                | 2,3                                                  | 2,2   | 1,8   | -                                                    | 2,2                                                    | 2,0                                                | 2,1                                                  | 2,0   | 3,8  | -                                                    | 1,7                                                    | 1,9                                                | 1,9                                                  | 2,0  | 1,7 | 1,9                                                  |                                                    |
| - Consumo Público<br><i>-Government Consumption</i>                                            | -                                                    | 0,9                                                    | 0,9                                                | 0,9                                                  | 0,9   | 0,8  | -                                                    | 0,5                                                    | 0,8                                                | 0,5                                                  | 0,6   | 0,2   | -                                                    | 0,6                                                    | 0,8                                                | 0,8                                                  | 0,8   | 0,6  | -                                                    | 0,6                                                    | 0,8                                                | 0,8                                                  | 0,5  | 0,8 | 0,5                                                  |                                                    |
| - Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                      | -                                                    | 5,8                                                    | 5,8                                                | 5,8                                                  | 5,8   | 4,4  | -                                                    | 6,9                                                    | 6,5                                                | 7,3                                                  | 7,3   | 5,3   | -                                                    | 1,2                                                    | 4,8                                                | 5,4                                                  | 5,3   | 4,9  | -                                                    | 4,3                                                    | 5,0                                                | 4,8                                                  | 4,5  | 4,3 | 4,5                                                  |                                                    |
| - Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                         | 3,7                                                  | 3,8                                                    | 3,8                                                | 3,8                                                  | 3,8   | 3,6  | 4,0                                                  | 2,7                                                    | 2,7                                                | 2,8                                                  | 2,5   | 3,8   | 4,0                                                  | 1,1                                                    | 2,7                                                | 2,6                                                  | 3,8   | 3,8  | 3,8                                                  | 2,2                                                    | 2,8                                                | 2,8                                                  | 3,7  | 3,0 | 3,9                                                  |                                                    |
| - Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                         | 5,4                                                  | 5,8                                                    | 5,8                                                | 5,8                                                  | 5,8   | 4,9  | 5,9                                                  | 4,9                                                    | 4,6                                                | 5,4                                                  | 5,2   | 3,9   | 5,5                                                  | 1,4                                                    | 3,9                                                | 4,6                                                  | 3,9   | 3,9  | 4,5                                                  | 2,6                                                    | 4,0                                                | 4,2                                                  | 3,9  | 3,9 | 3,9                                                  |                                                    |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.)<br><i>Contributions to GDP growth</i>             |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |      |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |       |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |       |      |                                                      |                                                        |                                                    |                                                      |      |     |                                                      |                                                    |
| - Procura Interna<br><i>- Domestic demand</i>                                                  | -                                                    | -                                                      | 3,1                                                | 1,7                                                  | 3,2   | 2,8  | -                                                    | -                                                      | 2,8                                                | 1,5                                                  | 3,0   | 2,1   | -                                                    | -                                                      | 2,3                                                | 1,3                                                  | 2,4   | 2,1  | -                                                    | -                                                      | 2,3                                                | 1,2                                                  | 2,2  | 1,1 | 2,2                                                  |                                                    |
| do qual: Variação de Existências <sup>(1)</sup><br><i>of which : Inventories<sup>(1)</sup></i> | -                                                    | -                                                      | 0,1                                                | -                                                    | -     | -    | -                                                    | -                                                      | 0,0                                                | -                                                    | -     | -     | -                                                    | -                                                      | 0,0                                                | -                                                    | -     | -    | -                                                    | -                                                      | 0,0                                                | -                                                    | -    | -   | -                                                    |                                                    |
| - Procura Externa Líquida<br><i>-Net exports</i>                                               | -                                                    | -0,8                                                   | -0,8                                               | 0,8                                                  | -0,8  | -0,7 | -                                                    | -0,9                                                   | -0,8                                               | 0,4                                                  | -1,1  | -0,2  | -                                                    | -0,2                                                   | -0,6                                               | 0,4                                                  | -0,5  | -0,2 | -                                                    | -0,2                                                   | -0,6                                               | 0,5                                                  | -0,2 | 0,5 | -0,1                                                 |                                                    |
| IHPC (t.v.) <sup>(2)</sup><br><i>HICP (g.r.)</i>                                               | 1,2                                                  | 1,2                                                    | 1,2 <sup>(a)</sup>                                 | 1,2                                                  | 1,0   | 1,0  | 0,9                                                  | 0,3                                                    | 0,3 <sup>(a)</sup>                                 | 0,3                                                  | 0,3   | 1,3   | 1,2                                                  | 0,5                                                    | 1,0 <sup>(a)</sup>                                 | 0,9                                                  | 1,0   | 1,4  | 1,3                                                  | 1,0                                                    | 1,3 <sup>(a)</sup>                                 | 1,2                                                  | 1,5  | 1,4 | 1,4                                                  |                                                    |
| Emprego<br><i>Employment</i>                                                                   | 2,3 <sup>(a)</sup>                                   | -                                                      | 2,3                                                | 2,3                                                  | 2,3   | 2,3  | 1,4 <sup>(a)</sup>                                   | -                                                      | 1,0                                                | 1,0                                                  | 1,0   | 0,6   | 1,0 <sup>(a)</sup>                                   | -                                                      | 0,5                                                | 0,8                                                  | 0,6   | 0,6  | -                                                    | -                                                      | 0,5                                                | 0,4                                                  | 0,6  | 0,1 | 0,5                                                  |                                                    |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>          | 7,0                                                  | 7,0                                                    | 7,0                                                | 7,0                                                  | 7,0   | 7,0  | 6,1                                                  | 6,5                                                    | 6,3                                                | 6,3                                                  | 6,4   | 6,6   | 5,6                                                  | 6,4                                                    | 5,9                                                | 5,9                                                  | 6,1   | 6,3  | 5,4                                                  | 6,3                                                    | 5,6                                                | 5,6                                                  | 5,9  | 5,6 | 5,6                                                  |                                                    |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) <sup>(3)</sup><br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>             | -0,4                                                 | -0,4                                                   | -0,4                                               | -                                                    | -0,4  | -0,5 | -0,2                                                 | -0,1                                                   | -0,1                                               | -                                                    | -0,1  | -0,2  | 0,1                                                  | 0,0                                                    | 0,0                                                | -                                                    | 0,2   | 0,3  | 0,8                                                  | 0,1                                                    | 0,6                                                | -                                                    | 0,9  | -   | 0,7                                                  |                                                    |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <sup>(4)</sup><br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>     | 120,1                                                | 122,2                                                  | 122,2                                              | -                                                    | 122,2 | -    | 117,6                                                | 119,3                                                  | 119,5                                              | -                                                    | 119,2 | 118,6 | 114,8                                                | 117,1                                                  | 117,1                                              | -                                                    | 116,0 | -    | 109,3                                                | 114,3                                                  | 113,7                                              | -                                                    | -    | -   | -                                                    |                                                    |
| Balança Corrente (% PIB) <sup>(5)</sup><br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>              | -0,6                                                 | -0,6                                                   | 0,1                                                | 1,4                                                  | 1,2   | 0,2  | -0,6                                                 | -1,2                                                   | -0,4                                               | 0,4                                                  | 0,5   | 0,4   | -0,7                                                 | -1,0                                                   | -0,7                                               | 0,7                                                  | 0,2   | 0,5  | -0,7                                                 | -1,2                                                   | -1,0                                               | 0,9                                                  | 1,0  | 0,0 | 0,6                                                  |                                                    |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 15/10/2019; OCDE: Economic Outlook, 21/11/2019; Comissão Europeia (CE): Autumn European Economic Forecast, 07/11/2019; Banco de Portugal (BdP): Boletim Económico de Dezembro, 17/12/2019; Ministério das Finanças (MF): Orçamento do Estado (OE) 2020, 16/12/2019; Programa de Estabilidade (PE), 15/04/2019

(1) No caso do PEC e Comissão Europeia, inclui aquisição líquida de objetos de valor

(2) No caso PE e OE - Índice de Preços no Consumidor (IPC)

(3) No caso do PEC e Comissão Europeia é considerado o PDE B.9.

(4) No caso da Comissão Europeia é considerado o PDE Dívida Bruta; no DEO os dados de 2014 a 2018 estão de acordo com a norma SEC2010

(5) No caso do Banco de Portugal, Balança Corrente + Balança de Capital

(a) Fundo Monetário Internacional (FMI): Relatório Consulta Artigo IV, julho 2019

(b) Comissão Europeia (CE): Winter European Economic Forecast interim, 13/02/2020

Sources: International Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 15/10/2019; OECD: Economic Outlook, 21/11/2019; European Commission (EC): Autumn European Economic Forecast, 07/11/2019; Bank of Portugal (BdP): June Economic Bulletin, 17/12/2019; Ministry of Finance (MF): State Budget (SB) 2020, 15/12/2019; Stability Program, 15/04/2019

(1) In case of SGP and EC, includes net valuables acquisition

(2) In case of EP - Consumer Price Index (CPI)

(3) In case of SGP and EC is considered the EDP B.9.

(4) In case of EC is considered the EDP Gross Debt; in the FSD the data from 2014 to 2018 are in accordance with ESA2010

(5) In case of Banco de Portugal, Current account balance + Capital account balance

(a) International Monetary Fund (IMF): Article IV Consultation Staff Report, julho 2019

(b) European Commission (EC): Winter European Economic Forecast interim, 13/02/2020