

MATERIAIS PARA A HISTÓRIA DO MINISTÉRIO DA AGRICULTURA 1918 – 2017

Anexo

Indicadores de Contexto Macroeconómico

F. Cordovil

Oeiras, outubro de 2018

Este documento foi elaborado no âmbito de uma investigação sobre a *História do Ministério da Agricultura 1918 – 2017*, desenvolvido por F. Cordovil, J. Cabral Rolo e J. Ramos Rocha, integrado num projeto de investigação sobre a *História do Ministério da Agricultura*, coordenado pela Professora Doutora Dulce Freire.

Embora tenha interesse como peça autónoma, no contexto desta investigação histórica constitui um diagnóstico do ambiente macroeconómico pós adesão de Portugal às Comunidades Europeias que visa auxiliar a interpretação das transformações sociais e institucionais analisadas nos três principais documentos: Volume I (*Enquadramento Histórico e Agricultura – um século*); Volume II (*A Evolução da PAC e a Integração Europeia de Portugal (1986 – 2017)*); e Volume III (*Evolução institucional e políticas do Ministério da Agricultura 1985-2017*).

É composto por quadros e gráficos e algumas notas de comentário e estrutura-se em quatro grandes blocos temáticos (capítulos):

I. Indicadores de convergência de Portugal na União Europeia

II. Finanças Públicas

III. Dívidas pública e privada- síntese

IV. Contexto macroeconómico – síntese.

Principais Fontes:

INE – Instituto Nacional de Estatística

https://www.ine.pt/xportal/xmain?xpid=INE&xpgid=ine_base_dados&contexto=bd&selTab=tab2

Banco de Portugal

[https://www.bportugal.pt/EstatisticasWeb/\(S\(a0uxxojob11moemp5cw55055\)\)/SeriesCronologicas.aspx](https://www.bportugal.pt/EstatisticasWeb/(S(a0uxxojob11moemp5cw55055))/SeriesCronologicas.aspx)

Comissão Europeia – AMECO - Bases de Dados Macroeconómicos

https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/indicators-statistics/economic-databases/macro-economic-database-ameco/ameco-database_en

Comissão Europeia - EUROSTAT - Bases de Dados

<http://ec.europa.eu/eurostat/data/database>

Conteúdo

I. Indicadores de Convergência de Portugal na União Europeia	4
I.1. Evolução real do PIB	4
I.2. PIB per capita e produtividade por pessoa empregada	5
I.3. Índices de produtividade real	6
I.4. Remunerações e Produtividade	8
I.5. Investimento – Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF)	9
I.6. Desemprego	10
I.7. Preços no consumidor	12
I.8. Dívida Pública	14
II. Finanças Públicas	16
II.1. Receitas, despesas e saldos das contas públicas – dados de base	16
II.2. Indicadores globais das finanças públicas	17
II.3. Endividamento e juros da dívida pública	19
II.4. Dinâmica da dívida pública	20
II.5. Carga fiscal e transferências sociais	21
II.6. Carga fiscal – Portugal em comparação com outros Estados-Membros	24
II.7. Investimento público	25
III. Dívidas pública e privada- síntese	26
III.1. Dívida - síntese	26
III.2. Rendimento primários dos particulares e transferências	28
III.3. Rendimento dos particulares, fiscalidade, consumo e poupança privada	30
III.4. Dívida pública – Portugal e UE 15	32
III.5. Taxas de juro de longo prazo reais	33
III.6. Dívida Externa	34
III.7. Posição de investimento internacional	35
IV. Contexto Macroeconómico - Síntese	36
IV.1. PIB na ótica da despesa	36
IV.2. PIB e FBCF em volume	40
IV.3. PIB e Balança de Bens e Serviços	41
IV.4. PIB, Rendimento, Balança de Pagamentos e financiamento	47
IV.5. Balança de Pagamentos e dívida	48

IV.6. Fatores de variação da Balança de Transações Correntes	50
IV.7. Taxas de câmbio nominais e reais de Portugal na UE	52
IV.8. Taxas de câmbio nominais e reais de Portugal face a Espanha	53
IV.9. Indicadores Macroeconómicos – síntese comparada de Portugal e Espanha no quadro da UE.....	54

Nota:

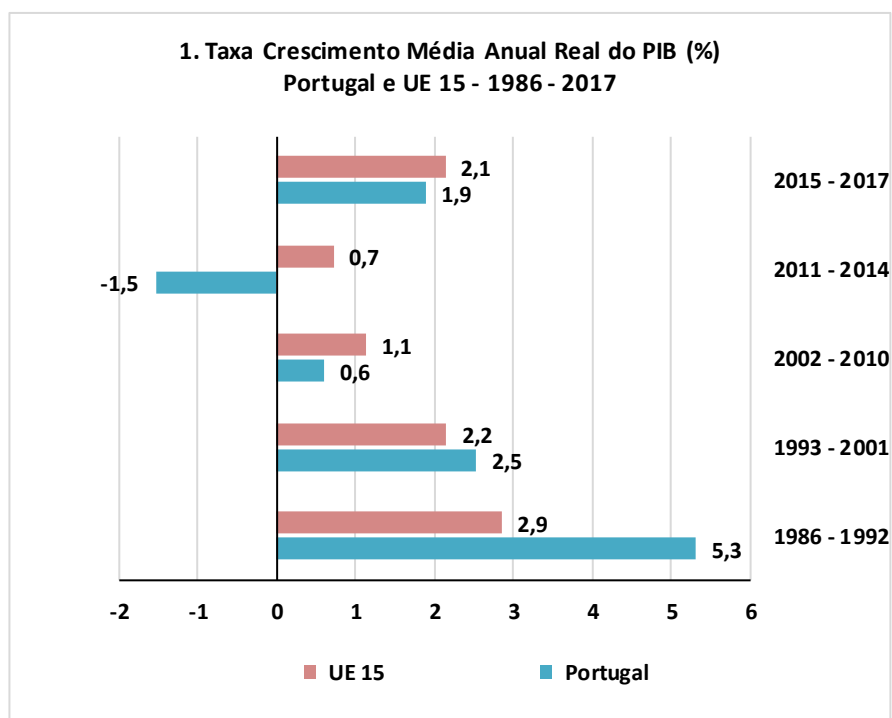
Os capítulos II e III sobre *Finanças Públicas* e *Dívida* incluem vários outros indicadores de convergência/divergência Portugal/UE.

I. Indicadores de Convergência de Portugal na União Europeia

I.1. Evolução real do PIB

**1. Taxa de Crescimento Real do PIB
Portugal e UE 15 1986 - 2017**

	Variação Anual Real do PIB %	
	Portugal	UE 15
1986 - 2017	2,1	1,9
1986 - 1992	5,3	2,9
1993 - 2001	2,5	2,2
2002 - 2010	0,6	1,1
2011 - 2014	-1,5	0,7
2015 - 2017	1,9	2,1



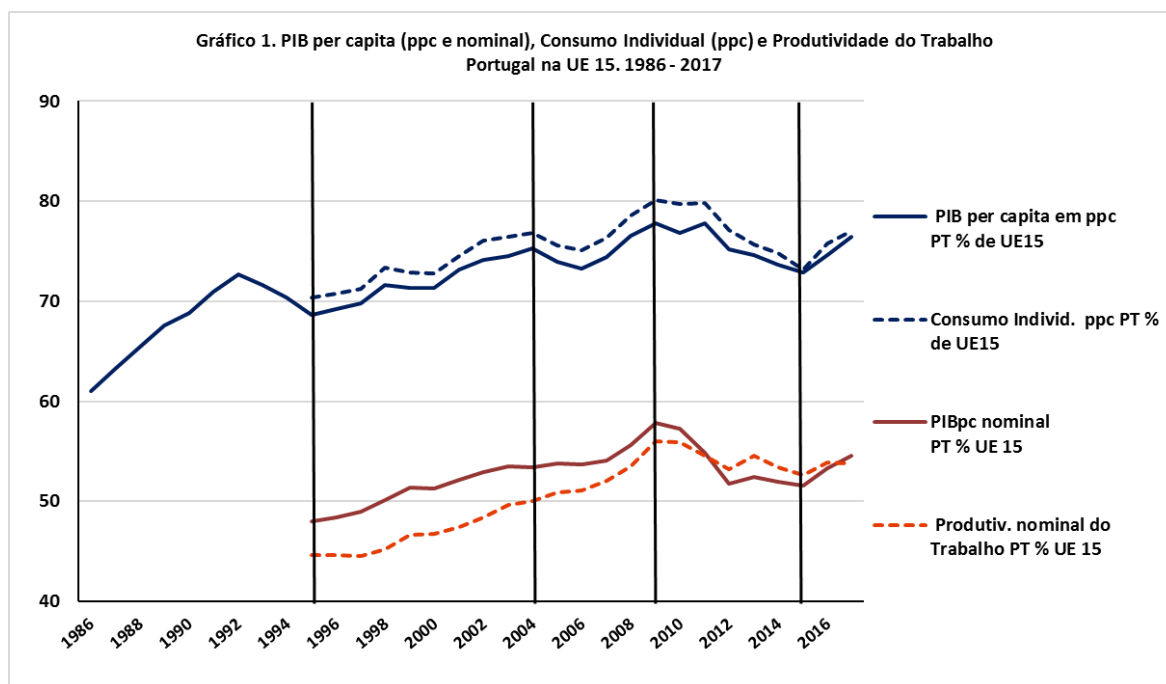
I.2. PIB per capita e produtividade por pessoa empregada

Quadro 1 - PIB per capita (PIBpc e nominal), Consumo Individual e Produtividade por Pessoa Empregada
Portugal % da UE 15 - 1986 - 2017

PT % UE 15	PT em % da UE 15. Valores Médios por Períodos																
	1986-1995	1996-2004				2005-2009				2010-2015				2016-2017			
	PIBpc em ppc	PIBpc em ppc	Cons. Indiv. em ppc	PIBpc nominal	Produtiv. Trabalho (*)	PIBpc em ppc	Cons. Indiv. em ppc	PIBpc nominal	Produtiv. Trabalho (*)	PIBpc em ppc	Cons. Indiv. em ppc	PIBpc nominal	Produtiv. Trabalho (*)	PIBpc em ppc	Cons. Indiv. em ppc	PIBpc nominal	Produtiv. Trabalho (*)
	68,0	72,3	73,9	51,3	47,0	75,2	77,1	55,0	52,7	75,2	76,7	53,3	54,0	75,5	76,4	54,0	53,8

Fontes: Para 1986 - 1995: INE, Portugal. 30 Anos de Integração Europeia, 2016 (dados atualizados por INE)
A partir de 1995: BD on line AMECO; EUROSTAT e INE.

* - Produtividade - PIB por pessoa empregada a preços correntes (PT % da UE 15)



I.3. Índices de produtividade real

A - Índice de Produtividade Real 2010 = 100
Portugal e UE 15. 1995 - 2017

	Por Pessoa Empregada		Por Hora Trabalhada	
	Portugal	UE 15	Portugal	UE 15
	2010 = 100	2010 = 100	2010 = 100	2010 = 100
1995	81,8	88,1	81,7	83,9
1996	83,3	89,1	83,1	84,9
1997	84,8	90,6	84,8	86,8
1998	86,4	91,7	85,7	87,6
1999	88,4	92,6	87,6	88,9
2000	89,8	94,1	88,5	91,1
2001	89,9	94,9	89,4	92,4
2002	90,3	95,4	90,1	93,6
2003	90,3	96,1	90,4	94,5
2004	92,6	97,6	92,4	95,9
2005	93,7	98,5	93,5	96,8
2006	94,8	99,9	95,1	98,4
2007	97,2	101,0	96,6	99,3
2008	97,0	100,3	97,1	99,0
2009	96,7	97,6	96,9	97,6
2010	100,0	100,0	100,0	100,0
2011	100,1	101,4	101,4	101,3
2012	100,2	101,1	102,4	101,8
2013	102,0	101,6	103,6	102,8
2014	101,4	102,3	102,7	103,5
2015	101,9	103,4	102,7	104,8
2016	101,9	103,9	103,2	105,0
2017	101,3	104,7	102,7	106,1

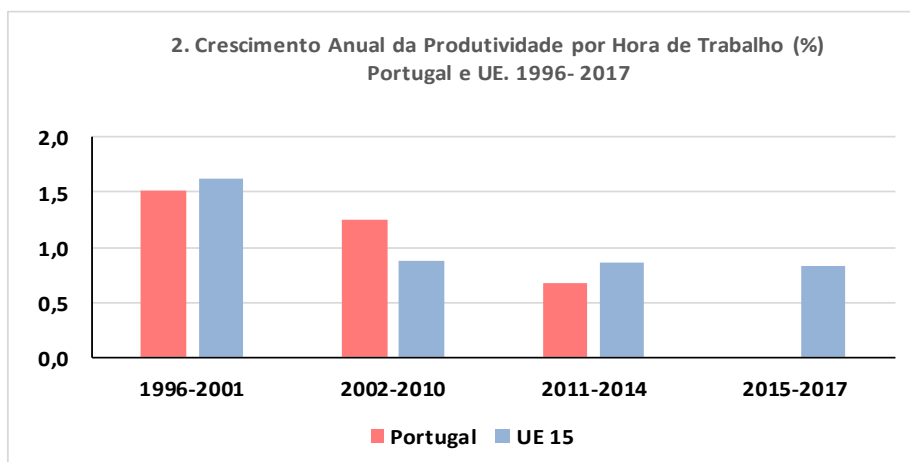
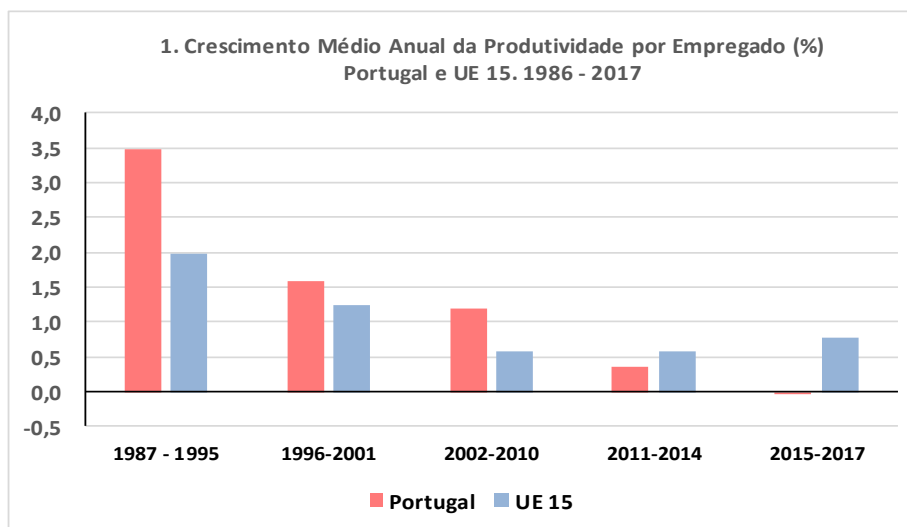
**1 - Crescimento Real da Produtividade por Empregado
Portugal e UE 15. 1996 - 2017**

	Taxa de Crescimento Médio Anual Produtividade por Pessoa Empregada					
	1987-1995	1996-2001	2002-2010	2011-2014	2015-2017	1996 - 2017
	%	%	%	%	%	%
Portugal	3,5	1,6	1,2	0,3	0,0	1,0
UE 15	2,0	1,2	0,6	0,6	0,8	0,8

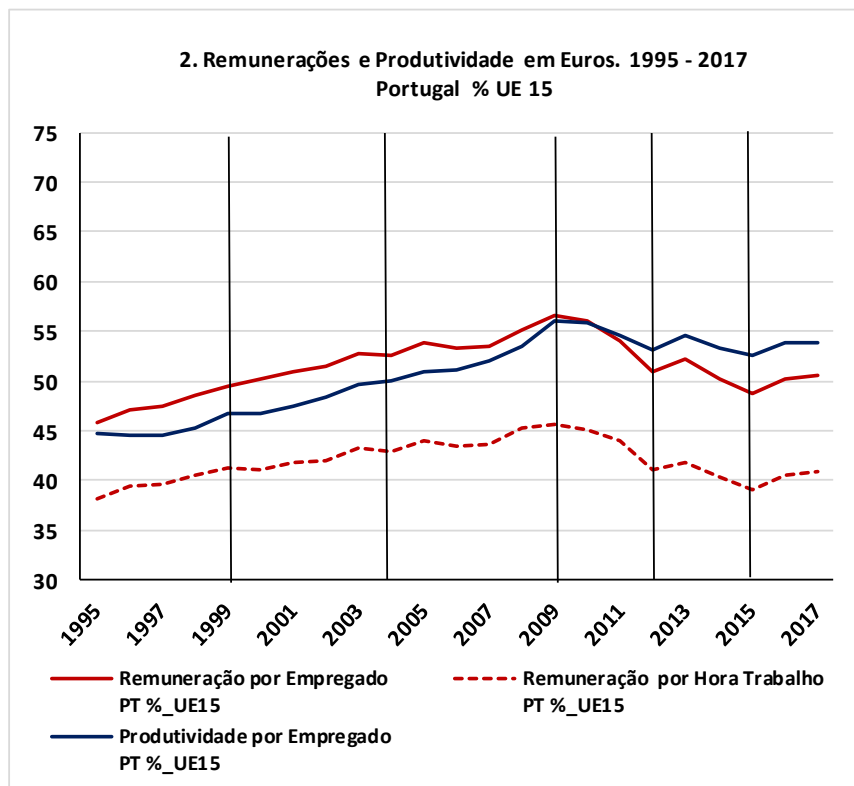
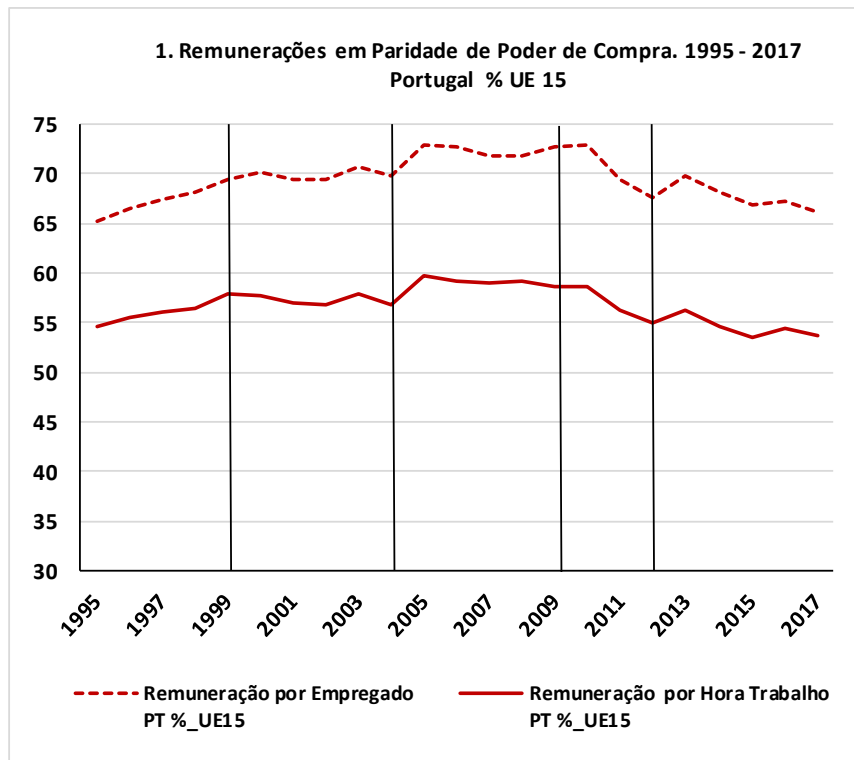
**2 - Crescimento Real da Produtividade por Hora Trabalho
Portugal e UE 15. 1996 - 2017**

	Taxa de Crescimento Médio Anual por Hora Trabalhada				
	1996-2001	2002-2010	2011-2014	2015-2017	1996 - 2017
	%	%	%	%	%
Portugal	1,5	1,3	0,7	0,0	1,0
UE 15	1,6	0,9	0,9	0,8	1,1

Fontes: Para 1986 - 1995: INE, Portugal. 30 Anos de Integração Europeia, 2016.
A partir de 1995: Bases Dados on line AMECO; EUROSTAT e INE.



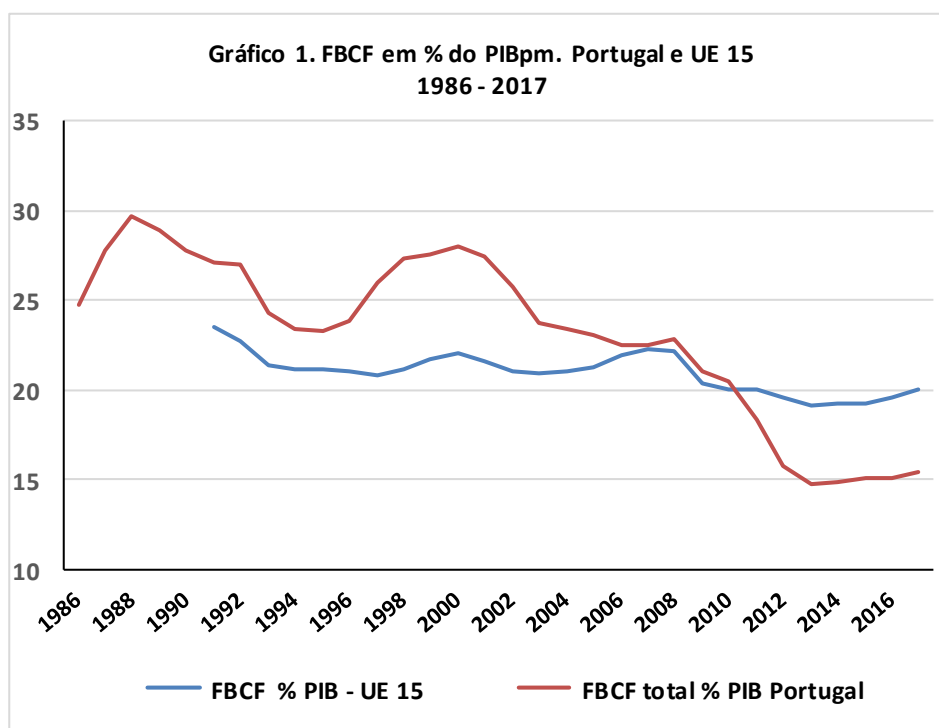
I.4. Remunerações e Produtividade



I.5. Investimento – Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF)

**Quadro 1 - FBCF em % do PIBpm
Portugal e UE 15 - 1986 - 2017**

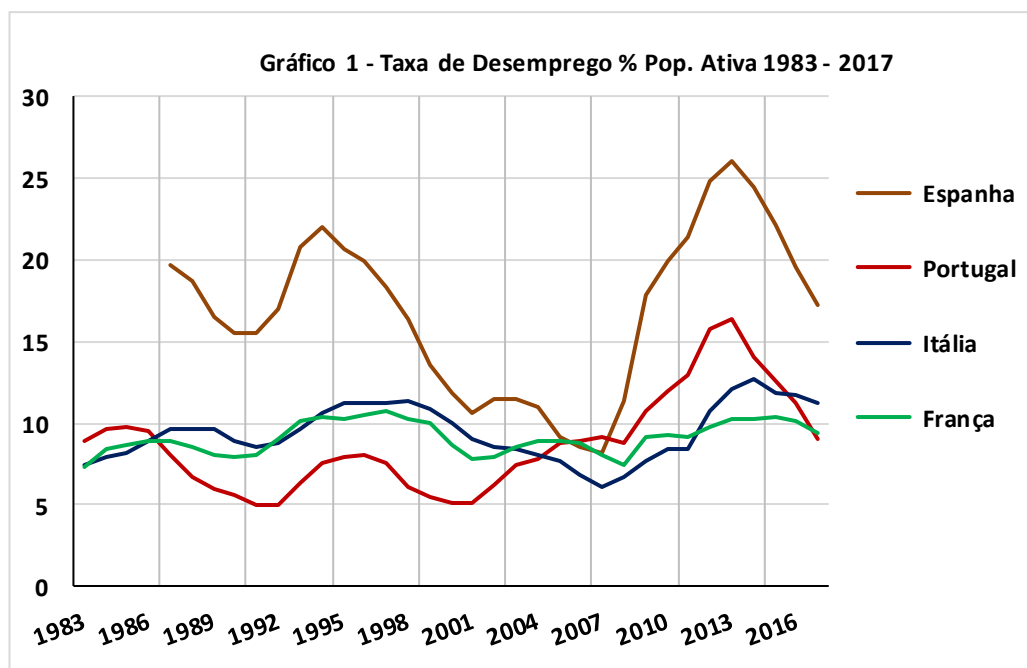
	1986- 1992 %	1993- 1996 %	1997- 2002 %	2003- 2010 %	2011-2017 %
Portugal	27,6	23,7	27,0	22,5	15,6
UE 15	23,1	21,2	21,4	21,3	19,6



I.6. Desemprego

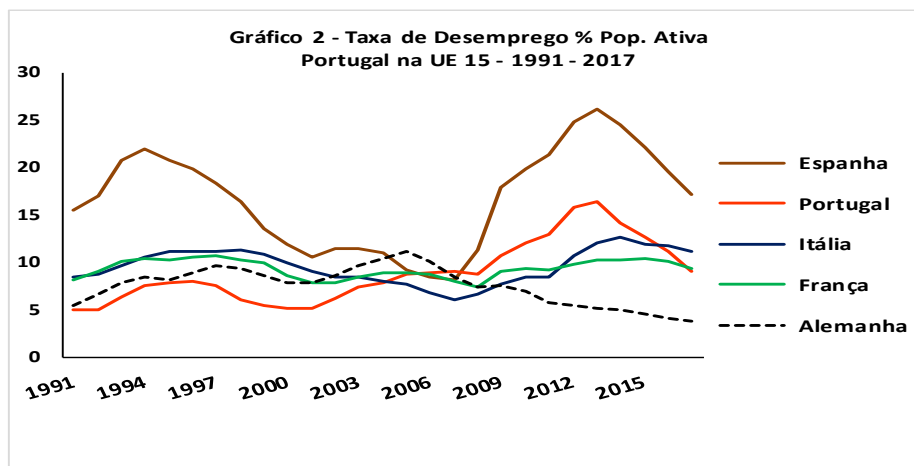
Quadro 1 - Taxa de Desemprego 1987 - 2017
Portugal no Contexto Europeu

	Taxa de Desemprego Média por Períodos				
	1986-1992 %	1993-2001 %	2002-2008 %	2009-2014 %	2015-2017 %
Portugal	6,5	6,6	8,1	13,7	10,9
Espanha	17,2	17,1	10,2	22,4	19,6
França	8,5	9,8	8,3	9,7	10,0
Itália	9,2	10,6	7,5	10,0	11,6



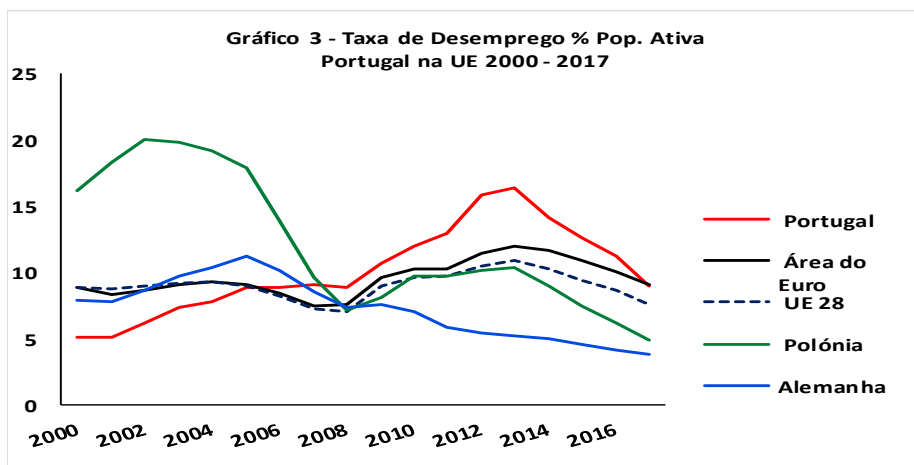
**Quadro 2 - Taxa de Desemprego 1991 -2017.
Portugal na UE 15**

	Taxa de Desemprego Média por Períodos			
	1991-2001 %	2002-2008 %	2009-2014 %	2015-2017 %
Portugal	6,3	8,1	13,7	10,9
Alemanha	8,1	9,4	6,0	4,2
Espanha	17,0	10,2	22,4	19,6
France	9,6	8,3	9,7	10,0
Itália	10,2	7,5	10,0	11,6



**Quadro 3 - Taxa de Desemprego 2000 -2017.
Portugal no Contexto da UE 28**

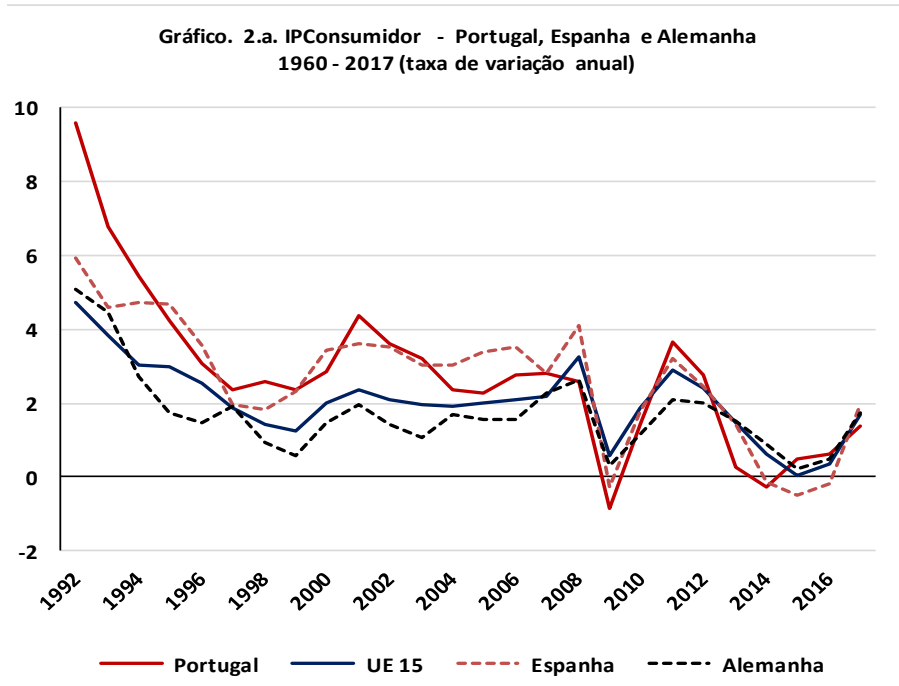
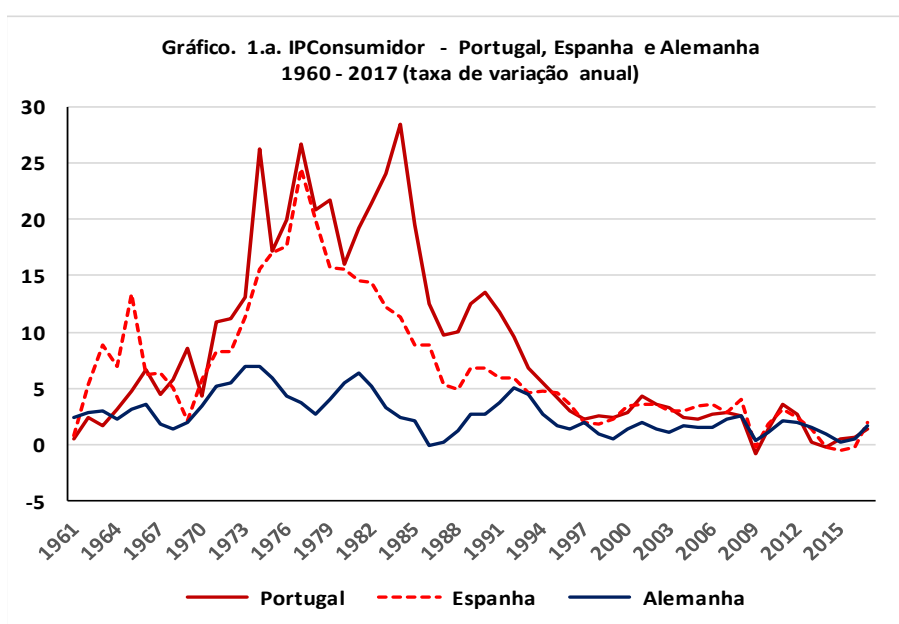
	Taxa de Desemprego Média por Períodos			
	2000-2004 %	2005-2010 %	2011-2014 %	2015-2017 %
UE 28	9,0	8,3	10,2	8,5
Área do Euro (19)	8,8	8,7	11,1	10,0
Portugal	6,3	9,7	14,2	10,9
Espanha	11,3	12,5	23,3	19,6
Grécia	10,5	9,6	21,8	23,3
França	8,3	8,6	9,8	10,0
Itália	8,8	7,2	10,5	11,6
Alemanha	8,9	8,6	5,7	4,2
Polónia	18,7	11,1	9,8	6,2

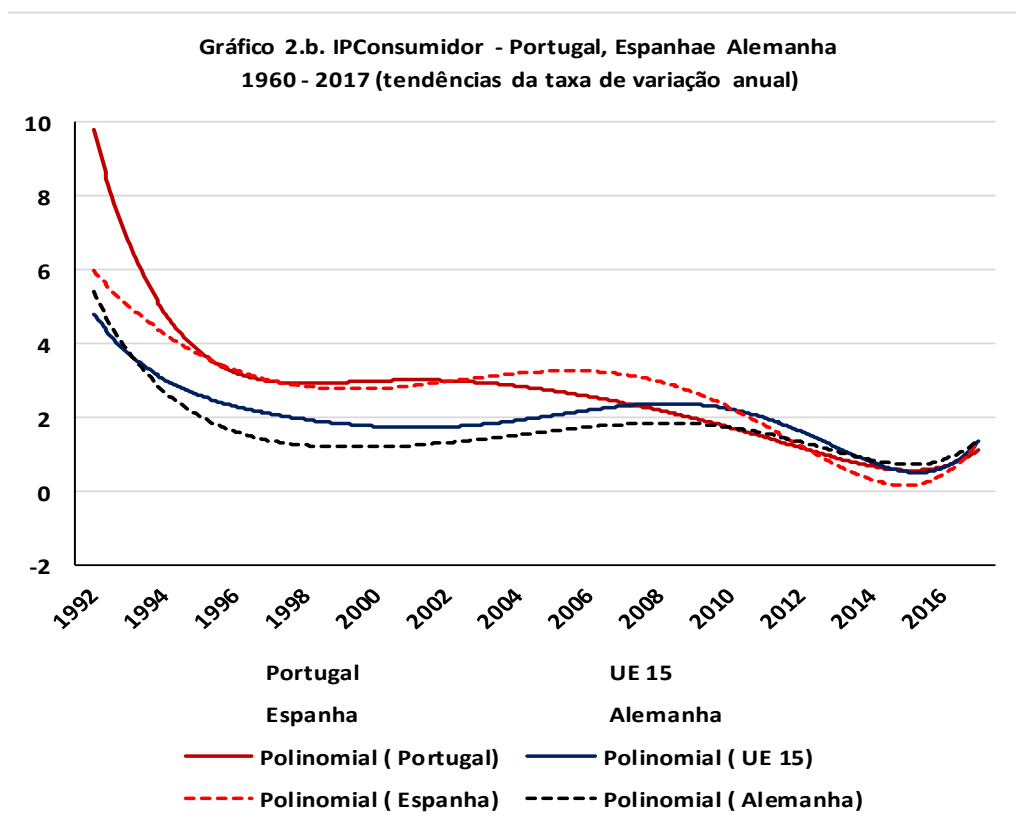
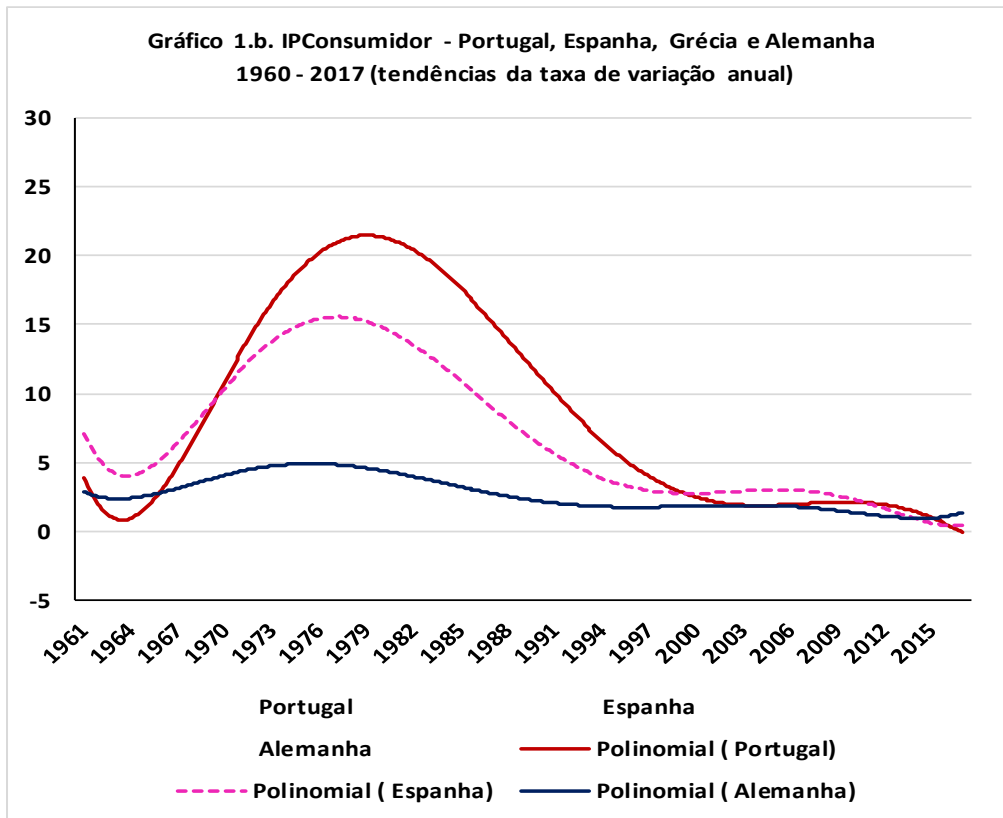


I.7. Preços no consumidor

**Quadro 1 - Taxa de Crescimento Anual dos Preços no Consumidor
Portugal no Contexto Europeu**

	IP Consumo (Tx média anual)						
	1961- 1972	1973- 1979	1980- 1985	1986- 1992	1993- 2001	2002- 2010	2011- 2017
	%	%	%	%	%	%	%
Portugal	5,3	20,7	21,4	13,4	3,8	2,2	1,3
UE 15					2,4	2,0	1,3
Espanha	6,4	17,3	12,8	7,4	3,4	2,8	1,2
Alemanha	3,1	4,9	4,1	2,6	1,9	1,5	1,3

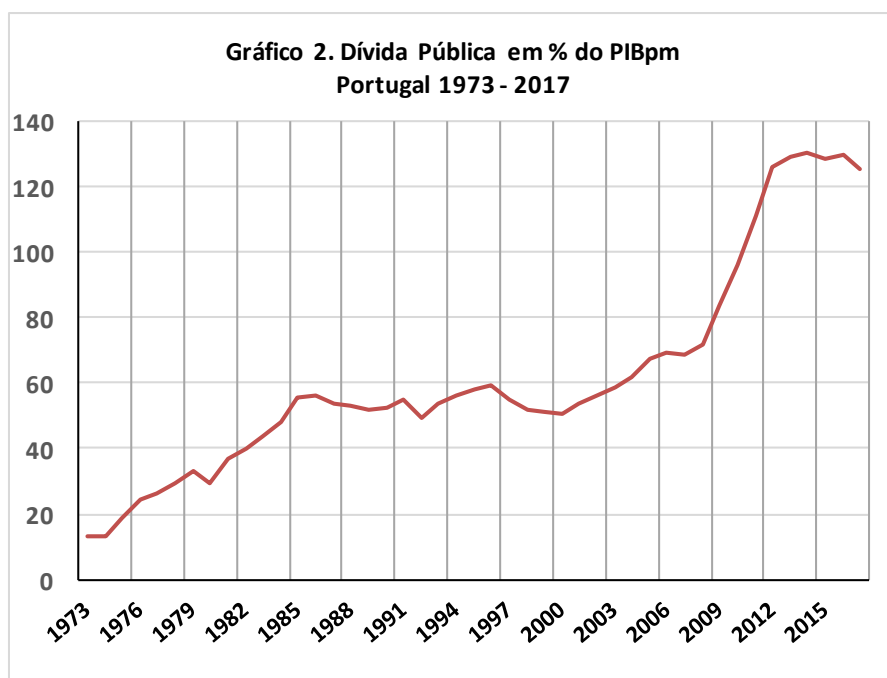
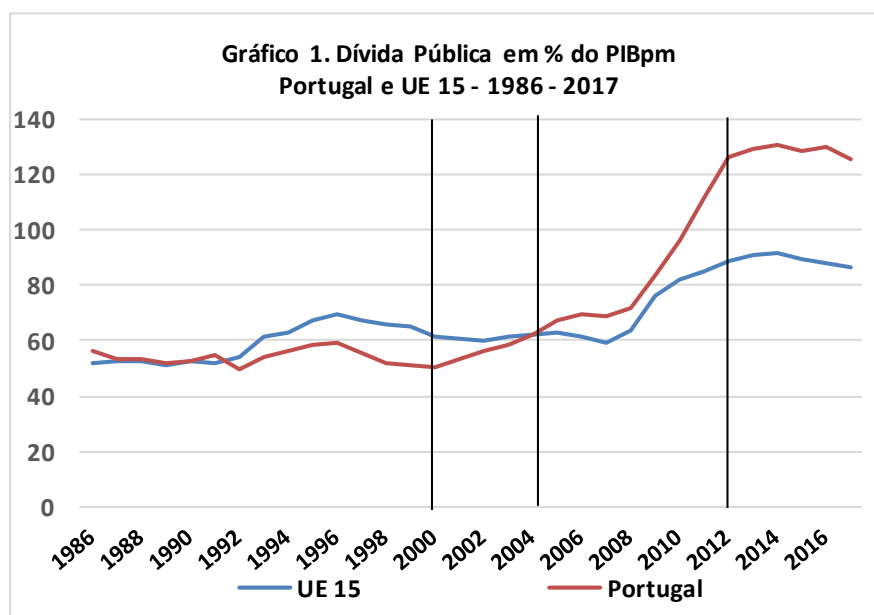




I.8. Dívida Pública

**Quadro 1 - Dívida Pública em % do PIBpm
Portugal e UE 15 - 1986 - 2017**

	1986- 1992 %	1993- 1996 %	1997- 2002 %	2003- 2010 %	2011- 2017 %
Portugal	53,0	57,0	53,0	72,1	125,9
UE 15	52,3	65,2	63,5	66,1	88,4

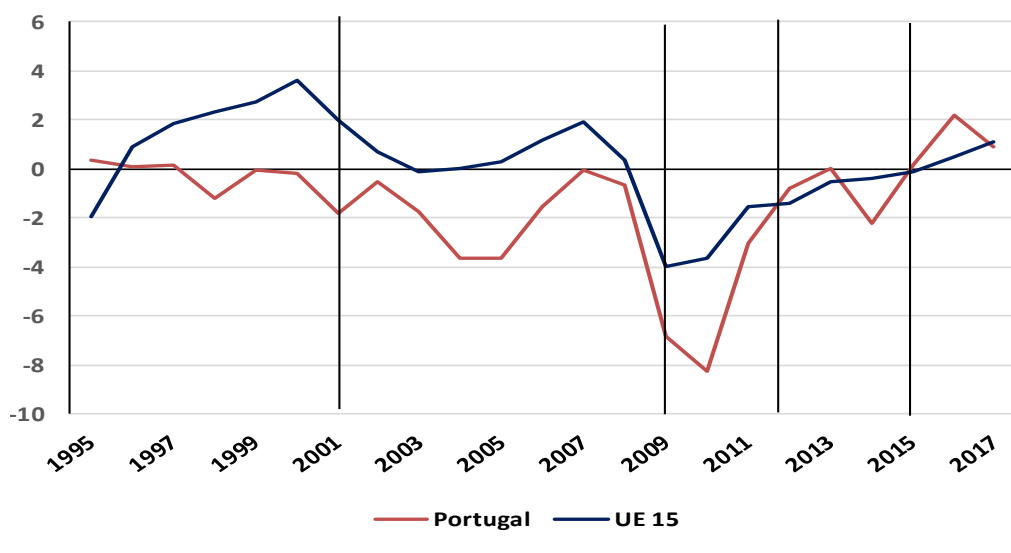


I.9. Défice Público em % do PIB

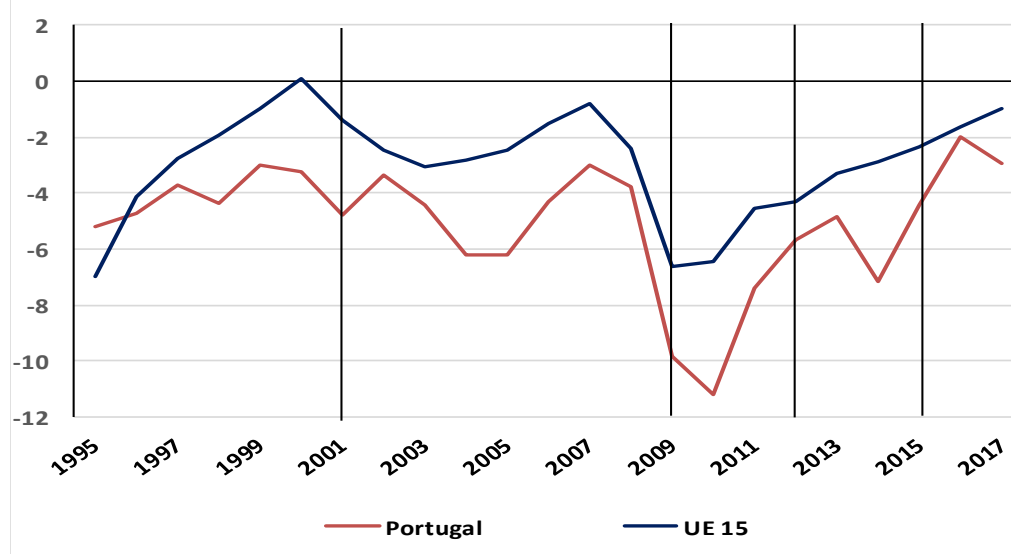
**Quadro 1 - Saldo Contas Públicas % do PIBpm
Portugal, UE 15 e Área do Euro - 1986 - 2017**

		1995- 2000 %	2001 - 2008 %	2009 - 2011 %	2012 - 2014 %	2015- 2017 %
Saldo Primário (sem Juros)	Portugal	-0,2	-1,7	-6,0	-1,0	1,1
	UE 15	1,6	0,8	-3,1	-0,8	0,5
	Área do Euro	1,4	0,9	-2,7	-0,3	0,7
Saldo Total (sem Juros)	Portugal	-4,0	-4,5	-9,5	-5,9	-3,1
	UE 15	-2,8	-2,1	-5,9	-3,5	-1,7
	Área do Euro	-3,2	-2,2	-5,6	-3,1	-1,5

**Gráfico 1. Saldo Primário Público em % do PIBpm
Portugal e UE 15 - 1986 - 2017**



**Gráfico 2. Saldo Total Público em % do PIBpm
Portugal e UE 15 - 1986 - 2017**



II. Finanças Públicas

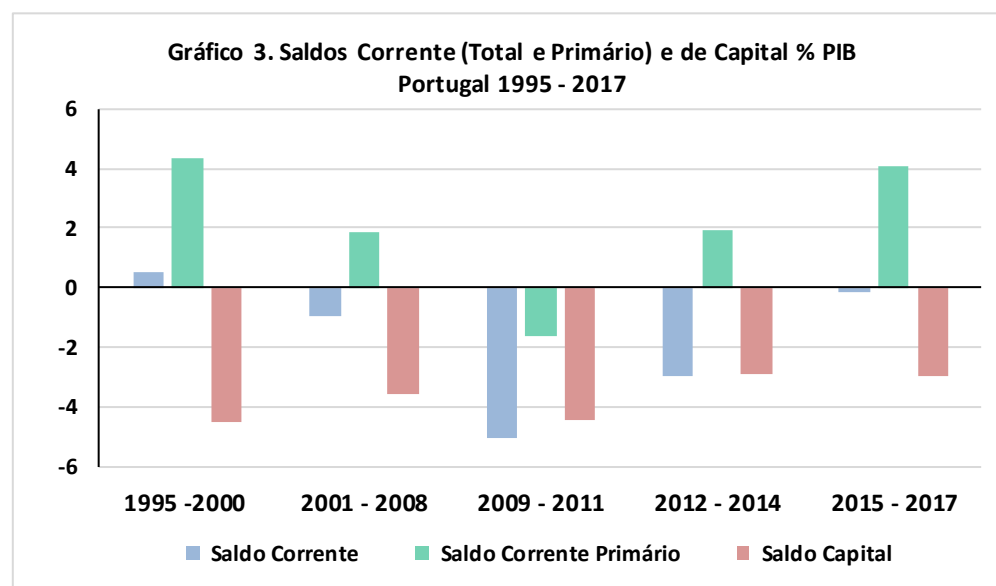
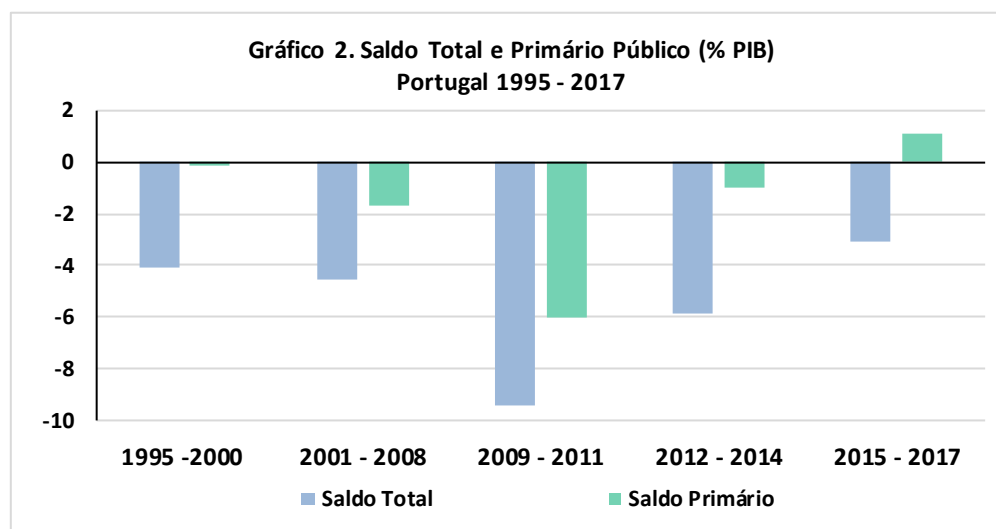
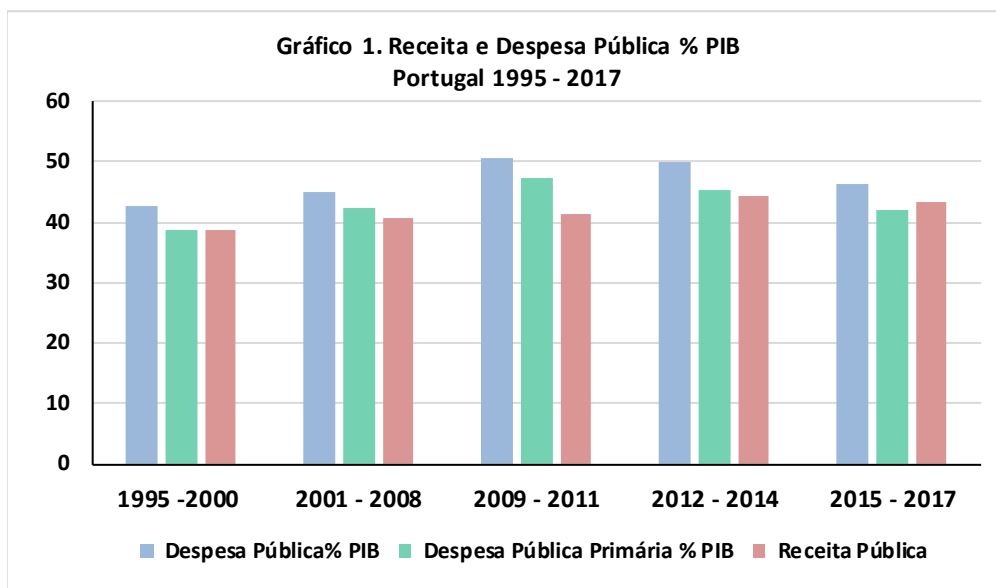
II.1. Receitas, despesas e saldos das contas públicas – dados de base

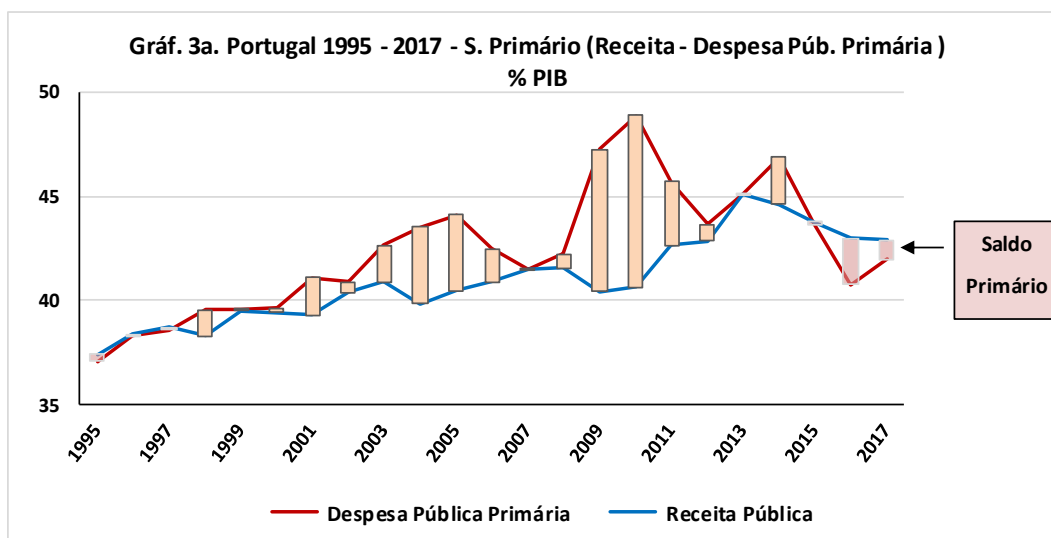
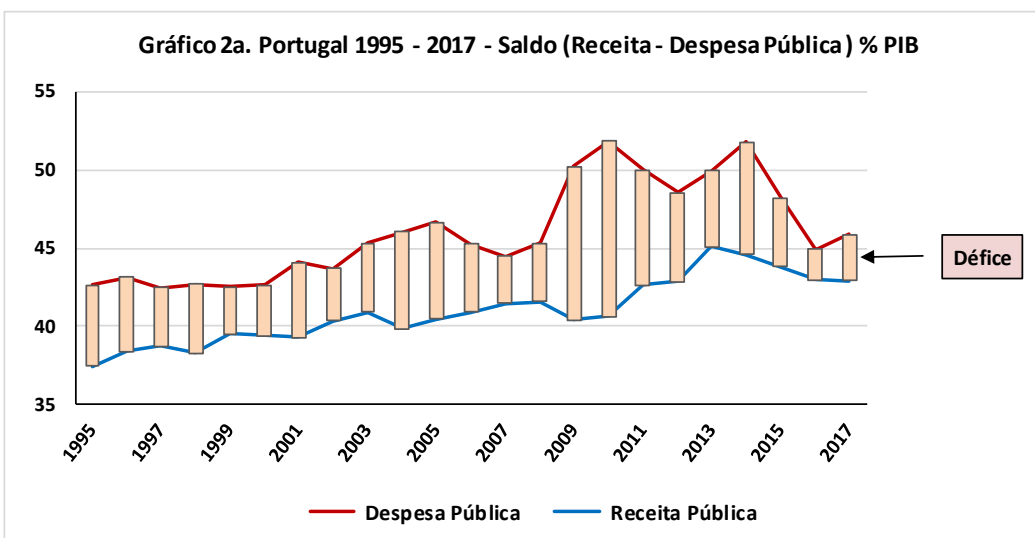
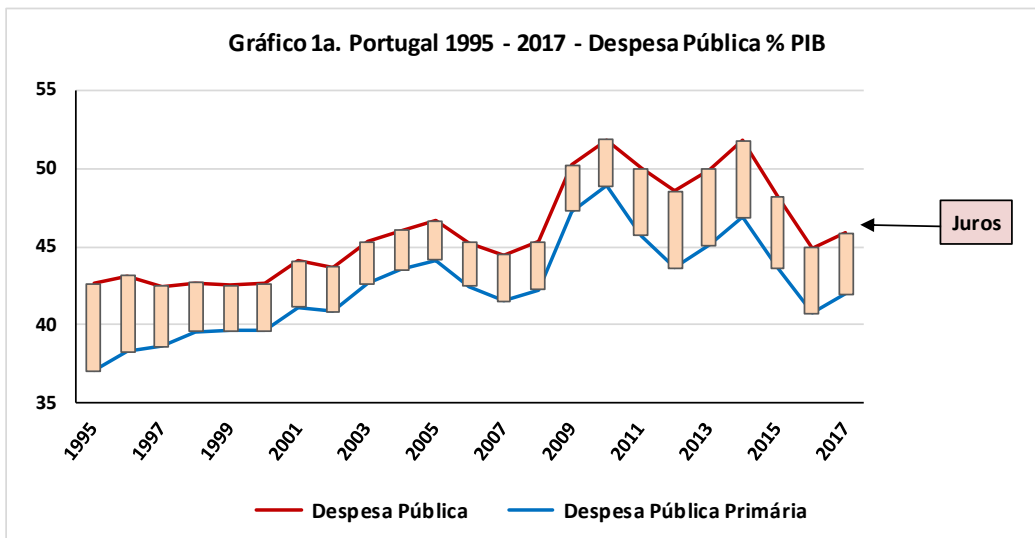
Quadro 1. Finanças Públicas - Portugal 1995 - 2017 - Receita, Despesa e Saldos

		Períodos				
		1995-2000	2001-2008	2009-2011	2012-2014	2015-2017
Dívida Pública Consolidada	% PIB	54,4	63,4	97,1	128,6	128,1
Despesa Total	% PIB	42,7	45,1	50,7	50,1	46,3
	% Dívida	7,1	4,5	3,5	3,8	3,3
Juros	% PIB	3,9	2,8	3,4	4,9	4,2
	% Rec. Tot.	10,1	6,9	8,2	11,0	9,7
Despesa Primária	% PIB	38,8	42,3	47,3	45,2	42,1
Despesa Corrente	% PIB	36,9	40,4	45,2	45,9	42,8
Despesa Corrente Primária	% PIB	33,0	37,6	41,8	41,0	38,6
Prestações Sociais	% PIB	12,5	15,4	18,8	19,9	18,9
Despesas com Pessoal	% PIB	13,0	13,9	13,5	12,0	11,2
Despesa de capital	% PIB	5,8	4,8	5,5	4,2	3,5
FBC	% PIB	4,9	4,1	4,3	2,2	1,9
Transferências de Capital	% PIB	0,8	0,8	1,1	2,0	1,6
FBC Público % FBC Total	% FBC	18,4	16,7	21,2	14,6	11,7
Receita Total	% PIB	38,6	40,6	41,2	44,2	43,2
Receita Corrente	% PIB	37,4	39,4	40,2	42,9	42,7
Impostos e Contrib. Sociais Efetivas	% PIB	30,0	31,1	30,8	33,3	34,4
Impostos	% PIB	22,3	22,8	22,1	24,4	25,2
Contribuições Sociais Efetivas	% PIB	7,7	8,2	8,7	8,9	9,1
Receitas de capital	% PIB	1,2	1,2	1,1	1,3	0,5
Saldo total	% PIB	-4,0	-4,5	-9,5	-5,9	-3,1
Saldo Primário	% PIB	-0,2	-1,7	-6,0	-1,0	1,1
Saldo Corrente	% PIB	0,5	-1,0	-5,0	-3,0	-0,1
Saldo Corrente Primário	% PIB	4,4	1,8	-1,6	1,9	4,1
Contr. Efetivas - Prestações Sociais	% PIB	-4,8	-7,2	-10,1	-11,1	-9,8
Saldo Capital	% PIB	-4,5	-3,5	-4,4	-2,9	-3,0

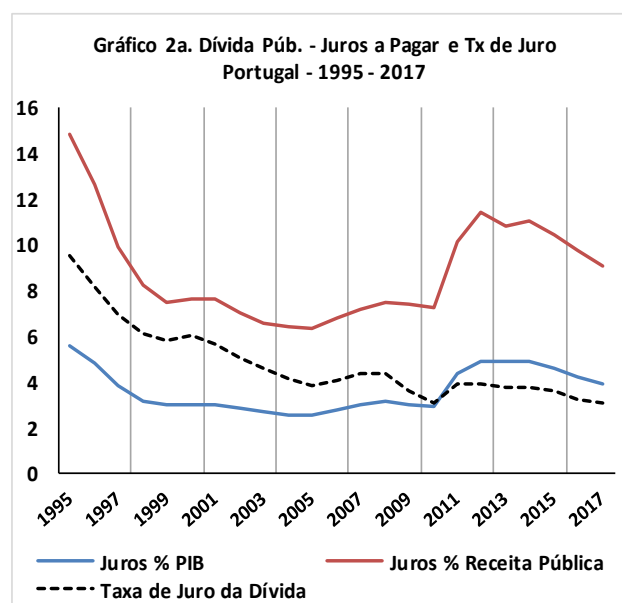
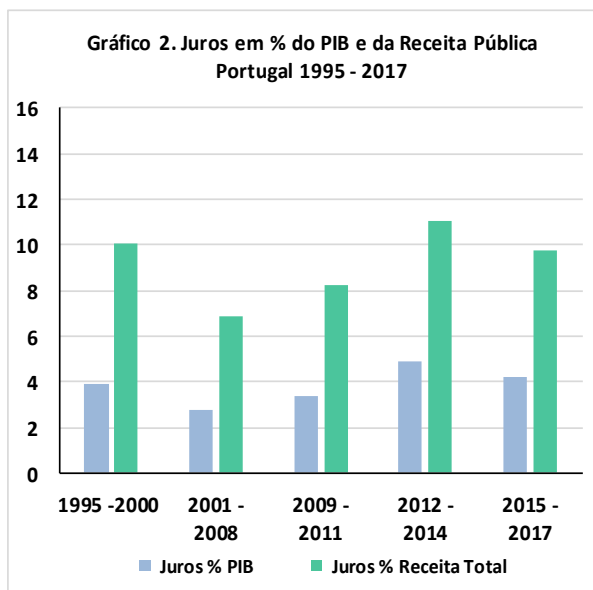
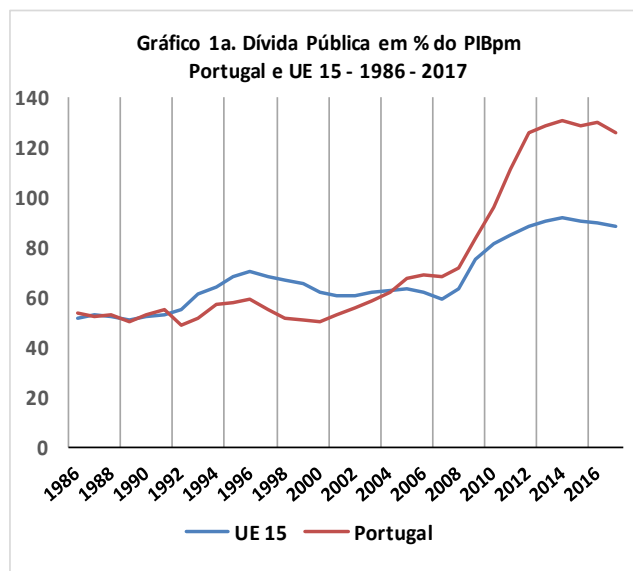
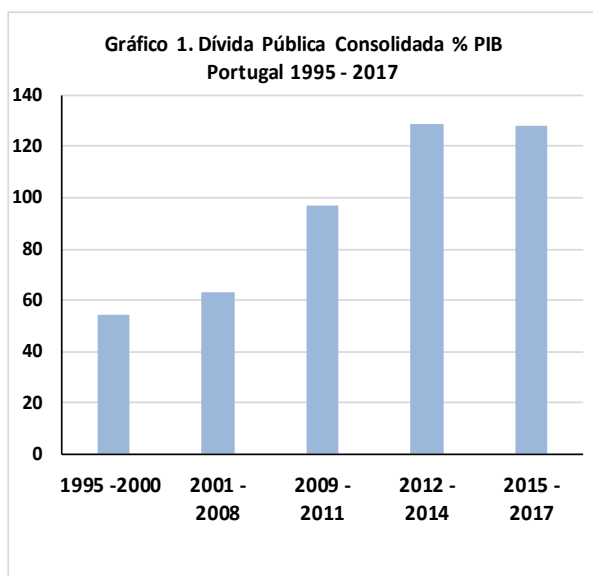
Fontes (variáveis base): Comissão Europeia – AMECO - Bases de Dados Macroeconómicos
INE – Instituto Nacional de Estatística

II.2. Indicadores globais das finanças públicas

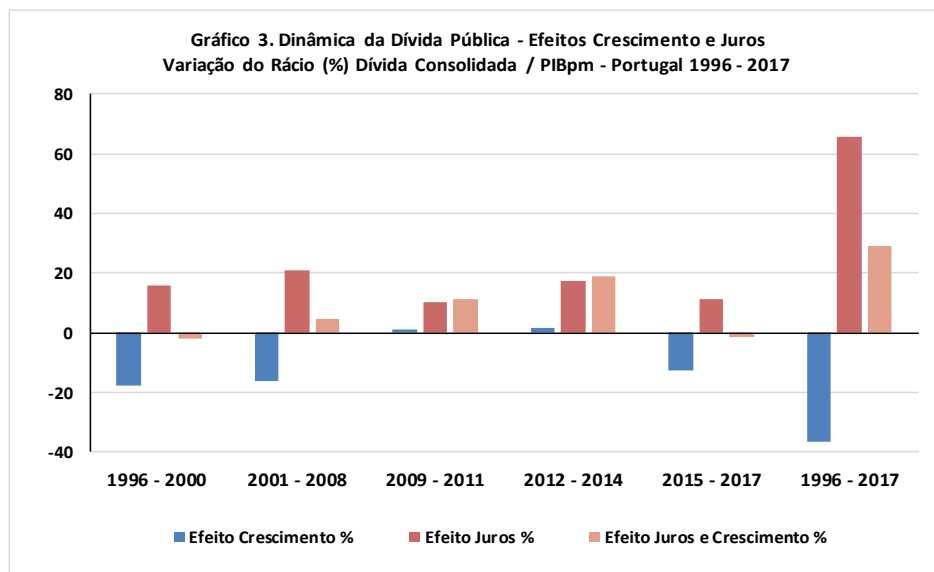
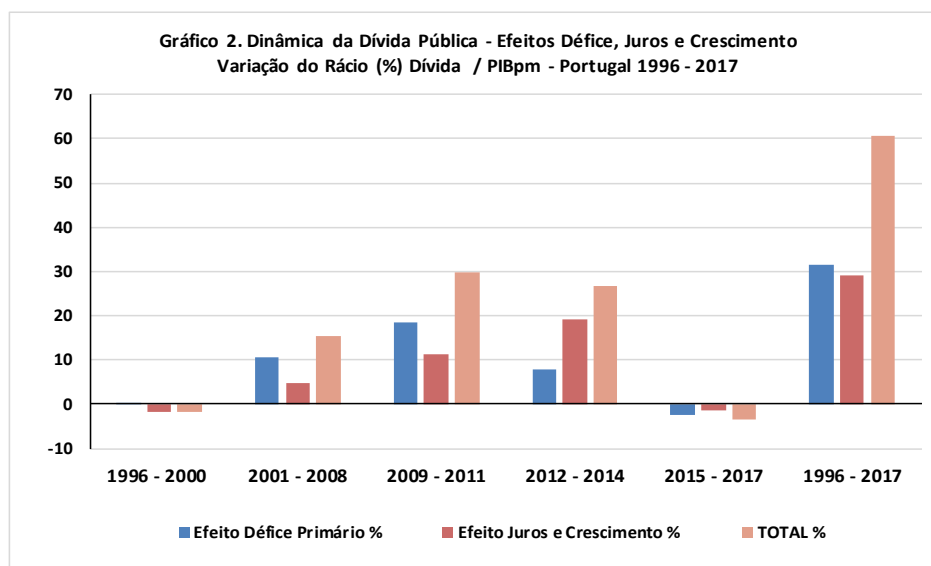
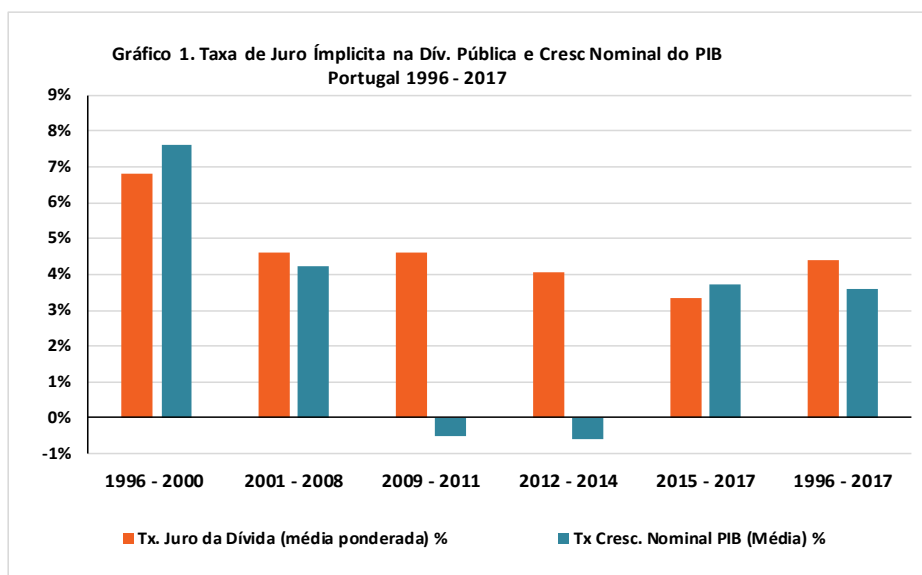




II.3. Endividamento e juros da dívida pública



II.4. Dinâmica da dívida pública

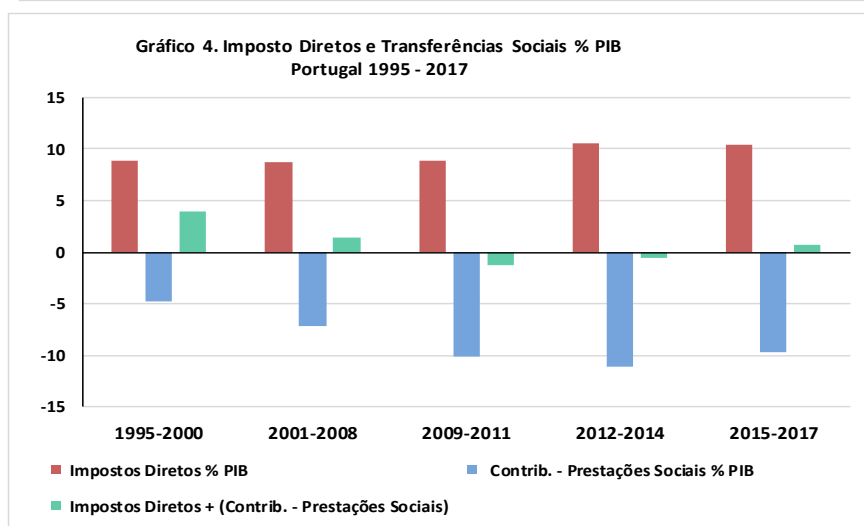
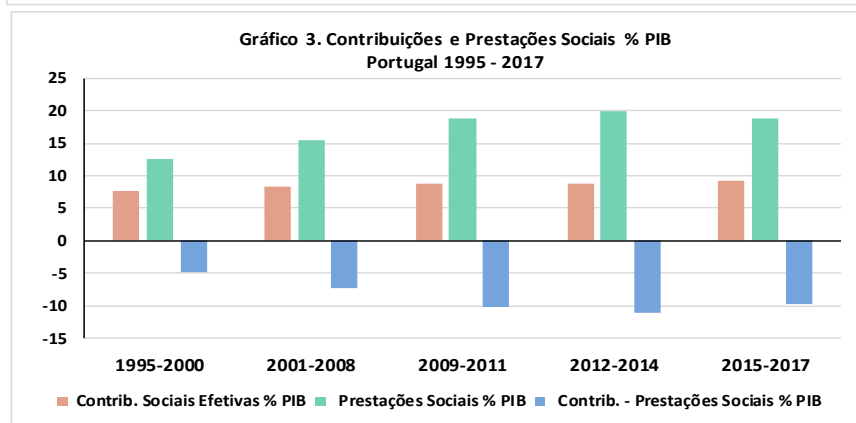
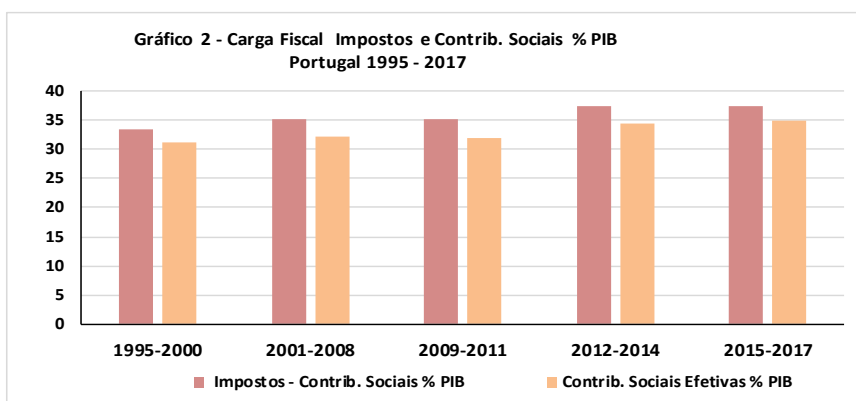
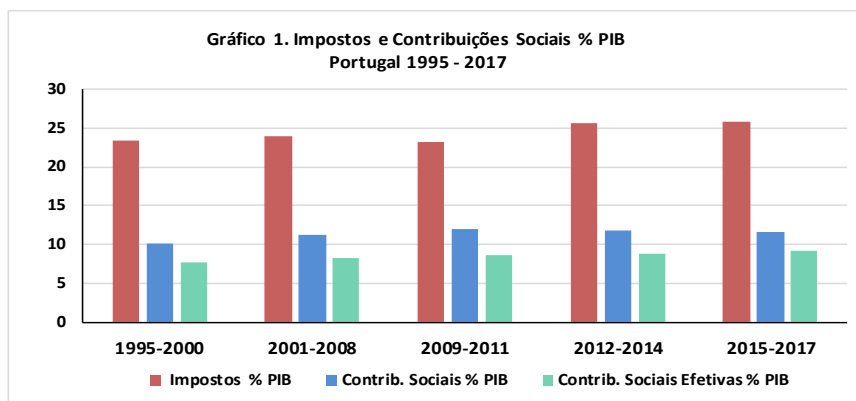


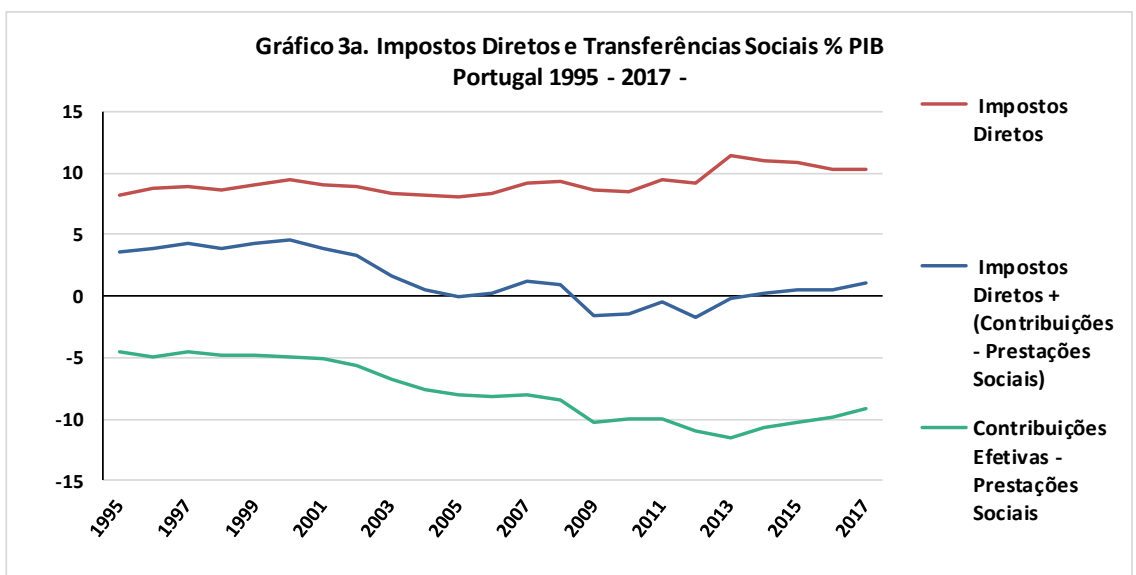
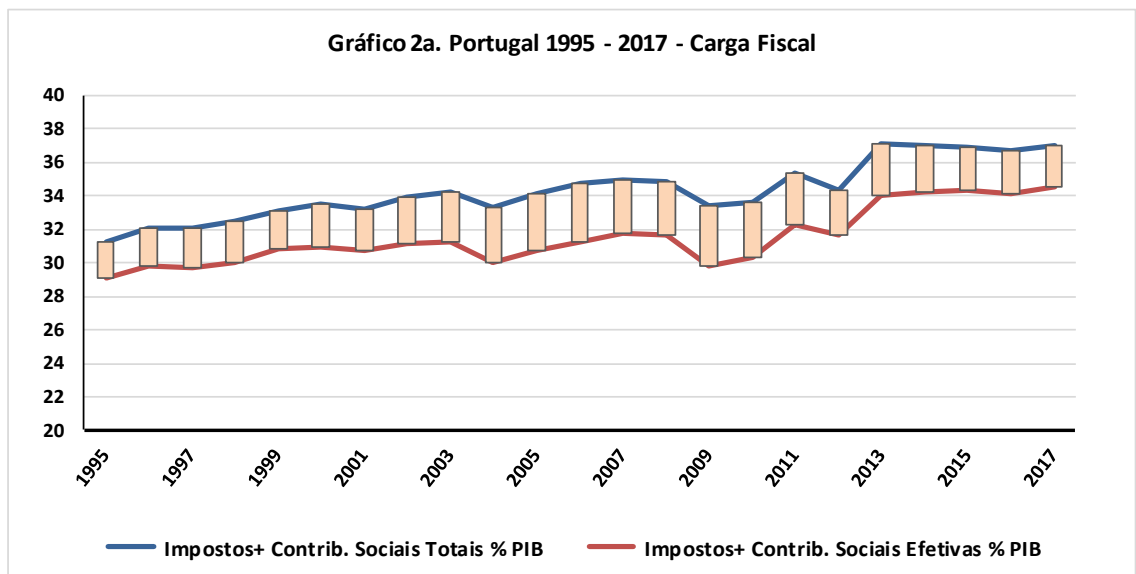
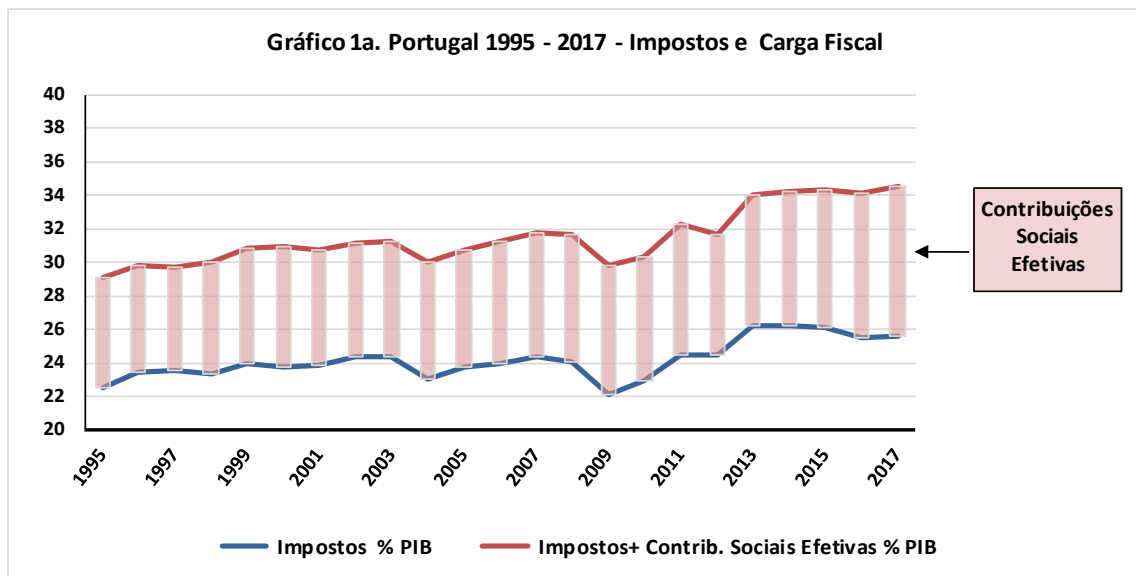
II.5. Carga fiscal e transferências sociais

Quadro 1. Carga Fiscal e Transferências Sociais - Portugal 1995 - 2017

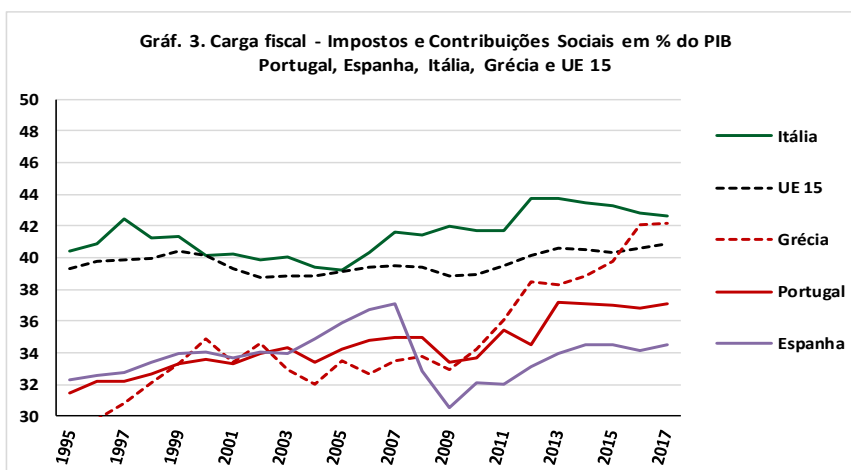
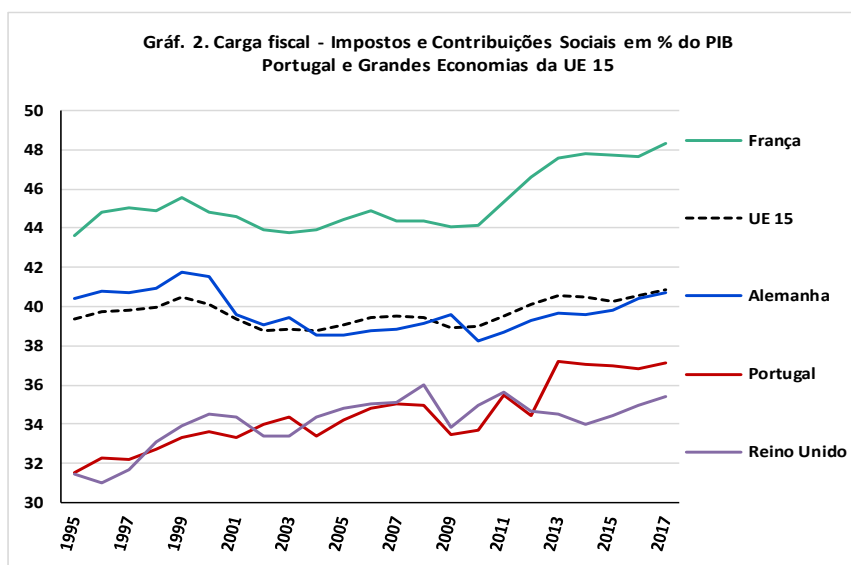
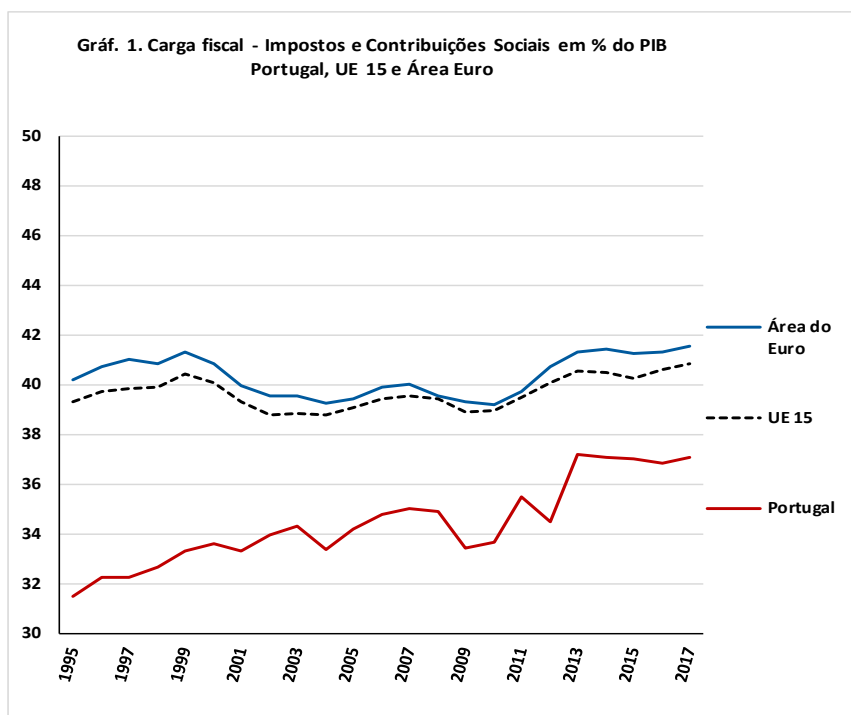
		Períodos				
		1995-2000	2001-2008	2009-2011	2012-2014	2015-2017
Impostos e Contribuições Sociais	% PIB	32,4	34,1	34,1	36,2	36,9
Impostos e Contribuições Efetivas	% PIB	30,0	31,1	30,8	33,3	34,4
Imposto Diretos e Contrib. Sociais Efetivas	% PIB	8,8	8,7	8,9	10,5	10,5
Impostos Total	% PIB	23,4	24,0	23,1	25,6	25,7
Impostos Diretos	% PIB	8,8	8,7	8,9	10,5	10,5
Contribuições Sociais Total	% PIB	10,1	11,3	12,0	11,7	11,7
CS Efetivas	% PIB	7,7	8,2	8,7	8,9	9,1
CS Imputadas aos empregadores	% PIB	2,4	3,1	3,3	2,9	2,5
Despesa Prestações Sociais	% PIB	12,5	15,4	18,8	19,9	18,9
Saldo Transferências Sociais Contribuições Efetivas - Prestações Sociais	% PIB	-4,8	-7,2	-10,1	-11,1	-9,8
Impos. Diretos + Contrib. Efet. - Presta. Sociais	% PIB	4,1	1,5	-1,2	-0,5	0,7

Fontes (variáveis base): Comissão Europeia – AMECO - Bases de Dados Macroeconómicos
INE – Instituto Nacional de Estatística





II.6. Carga fiscal – Portugal em comparação com outros Estados-Membros

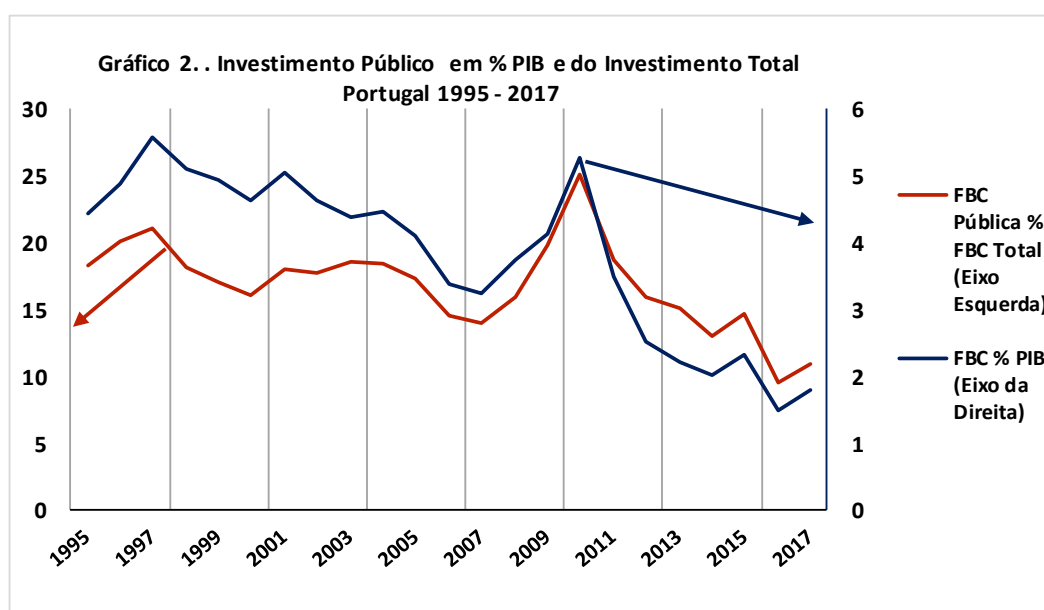
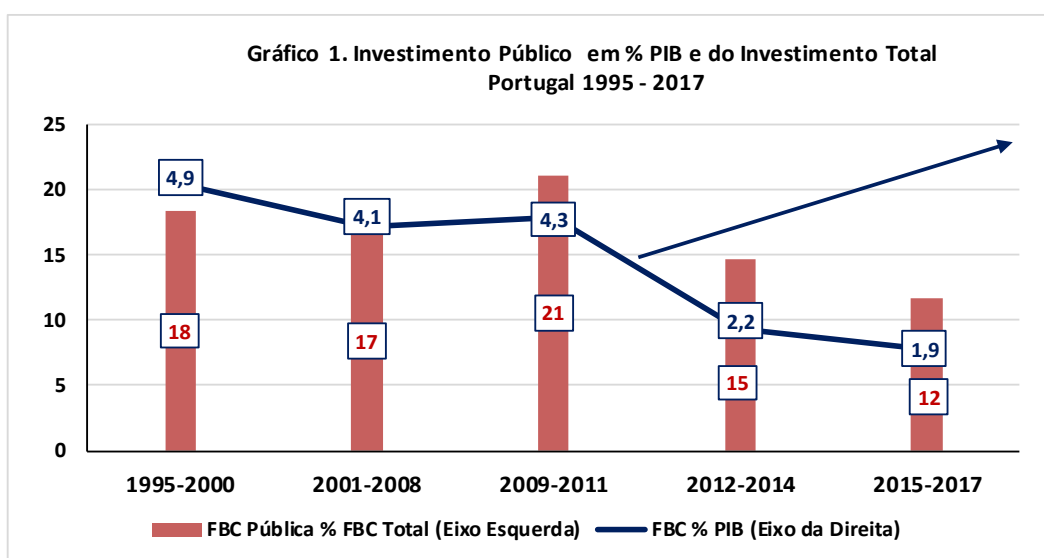


II.7. Investimento público

Quadro 1. Finanças Públicas - Portugal 1995 - 2017 - Receitas e Despesa de Capital

		Períodos				
		1995-2000	2001-2008	2009-2011	2012-2014	2015-2017
Despesa de capital	% PIB	5,8	4,8	5,5	4,2	3,5
FBC	% PIB	4,9	4,1	4,3	2,2	1,9
Transferências de Capital	% PIB	0,8	0,8	1,1	2,0	1,6
FBC Público	% FBC Total	18,4	16,7	21,2	14,6	11,7
Receitas de capital	% PIB	1,2	1,2	1,1	1,3	0,5
Saldo Capital	% PIB	-4,5	-3,5	-4,4	-2,9	-3,0

Fontes (variáveis base): Comissão Europeia – AMECO - Bases de Dados Macroeconómicos
INE – Instituto Nacional de Estatística



III. Dívidas pública e privada- síntese

III.1. Dívida - síntese

Dívida Privada

The **private sector debt** is the stock of liabilities held by the sectors Non-Financial corporations (S.11) and Households and Non-Profit institutions serving households (S.14_S.15).

The instruments that are taken into account to compile private sector debt are Debt securities (F.3) and Loans (F.4).

Data are presented in consolidated terms, i.e. do not taking into account transactions within the same sector, and expressed in % of GDP and million of national currency.

Definitions regarding sectors and instruments are based on the ESA 2010.

The MIP scoreboard indicator is the stock of private sector debt in percentage of GDP. The indicator is calculated as: $[\text{PSDt}/\text{GDpt}] \times 100$.

The indicative threshold of private sector debt is 133%.

Dívida Pública

For the purpose of the Excessive Deficit Procedure (EDP) in the Economic and monetary union (EMU), as well as for the Growth and Stability Pact, the current Protocol 12, annexed to the 2012 consolidated version of the Treaty on the Functioning of the European Union, provides a complete definition of government debt:

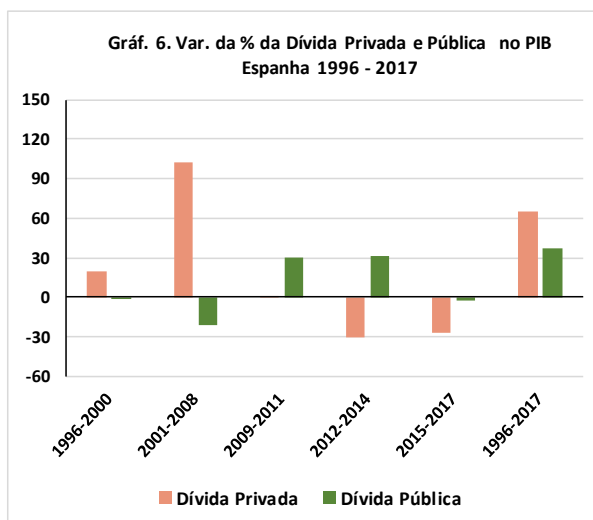
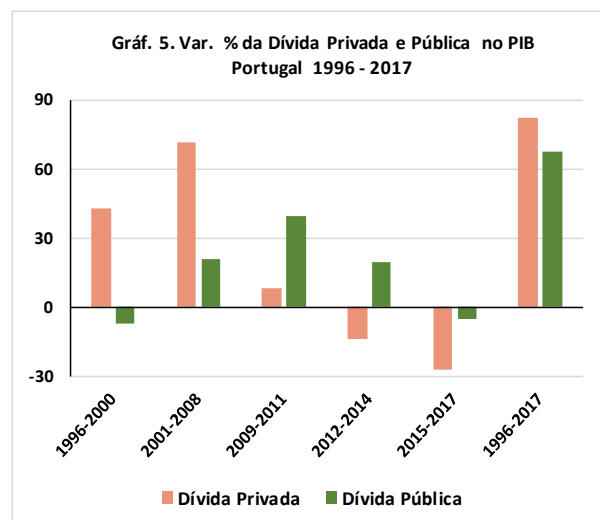
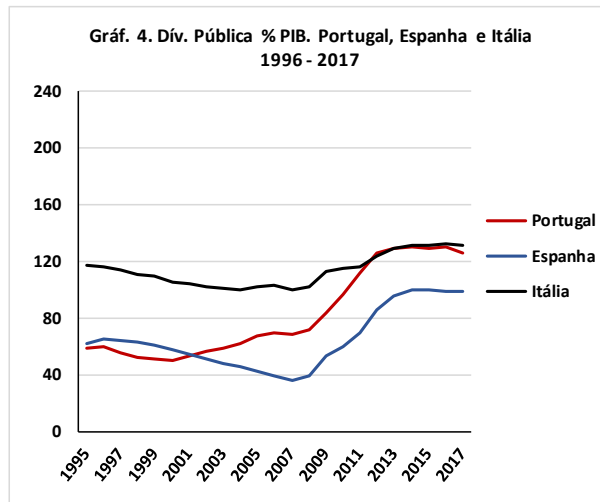
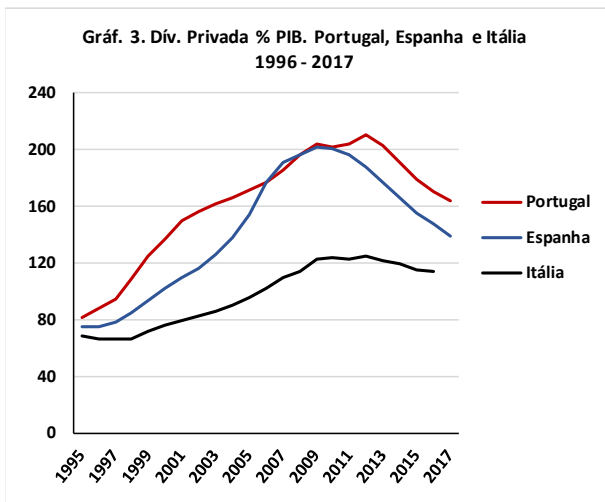
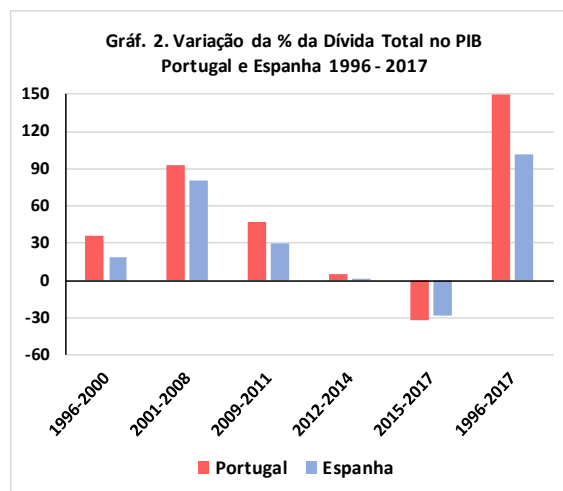
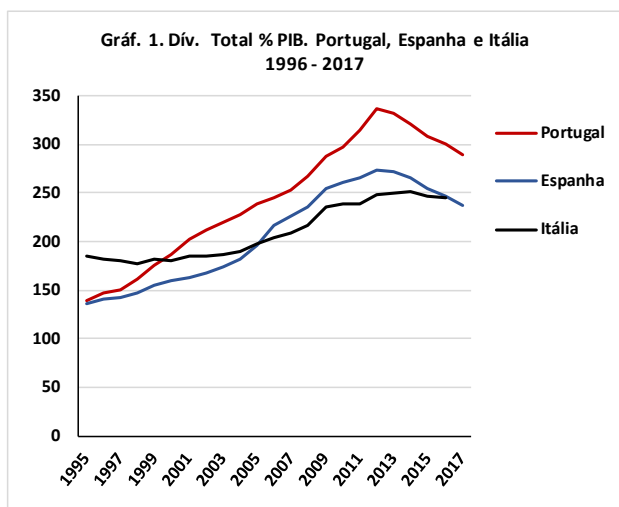
debt means total gross debt at nominal value outstanding at the end of the year and consolidated between and within the sectors of general government.

This definition is supplemented by Council Regulation (EC) No 479/2009, as amended by the Commission Regulation (EU) No 220/2014 (which has only updated references to ESA 2010 instruments) specifying the components of government debt with reference to the definitions of financial liabilities in ESA 2010.

In this context, the stock of government debt in the Excessive Deficit Procedure (EDP debt) is equal to the sum of liabilities, at the end of year, of all units classified within the general government sector (S.13) in the following categories: AF.2 (currency and deposits) + AF.3 (debt securities) + AF.4 (loans). Basic data are expressed in national currency, converted into euro using end-year exchange rates for the euro provided by the European Central Bank (ECB).

The MIP headline indicator is calculated as: $[\text{GGDt}/\text{GDpt}] \times 100$. The indicative threshold is 60% of GDP.

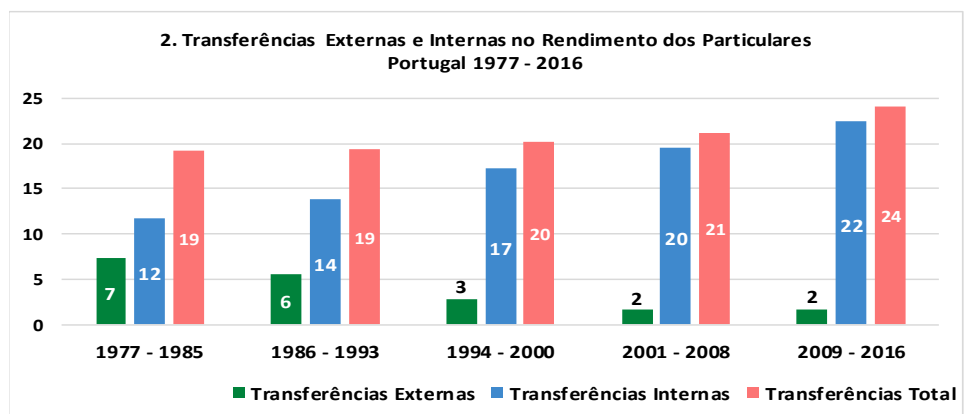
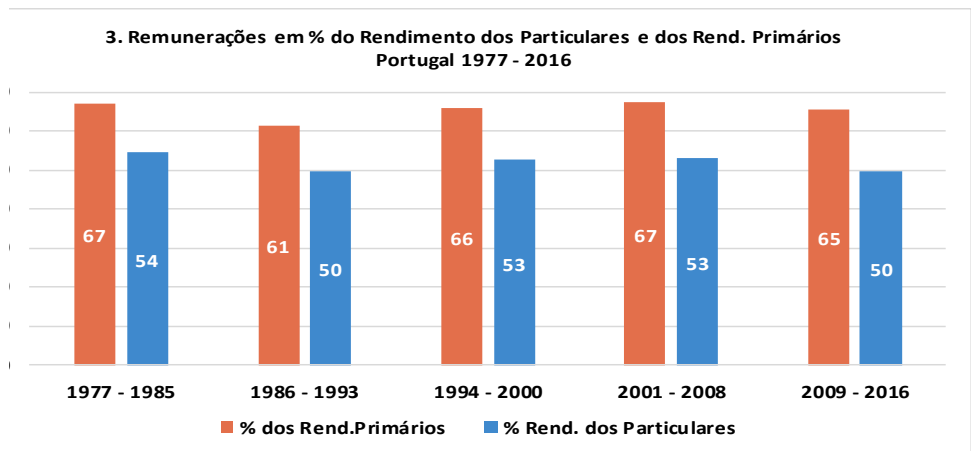
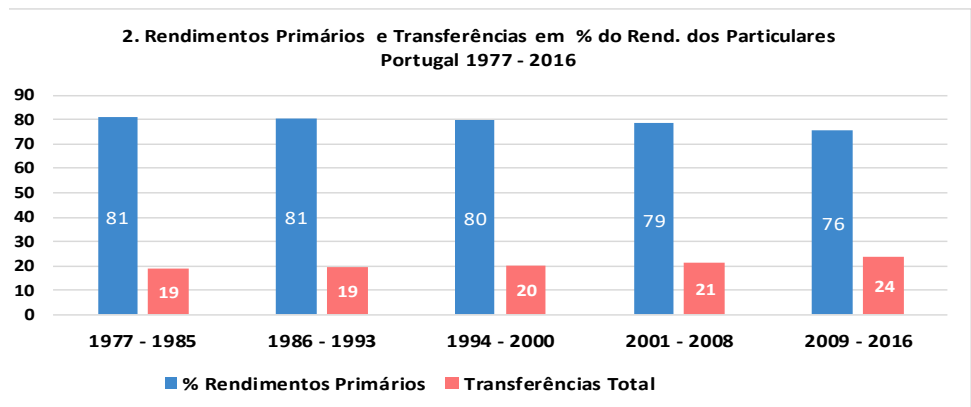
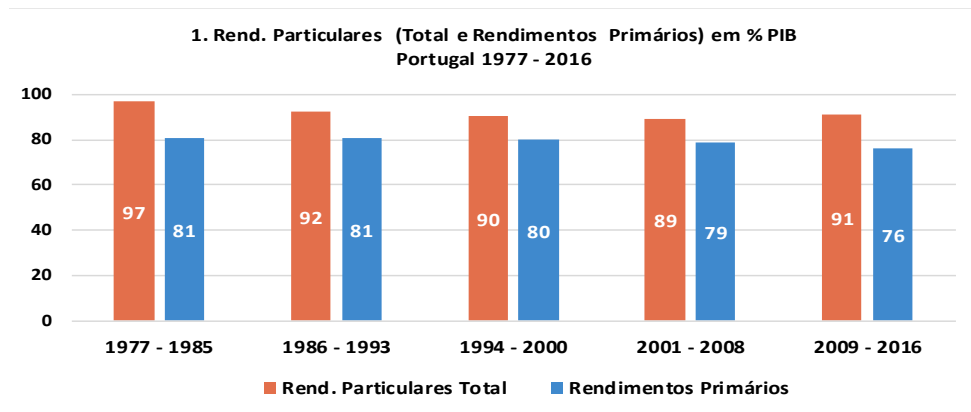
The data are expressed in millions of units of national currency and in % of GDP.



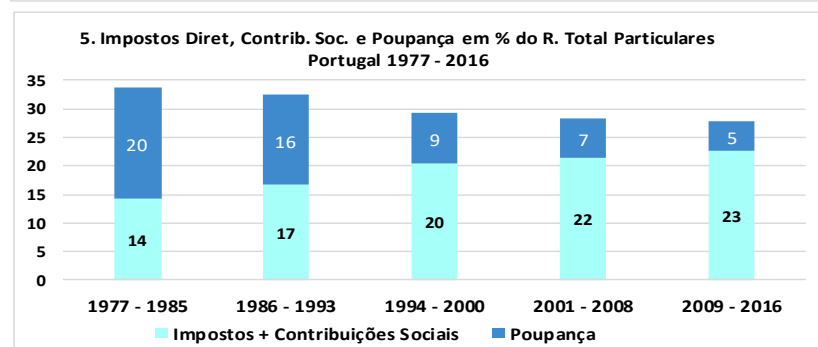
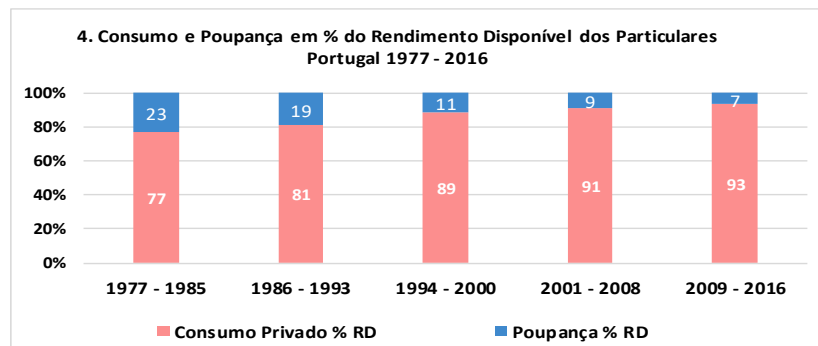
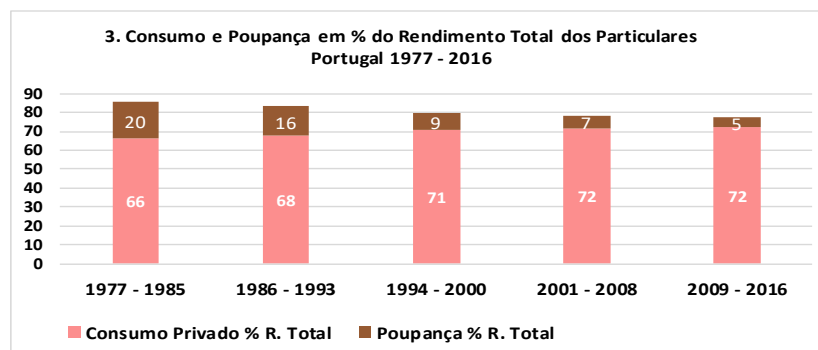
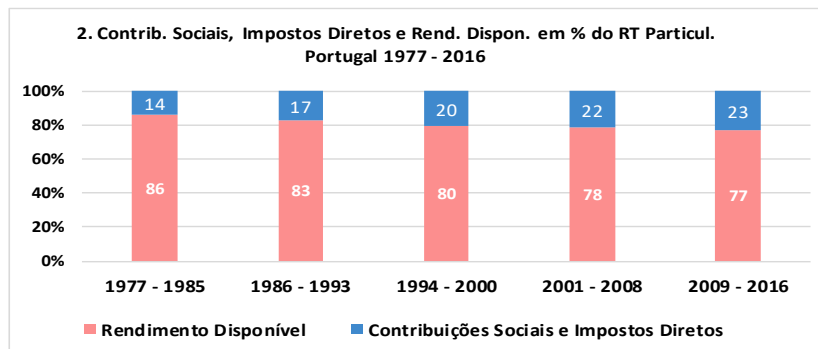
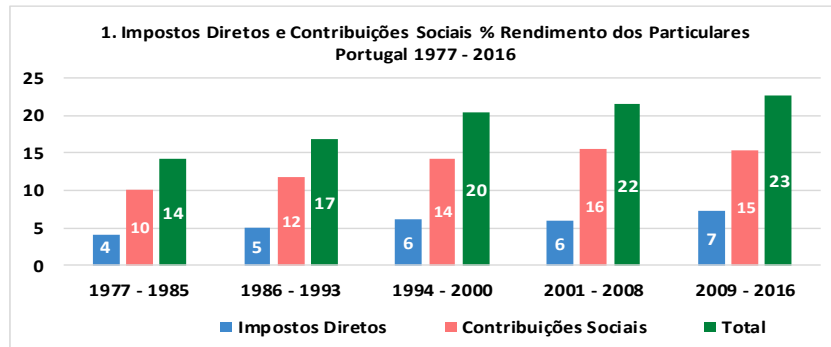
III.2. Rendimento primários dos particulares e transferências

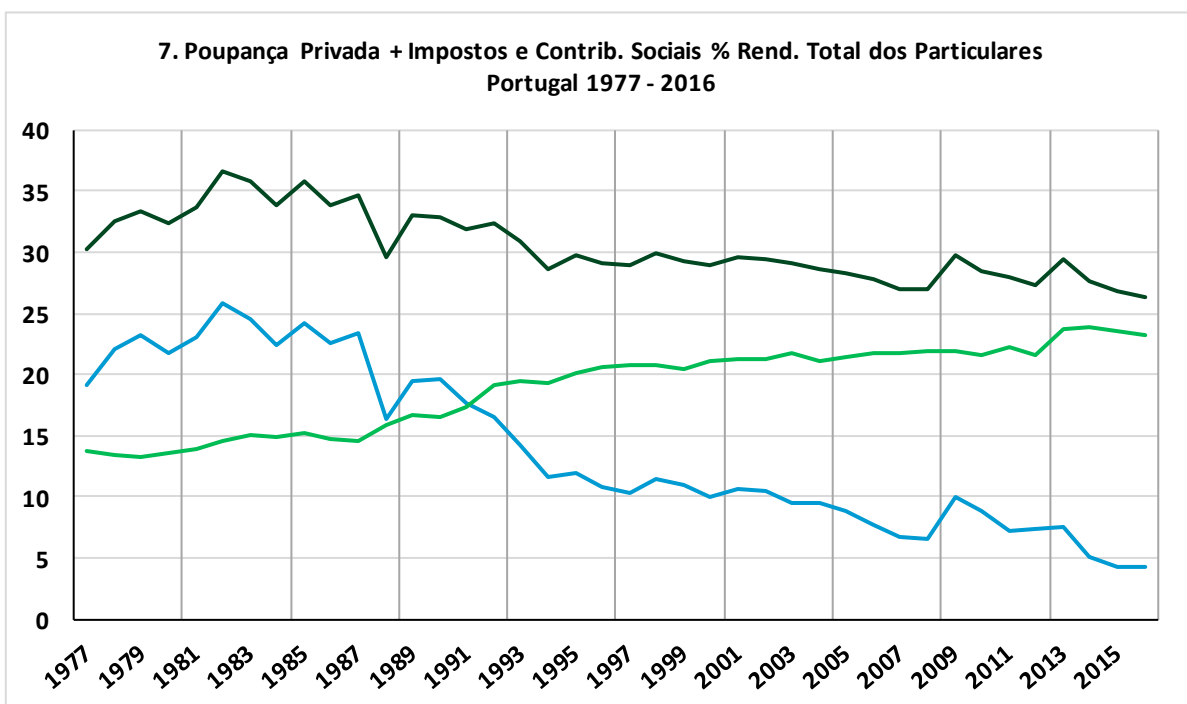
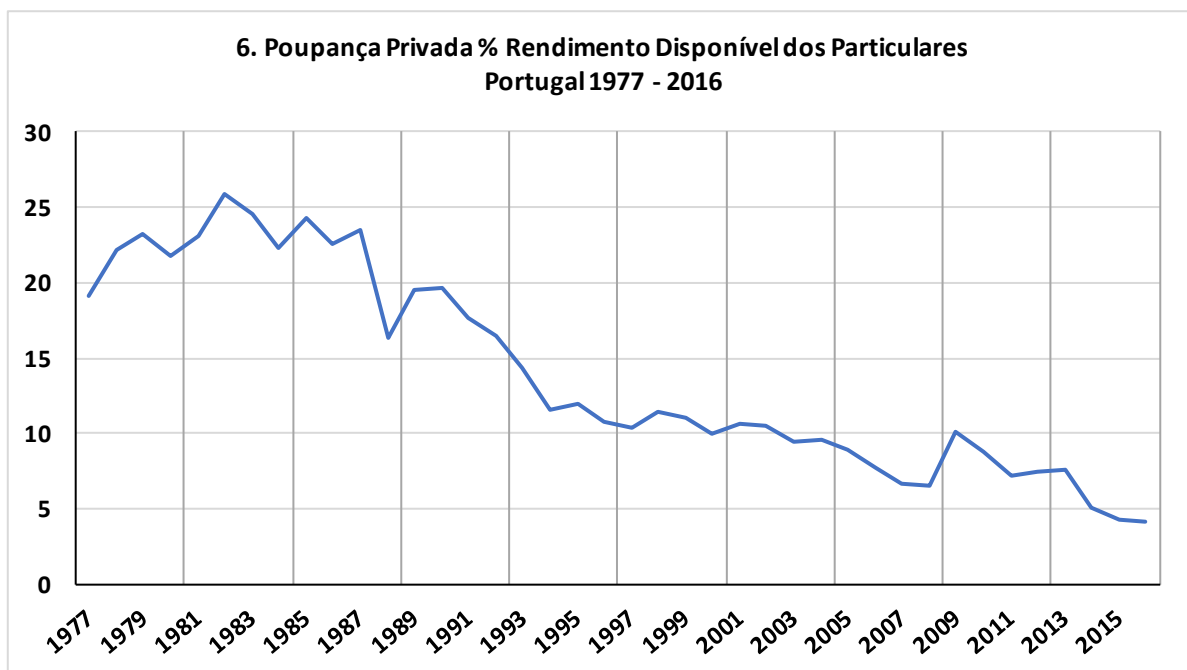
Quadro 1 - Rendimento dos Particulares
Rendimentos Primários e Transferências Externas e Internas
Portugal 1977 - 2016

	Rendimento dos Particulares Rendimentos Primários e Transferências Internas e Externas										
	Total	Rendimentos Primários						Transferências Externas		Transferências Internas	
		Total		Remunerações		R. Propriedade e Empresa					
		% PIB	% Total	% PIB	% Rend. Primários	% Total	% Rend. Primários	% Total	% Total	% PIB	% Total
1977 - 1985	96,7	80,9	78,2	67,2	54,4	32,8	26,5	7,4	7,1	11,8	11,4
1986 - 1993	92,1	80,7	74,3	61,5	49,6	38,5	31,1	5,5	5,1	13,8	12,7
1994 - 2000	90,4	79,9	72,2	65,7	52,5	34,3	27,4	2,8	2,6	17,3	15,6
2001 - 2008	89,3	78,8	70,3	67,4	53,1	32,6	25,7	1,7	1,5	19,6	17,5
2009 - 2016	91,1	75,9	69,2	65,4	49,7	34,6	26,2	1,6	1,5	22,4	20,4

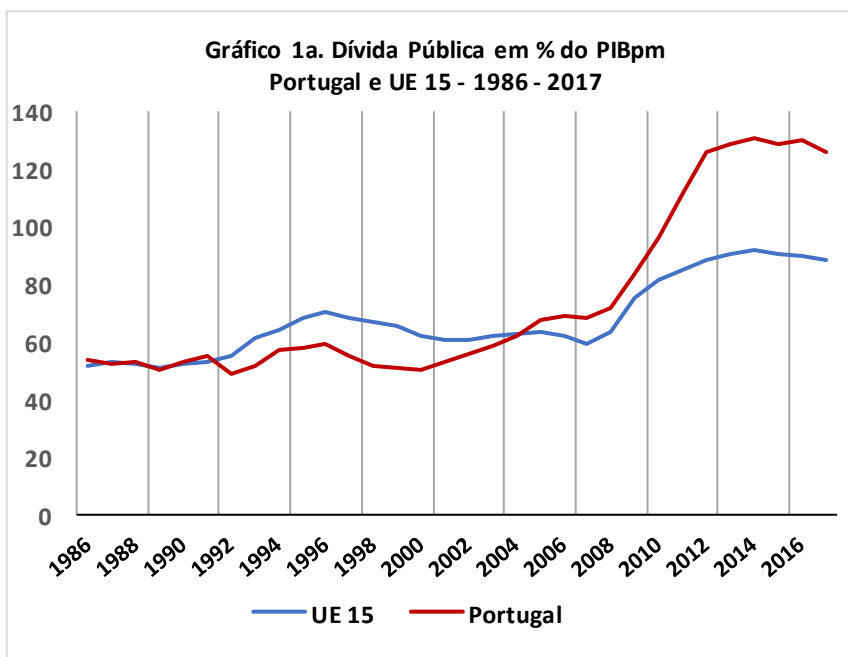
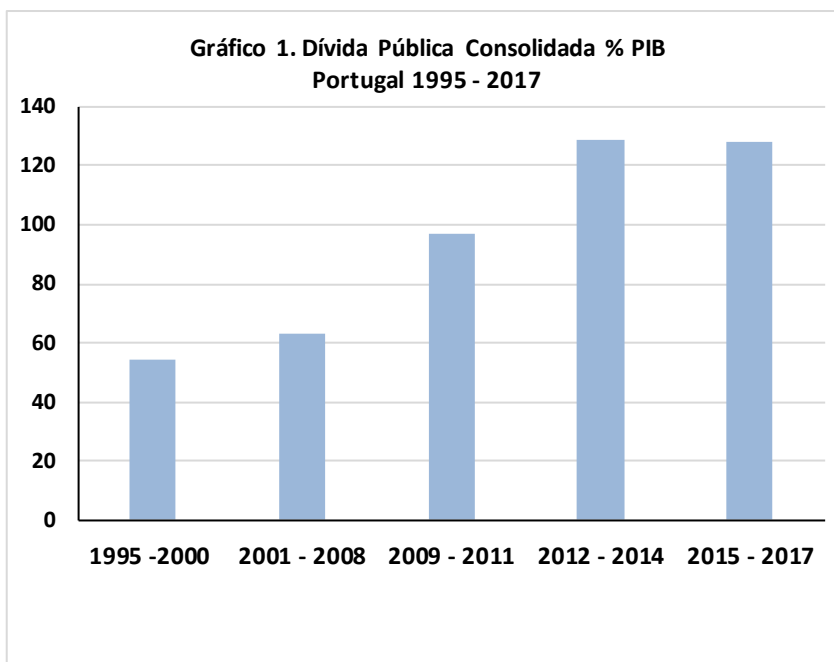


III.3. Rendimento dos particulares, fiscalidade, consumo e poupança privada





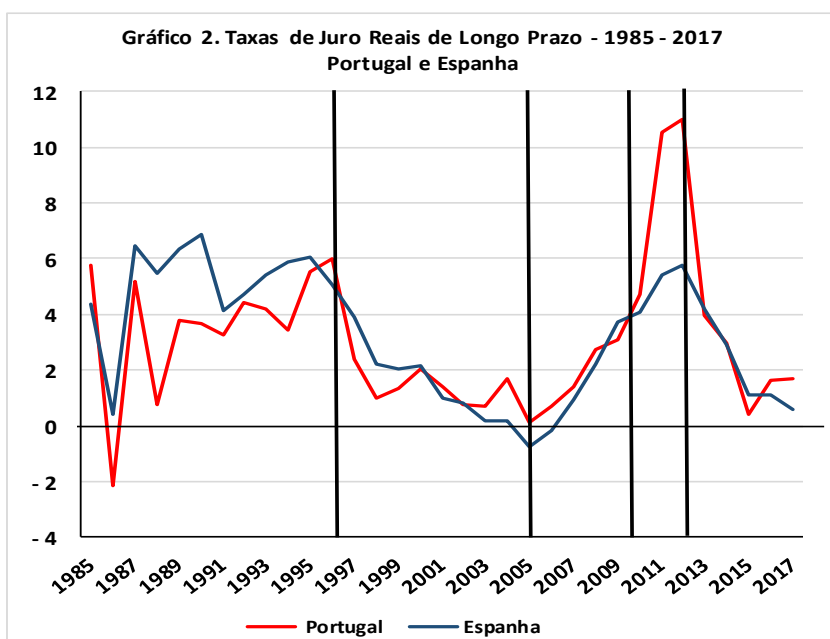
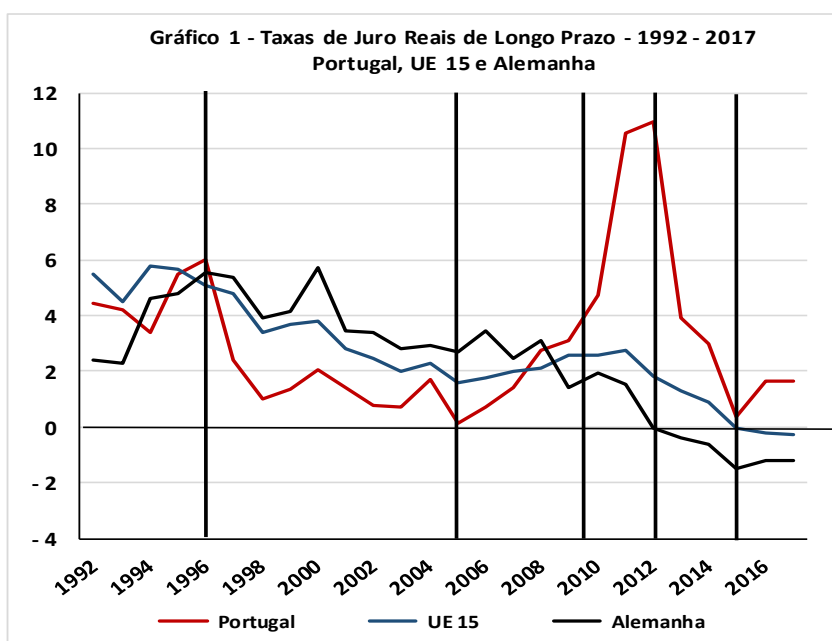
III.4. Dívida pública – Portugal e UE 15



III.5. Taxas de juro de longo prazo reais

Quadro 1 -Taxa de Juro de Longo Prazo (%) 1992 - 2017
Deflador IP PIB

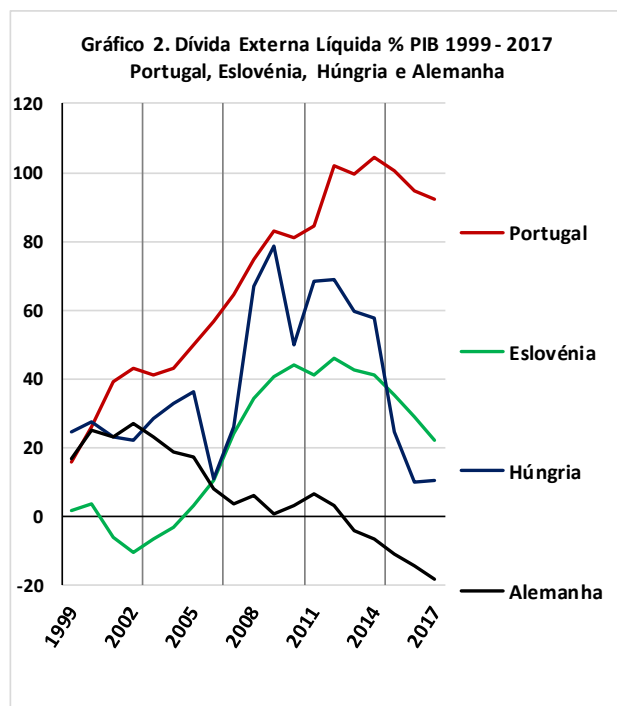
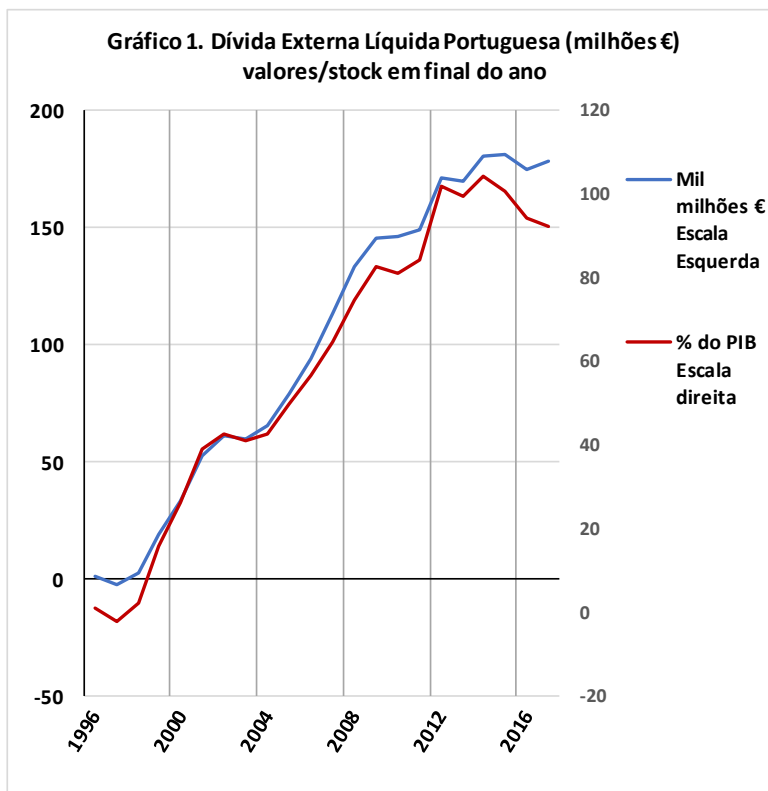
	Portugal	Espanha	UE 15	Alemanha	Portugal - UE 15	Portugal - Alemanha
1992 - 1996	4,7	5,4	5,3	3,9	-0,6	0,8
1997 - 2006	1,2	1,2	2,9	3,8	-1,6	-2,6
2007 - 2010	3,0	2,7	2,3	2,3	0,7	0,7
2011 - 2012	10,8	5,6	2,3	0,7	8,5	10,0
2013 - 2014	3,5	3,6	1,1	-0,5	2,4	4,0
2015 - 2017	1,2	0,9	-0,2	-1,3	1,4	2,5



III.6. Dívida Externa

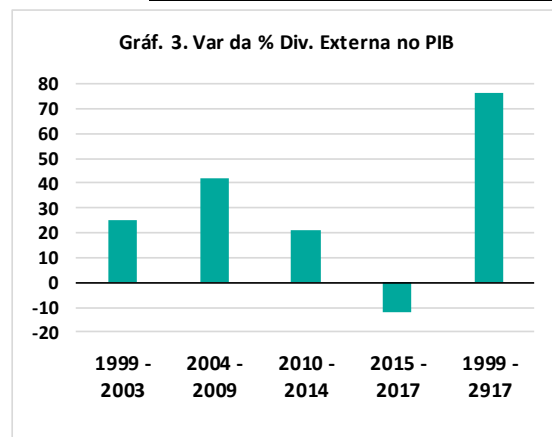
Quadro 1.
Dívida Externa Líquida de Portugal
1996 - 2017
(stock em final do ano)

	milhões €	% do PIB
1996	975	1
1997	-2 200	-2
1998	2 791	3
1999	19 134	16
2000	33 802	26
2001	52 960	39
2002	61 170	43
2003	60 111	41
2004	65 377	43
2005	79 275	50
2006	94 167	57
2007	113 514	65
2008	133 434	75
2009	145 476	83
2010	146 148	81
2011	148 926	85
2012	171 376	102
2013	169 648	100
2014	180 586	104
2015	181 049	101
2016	175 228	94
2017	178 557	92



Quadro 2. Var. da % Dívida Externa Líquida
Portugal 1999 - 2017

1999 - 2003	25
2004 - 2009	42
2010 - 2014	21
2015 - 2017	-12
1999 - 2017	77



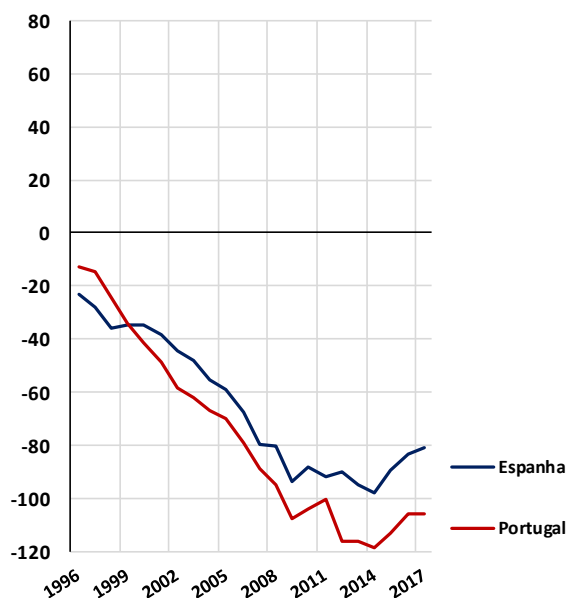
III.7. Posição de investimento internacional

The international investment position (IIP) is a statistical statement that shows at a point in time the value and composition of financial assets of residents of an economy that are claims on non-residents and gold bullion held as reserve assets, and liabilities of residents of an economy to non-residents.

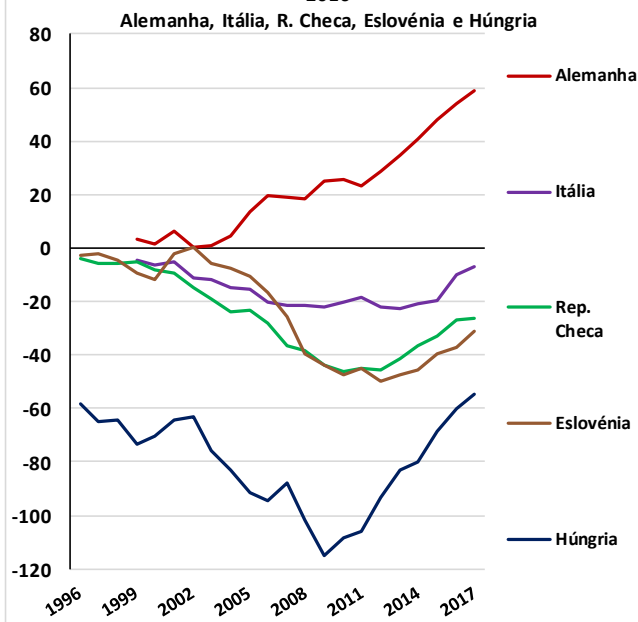
The difference between an economy external financial assets and liabilities is the economy net IIP, which may be positive or negative. Respectively the net international investment position (NIIP) provides an aggregate view of the net financial position (assets minus liabilities) of a country vis-à-vis the rest of the world.

It allows for a stock-flow analysis of external position of the country. The MIP scoreboard indicator is the net international investment position expressed in percent of GDP. The indicator is based on the Eurostat data from the Balance of payment statistics. These data are quarterly reported by the EU Member States. Definitions are based on the Sixth Edition of the IMF's Balance of Payments and International Investment Position Manual (BPM6). The indicative threshold is -35%. The MIP scoreboard indicator is calculated as: $[NIIPt/GDPt]*100$.

Gráf. 1 - Pos. Investimento Internacional (% PIB) Portugal, Espanha 1996 - 2016



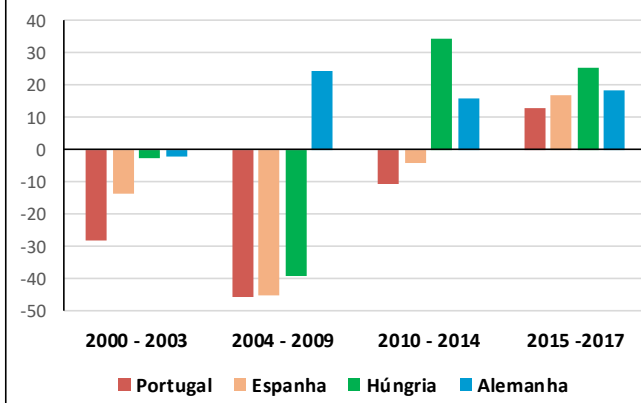
Gráf. 2 - Pos. Investimento Internac. (% PIB). 1999 - 2016 Alemanha, Itália, R. Checa, Eslovénia e Húngria



Quadro 2. Var. da Posição Investimento Internacional % PIB

	Portugal	Espanha	Húngria	Alemanha
2000 - 2003	-28	-14	-3	-2
2004 - 2009	-46	-45	-39	24
2010 - 2014	-11	-4	35	16
2015 -2017	13	17	26	18

Gráf. 3. Var. da Posição Investimento Internacional % PIB



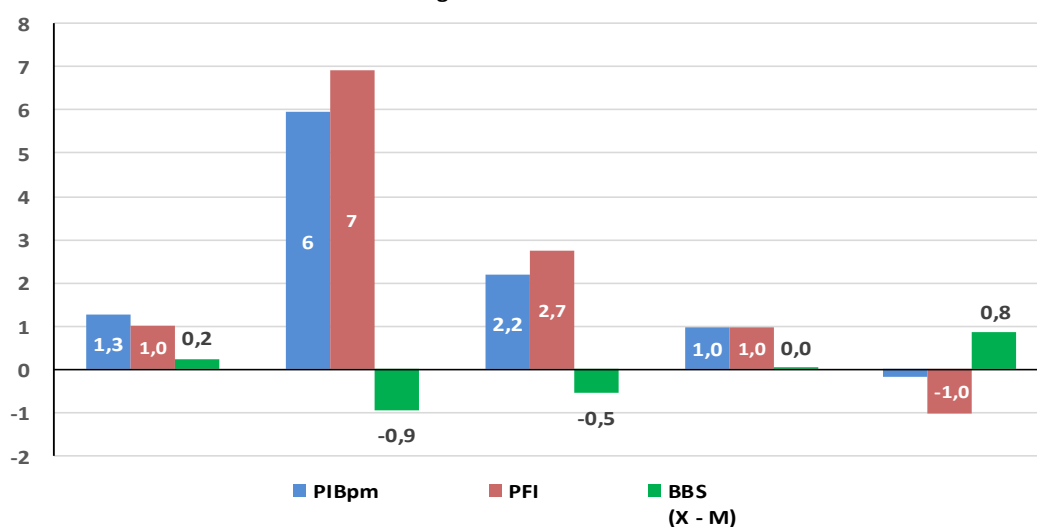
IV. Contexto Macroeconómico - Síntese

IV.1. PIB na ótica da despesa

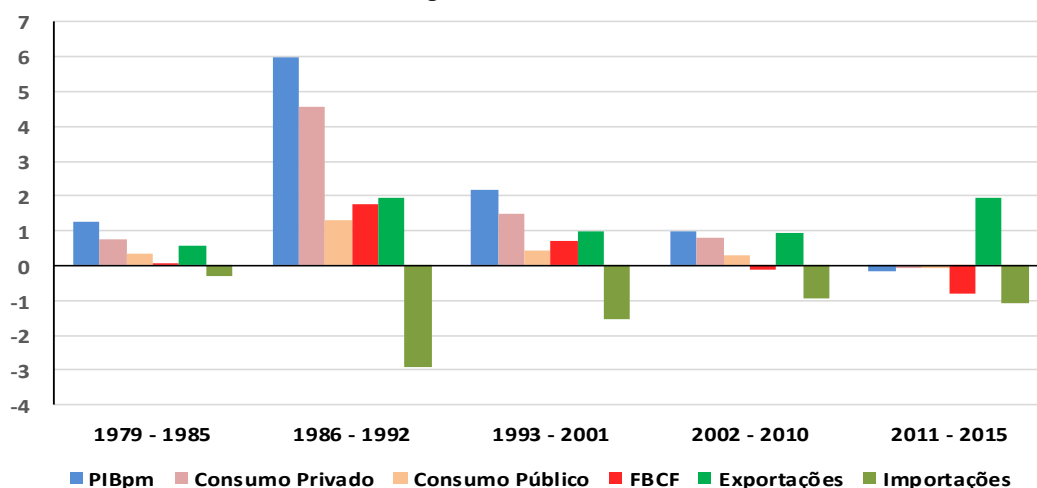
Quadro 1. Contributos para a Variação Média Anual do PIB (Ótica da Despesa)
Portugal 1977 - 2015

	PIBpm %	Procura Final Interna				Balança Comercial (Bens e Serviços)		
		Total	C. Privado	C. Público	FBCF	S BBS X - M	Export. X	Importa. M
			%	%	%	%	%	%
1979 - 1985	1,3	1,0	0,8	0,3	0,1	0,2	0,6	-0,3
1986 - 1992	6,0	6,9	4,6	1,3	1,8	-0,9	2,0	-2,9
1993 - 2001	2,2	2,7	1,5	0,5	0,7	-0,5	1,0	-1,5
2002 - 2010	1,0	1,0	0,8	0,3	-0,1	0,0	0,9	-0,9
2011 - 2015	-0,2	-1,0	-0,1	-0,1	-0,8	0,8	1,9	-1,1

Gráf. 1 - Contributo da P. F. Interna e B. Bens e Serviços para Var. (%) Anual do PIB
Portugal 1979 - 2015



Gráf. 2 - Contributos para Variação (%) Anual do PIB - Ótica da Despesa
Portugal 1979 - 2015



**Quadro 2. Taxa de Crescimento Médio Anual do PIB em Volume na Ótica da Despesa
Portugal 1977 - 2015**

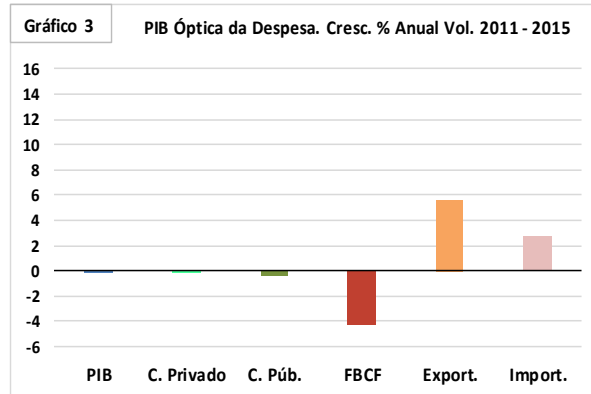
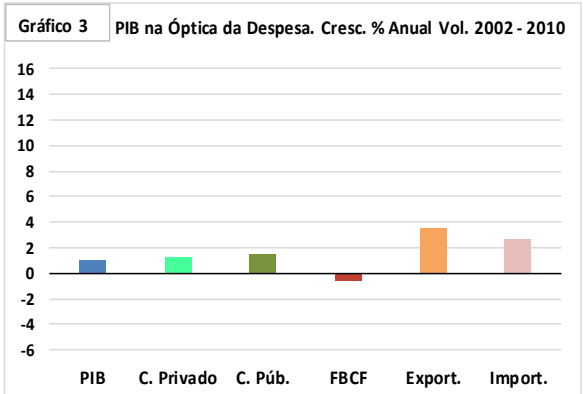
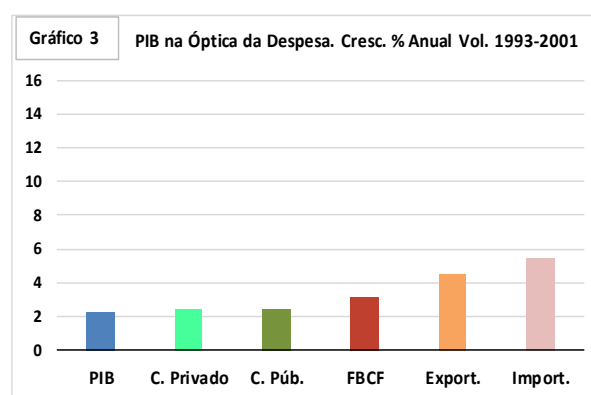
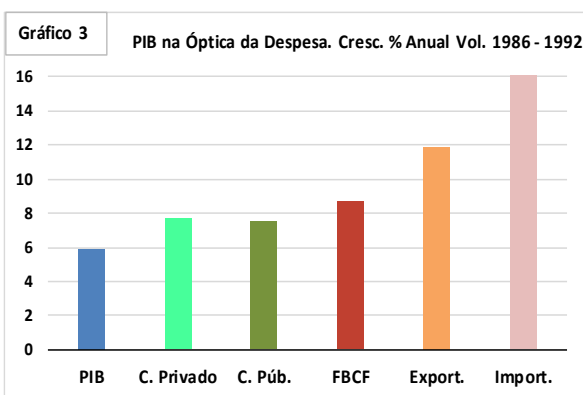
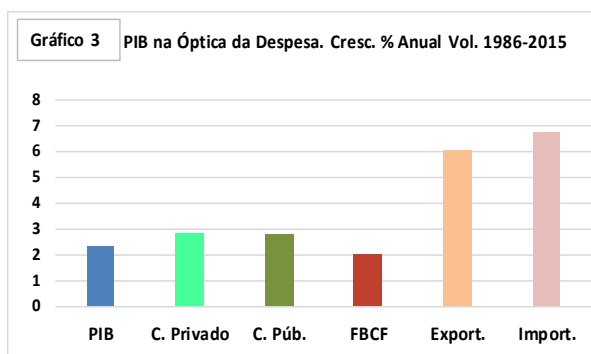
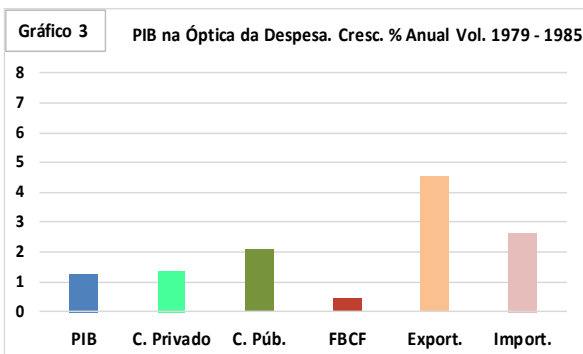
	PIBpm	Procura Final Interna				Balança Comercial (Bens e Serviços)	
		Total	C. Privado	C. Público	FBCF	Exportações	Importações
	%	%	%	%	%	%	
1979 - 1985	1,3	1,0	1,4	2,0	0,4	4,5	2,7
1986 - 2015	2,3	2,4	2,8	2,8	2,0	6,0	6,7
1986 - 1992	6,0	6,8	7,7	7,5	8,7	11,9	17,1
1993 - 2001	2,2	2,6	2,4	2,4	3,1	4,4	5,5
2002 - 2010	1,0	0,9	1,3	1,4	-0,5	3,4	2,7
2011 - 2015	-0,2	-1,0	-0,1	-0,4	-4,2	5,6	2,7

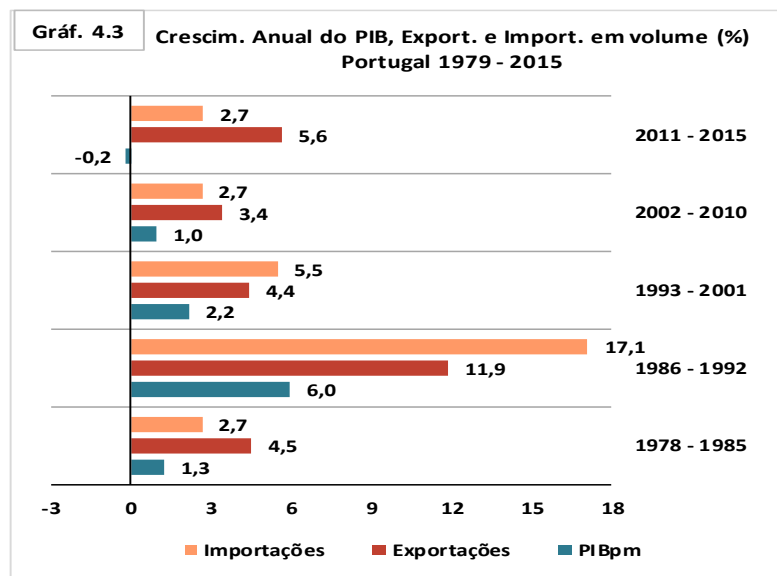
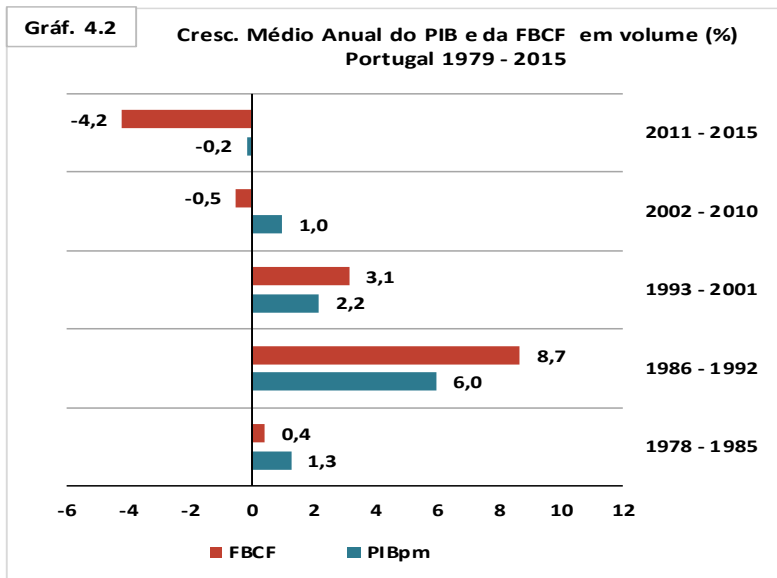
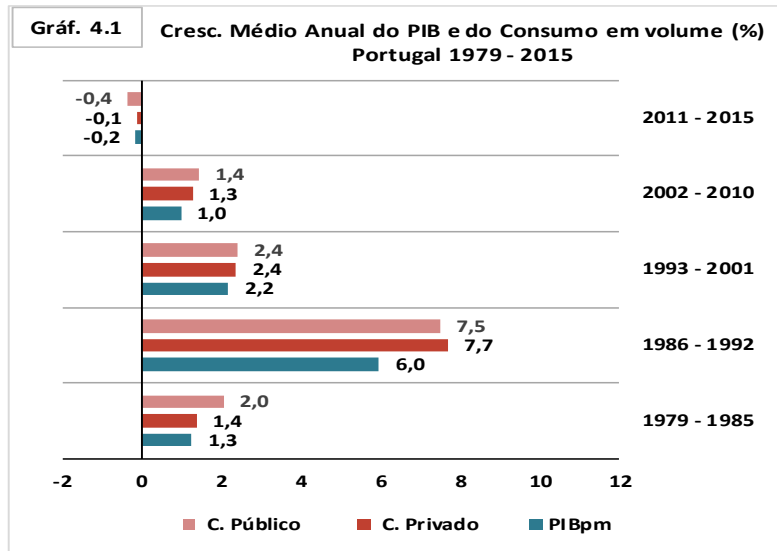
Taxas de Crescimento em Volume Calculadas com base em médias trienais.

Quadro 3. Ind. PIB volume 1995 = 100

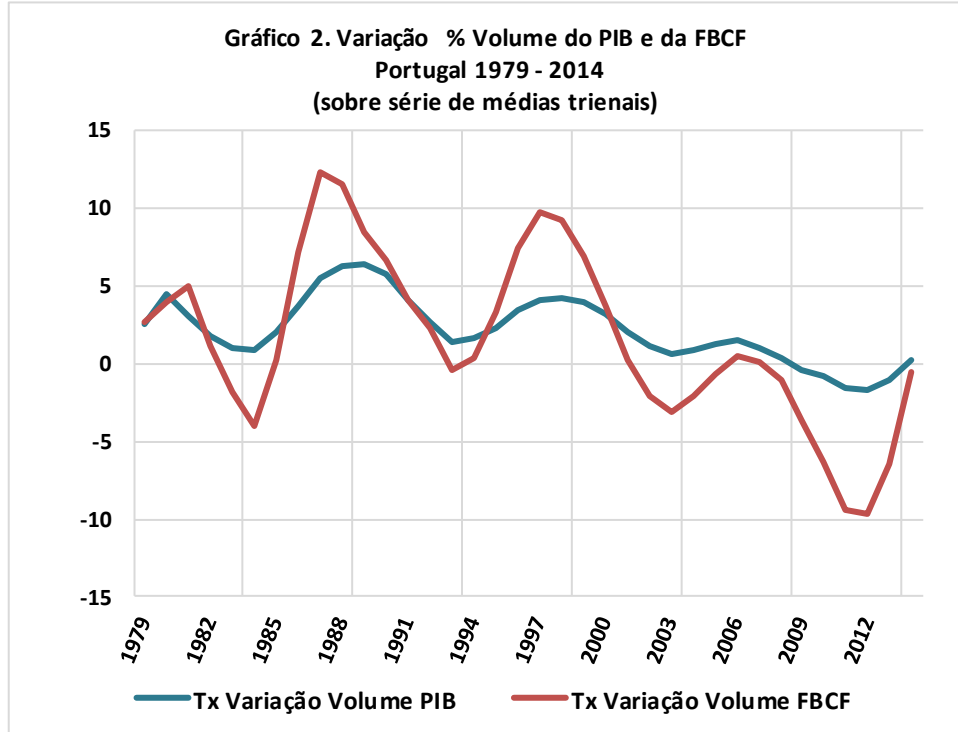
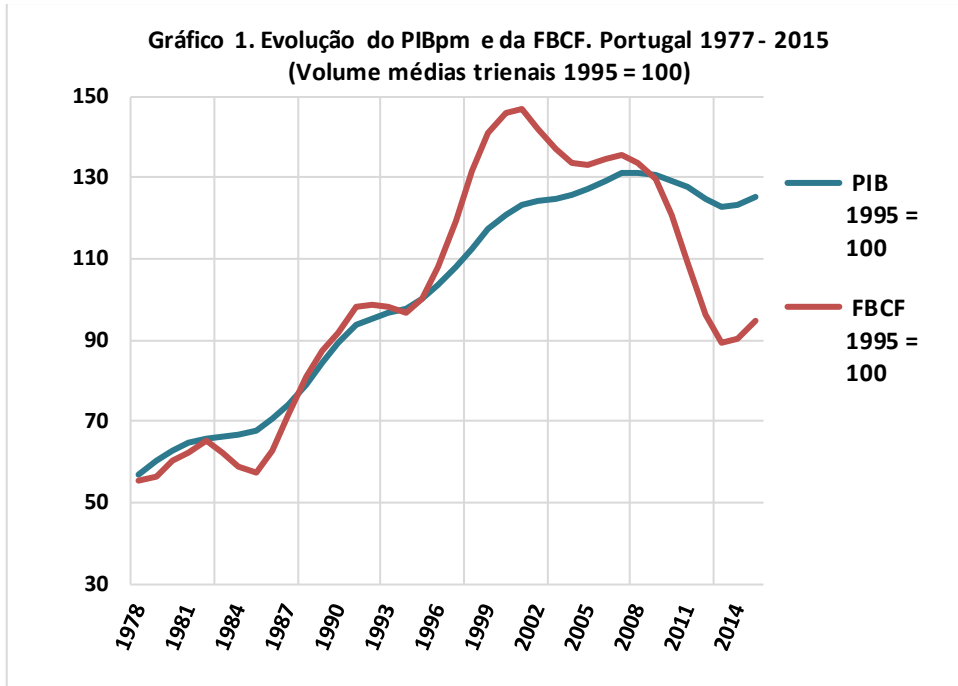
	PIBpm	Procura Final Interna				Balança Comercial (Bens e Serviços)	
		Total	C. Privado	C. Público	FBCF	Exportaç.	Importaç.
	%	%	%	%	%	%	
1978	59	56	52	52	51	53	31
1985	65	60	57	57	59	54	42
1986	77	73	72	71	75	69	62
1991	87	84	84	83	86	84	75
1992	97	96	96	96	97	97	92
1995	100	100	100	100	100	100	100
1996	109	111	110	110	110	114	120
2001	118	121	118	118	120	129	136
2002	127	131	130	129	133	136	163
2010	128	131	133	132	137	123	183
2011	129	129	134	134	137	107	218
2015	127	125	132	131	134	99	241

Base em médias trienais.





IV.2. PIB e FBCF em volume

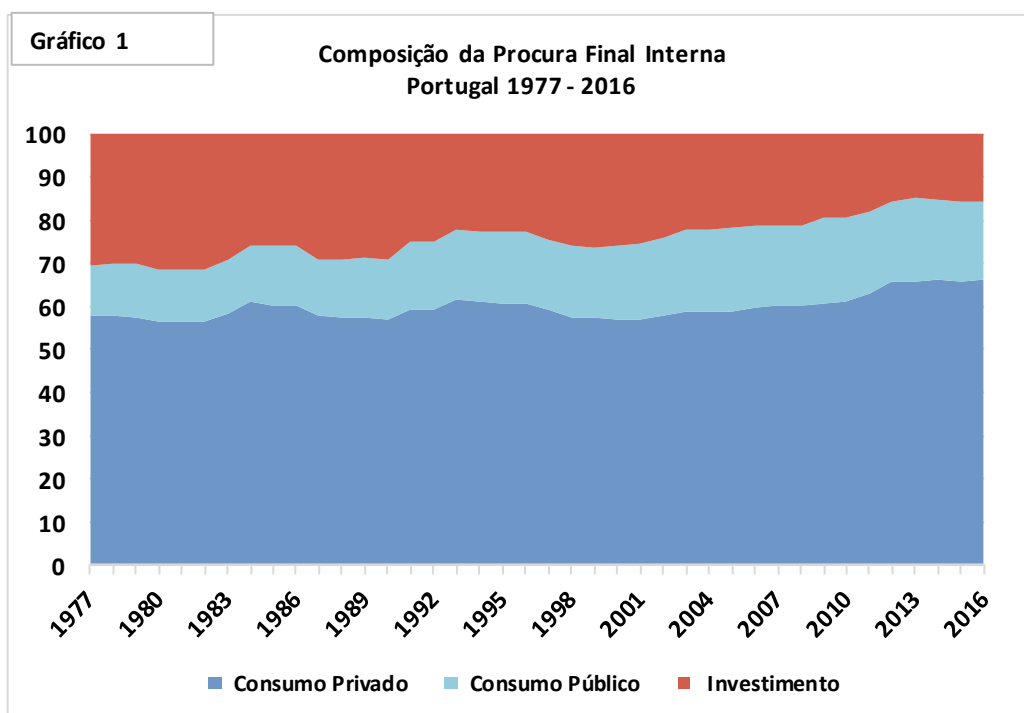


IV.3. PIB e Balança de Bens e Serviços

Quadro 1. Composição da Procura Final Interna. Portugal 1978 - 2016.

	% da PFI (Médias Anuais por Períodos)			% da PFI (Médias Anuais por Períodos)		
	C	G	I	C	G	I
	%	%	%	% período n - % período n-1		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1978 - 1985	58,2	12,5	29,3			
1986 - 2016	60,3	17,2	22,5	2,1	4,7	-6,8
1986 - 1992	58,2	14,4	27,4	0,1	1,9	-2,0
1993 - 2001	59,1	16,7	24,3	0,8	2,3	-3,1
2002 - 2010	59,6	18,9	21,5	0,5	2,2	-2,8
2011 - 2016	65,5	18,6	15,9	5,9	-0,3	-5,6
Período 2011/2016 - 1978/1985				7,4	6,1	-13,5

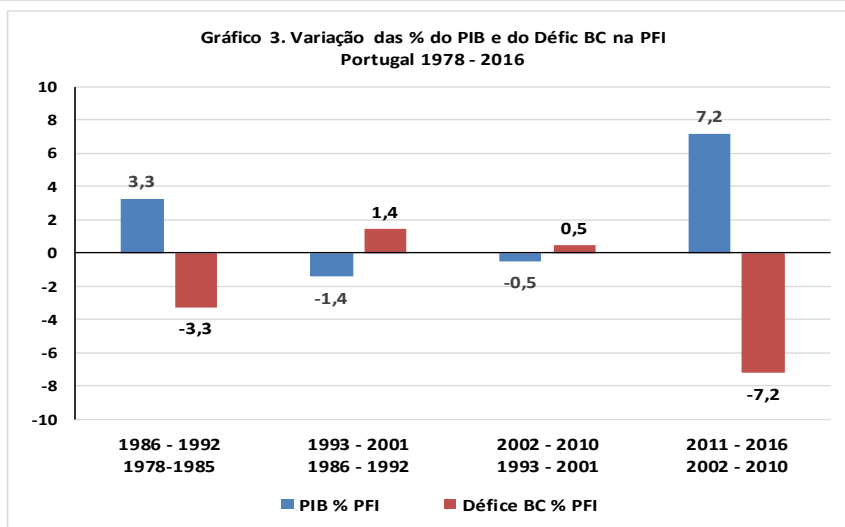
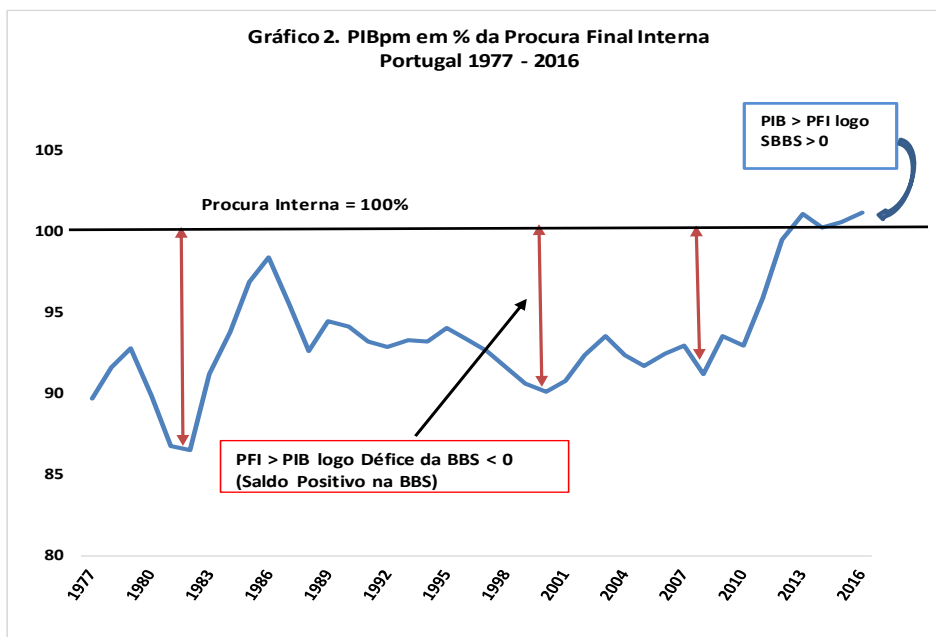
Base em Valores Correntes Anuais

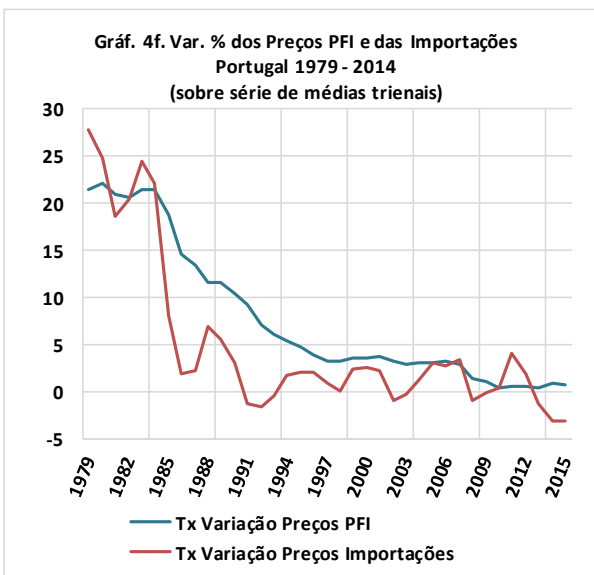
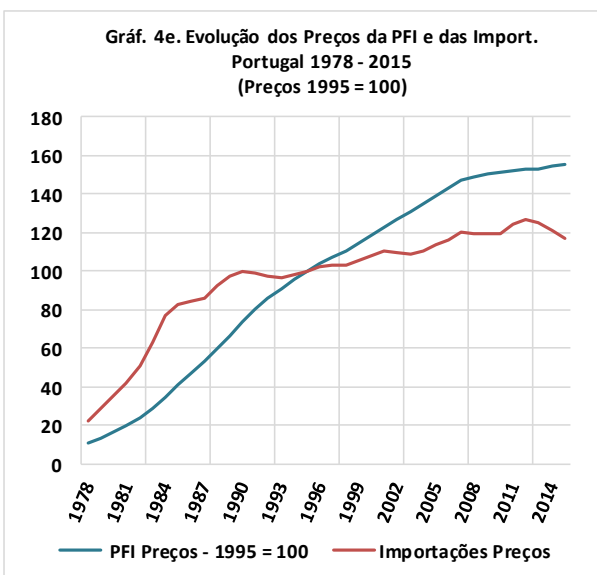
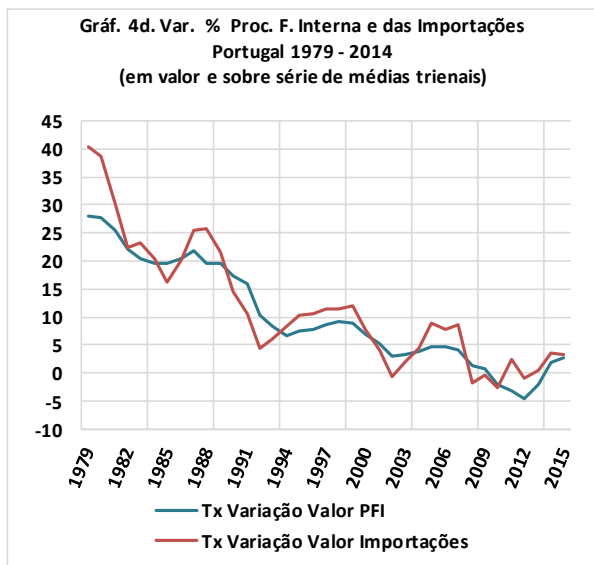
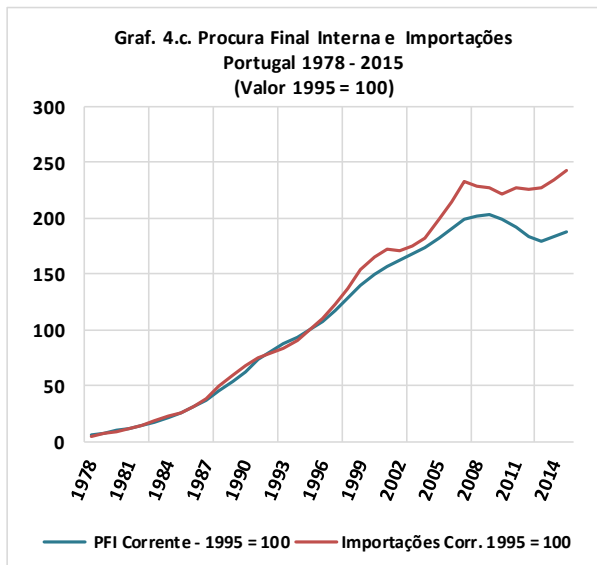
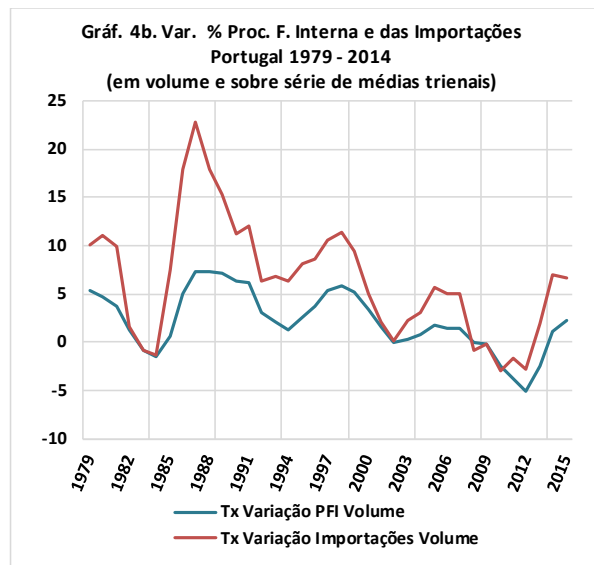
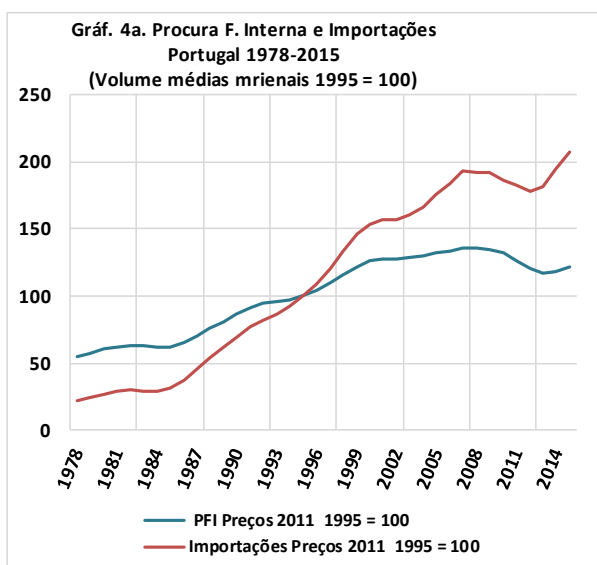


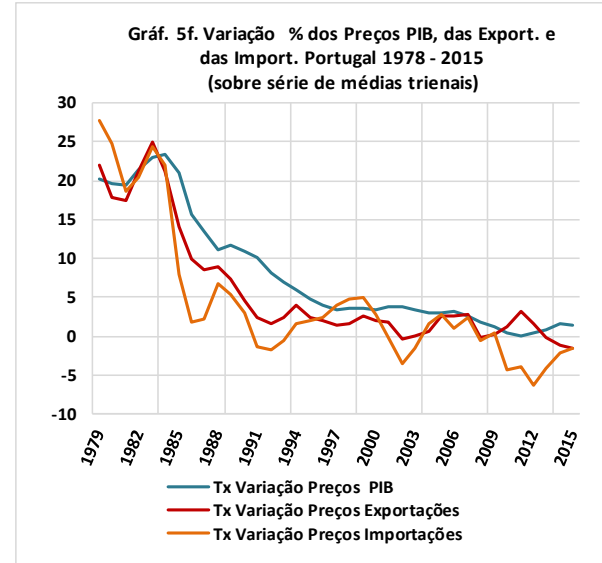
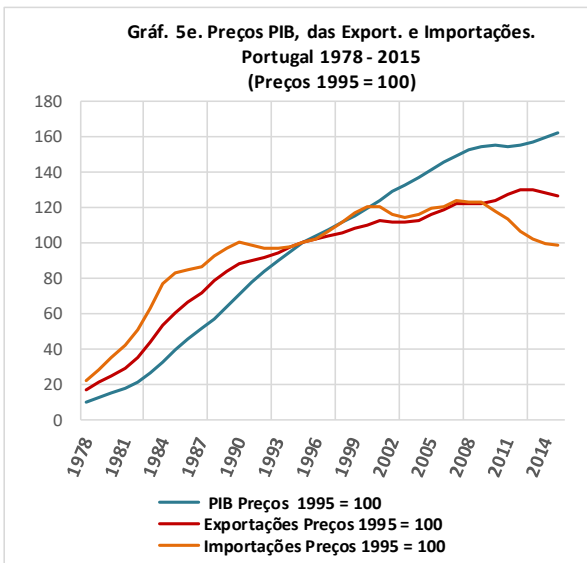
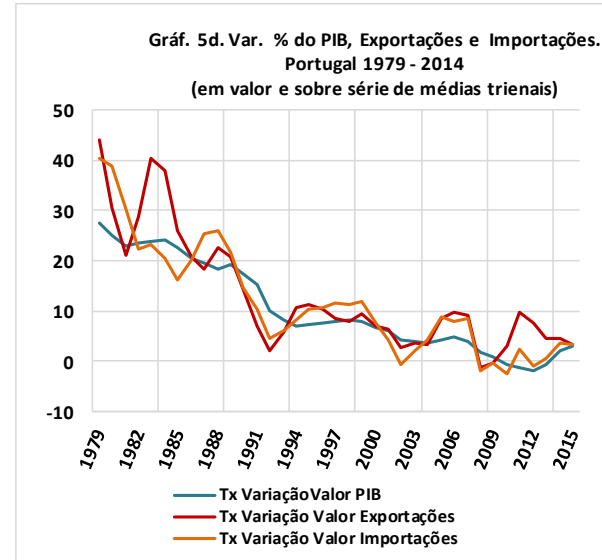
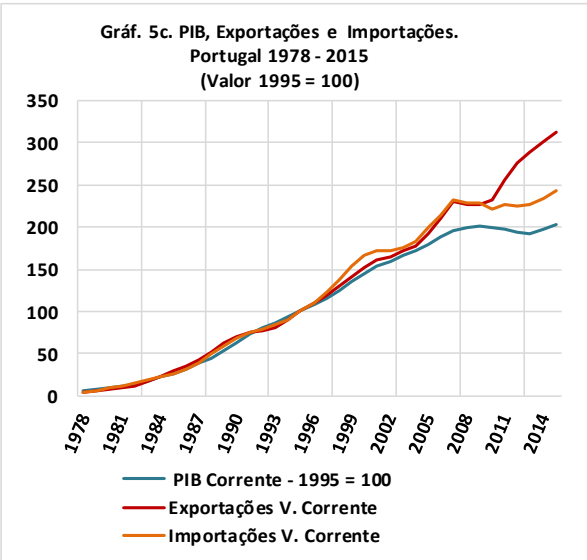
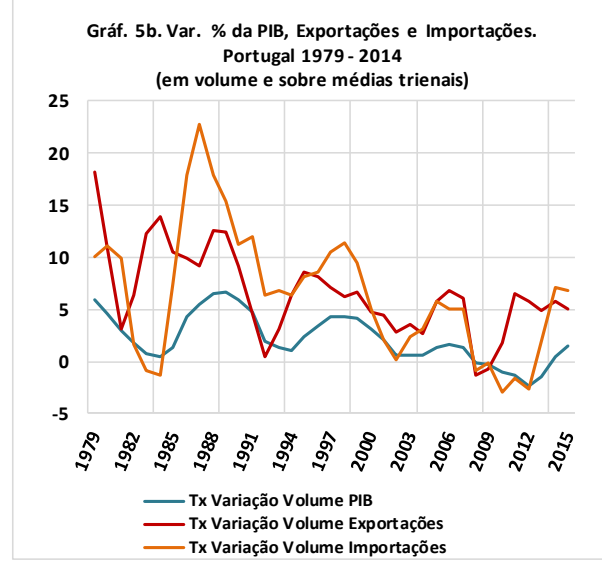
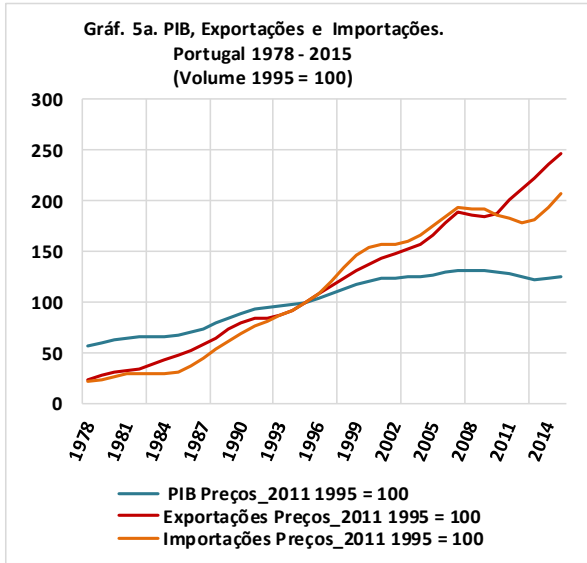
Quadro 2 - PIB, Procura Interna e Bal. Bens e Serviços Portugal 1978 - 2016.

	% da PFI (Médias Anuais)		% da PFI Variação entre períodos % n, % n-1	
	PIB %	Défice BC (M - X) %	PIB	Défice BBS (M - X)
	(1)	(2)	(1)	(2)
1978 - 1985	91,1	8,9		
1986 - 2016	94,2	5,8	3,1	-3,1
1986 - 1992	94,4	5,6	3,3	-3,3
1993 - 2001	92,2	7,8	-2,3	2,3
2002 - 2010	92,5	7,5	0,4	-0,4
2011 - 2016	99,7	0,3	7,2	-7,2
Período 2011 / 2016 - 1978 /1985			8,6	-8,6

Base em Valores Correntes Anuais



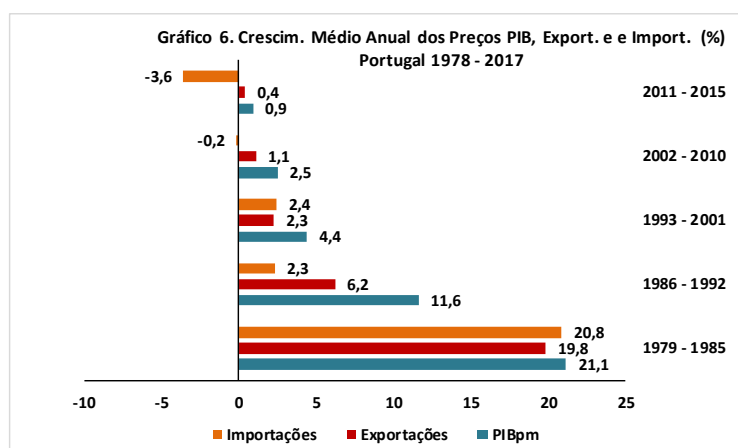




Quadro 3. Taxa de Crescimento dos Preços do PIB na Ótica da Despesa
Portugal 1977 - 2015

	PIBpm PT	C. Privado	C. Público	FBCF	Exportações	Importações
1978 - 1985	20,8	20,5	20,0	21,1	21,1	22,6
1986 - 2015	4,9	4,4	5,4	3,5	2,4	0,9
1986 - 1992	11,8	10,2	14,0	8,6	5,7	1,1
1993 - 2001	4,3	3,9	5,4	3,2	2,4	1,7
2002 - 2010	2,6	2,5	2,6	1,8	1,0	0,7
2011 - 2015	0,8	1,1	-1,0	0,3	0,6	-0,3

Base em médias trienais.



Quadro 4 - Impacto dos Termos de Troca PIB, Exportações e Importações na Variação do Saldo da BBS
Portugal 1978 - 2016.

	Valores Médios Anuais Intra Períodos								
	Exportações % PIB			Importações % PIB			Saldo BBS (X - M) % PIB		
	Efetivo	Hipot. IP Export. = IP PIB	Efeito Termos de Troca	Efetivo	Hipot. IP Import. = IP PIB	Efeito Termos de Troca	Efetivo	Hipot. IP X e M = IP PIB	Efeito Termos de Troca
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
(1)	(2)	(3) = (1) - (2)	(4)	(5)	(6) = (14) - (4)	(7) = (1) - (4)	(8) = (12) - (5)	(9) = (7) - (8)	
1978 - 1985	23,2	22,1	1,1	33,0	28,5	4,6	-9,8	-6,4	-3,5
1986 - 1992	28,3	35,0	-6,7	34,2	53,4	-19,1	-5,9	-18,3	12,4
1993 - 2001	26,5	29,4	-2,9	35,0	41,1	-6,0	-8,5	-11,7	3,2
2002 - 2010	28,5	31,8	-3,2	36,6	41,2	-4,6	-8,1	-9,5	1,4
2011 - 2016	38,7	38,0	0,7	39,0	38,9	0,1	-0,3	-0,9	0,6

A Evolução do valor do Saldo da Balança de Bens e Serviços em % do PIB depende da variação em volume e da variação dos preços dos agregados PIB, Exportações e Importações.

Os resultados da simulação realizada no sentido de comparar a evolução efetiva do rácio SBSS (X - m)/ PIB, com a que se verificaria em cada período na hipótese de variação % dos preços das Importações e das Exportações idênticas à dos preços implícitos no PIB, **indicam um impacto muito favorável das razões de troca no período 1986-1992 e também positivo em 1993-2001**, contrastando com o **impacto negativo verificado em 1978-1985**.

Estas evoluções dependeram não só de fatores externos e da inflação interna subjacente, mas também das políticas cambiais prosseguidas nos vários períodos (cf. análise das Taxas de Câmbio)

Quadro 5 - PIB, PFI e Balança Comercial Externa (Bens e Serviços)
Portugal 1978 - 2016.

	% PFI e do SBC no PIB (Médias Anuais)					% da PFI no PIB Variação entre períodos % n, % n-1			
	PFI			Saldo BBS X - M	Défice BBS = - Saldo BBS (M - X)	% (PFI / PIB)			Défice BBS (M - X) / PIB
	Total PFI	Consumo	Investimento			Total PFI	Consumo	Investimento	
	%	%		%	%	%	%	%	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	
1978 - 1985	109,8	77,5	32,3	-9,8	9,8				
1986 - 1992	105,9	76,9	29,0	-5,9	5,9	-3,9	-0,6	-3,3	-3,9
1993 - 2001	107,5	82,3	25,2	-7,5	7,5	1,6	5,4	-3,8	1,6
2002 - 2010	108,1	84,8	23,2	-8,1	8,1	0,5	2,5	-2,0	0,5
2011 - 2016	100,3	84,4	15,9	-0,3	0,3	-7,8	-0,4	-7,3	-7,8

Base em Valores Correntes Anuais

Procura Final Interna (PFI) = Consumo Privado e Público + Investimento
 $\text{PIB} - \text{PFI} = \text{Saldo da Balança de Bens e Serviços (SBBS)} = \text{Exportações} - \text{Importações}$

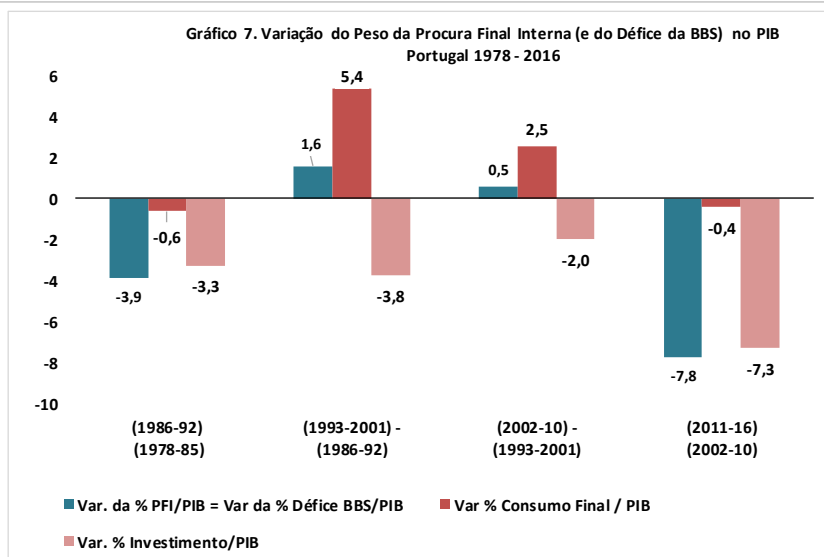
↔

$\text{PFI} = \text{PIB} - \text{SBBS}$

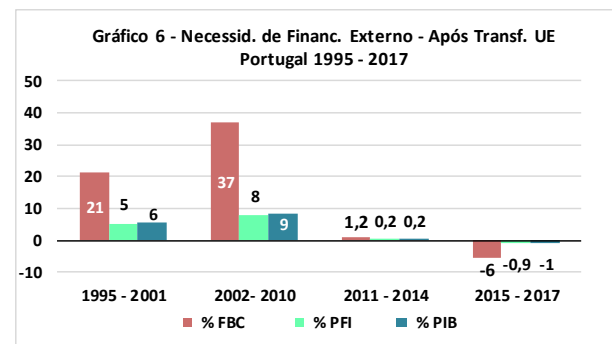
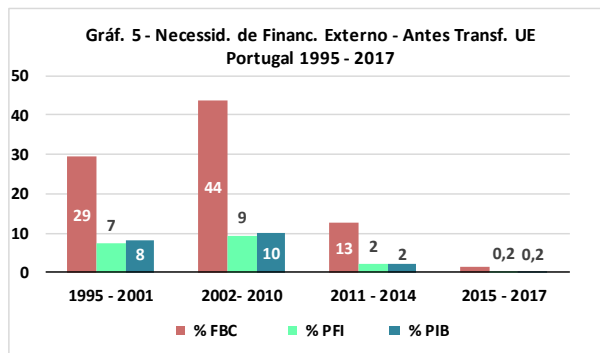
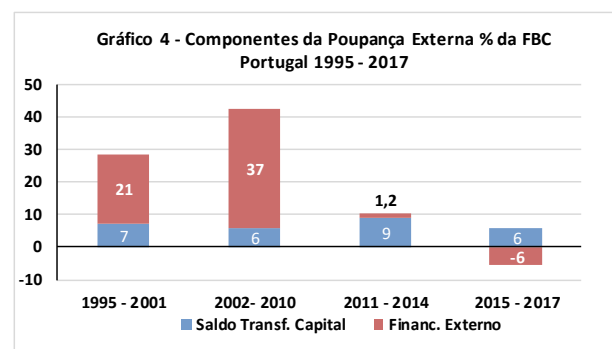
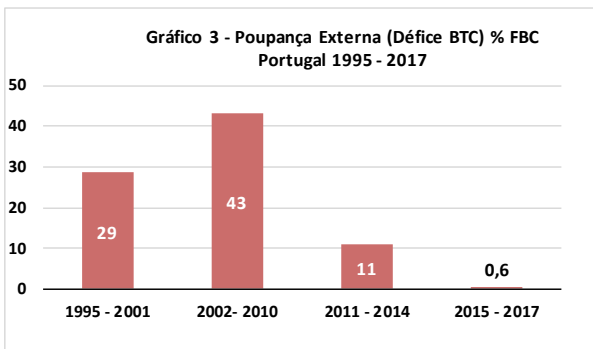
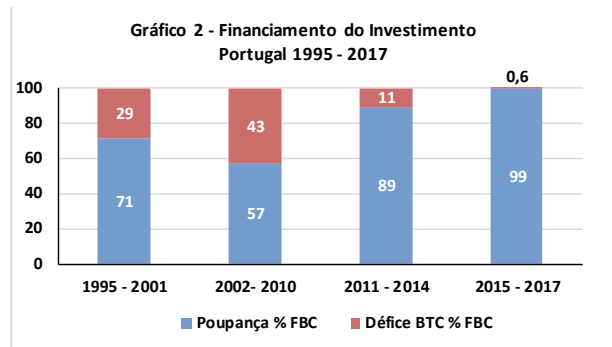
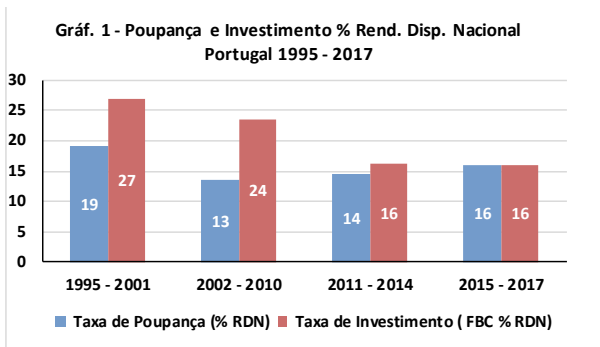
O excesso de PFI em relação ao PIB implica um défice na Balança de Bens e Serviços (BBS) de igual montante.

Por exemplo, em 1978-1985 o défice da BBS foi em média de 10% do PIB, enquanto no período 2011-16 foi em média próximo de 0, embora com uma grande oscilação interanual.

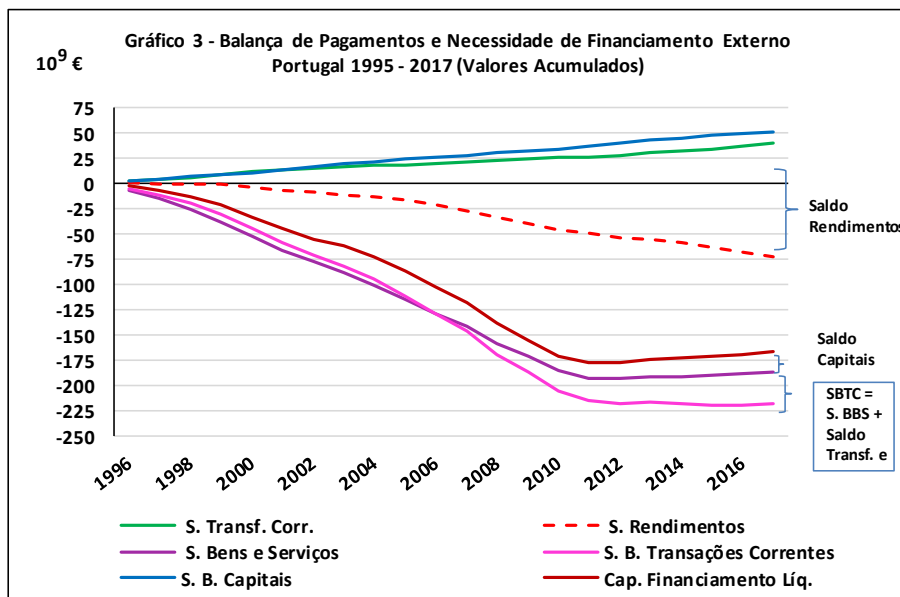
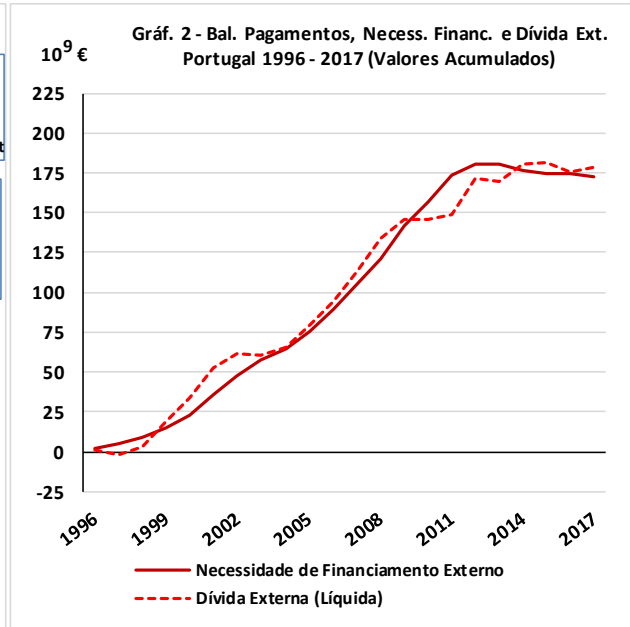
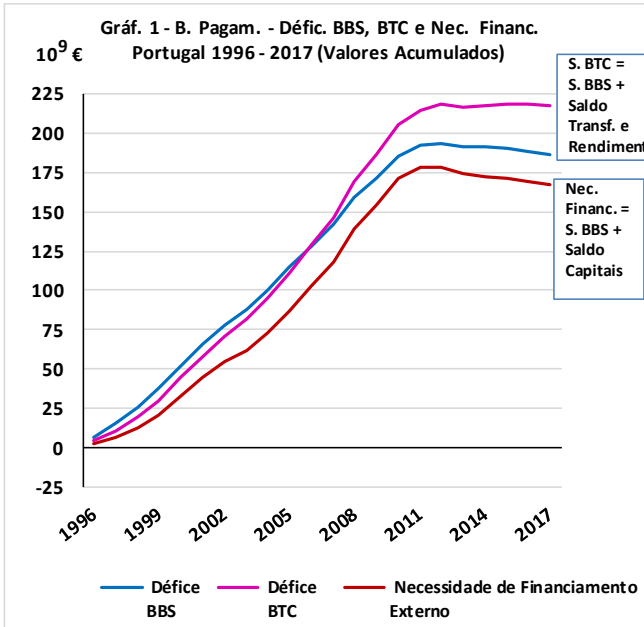
Note-se que nos últimos 40 anos as variações dos pesos da PFI e do défice da Balança de Bens e Serviços no PIB de Portugal devem-se principalmente à variável investimento, que tem um o comportamento acentuadamente pró cíclico. Esta correlação atingiu a sua máxima expressão no ciclo económico mais recente (cf. período 2011 - 2016).



IV.4. PIB, Rendimento, Balança de Pagamentos e financiamento



IV.5. Balança de Pagamentos e dívida



Notas

(1) Défice da Bal. de Transações Corr. (BTC) =

Défice B. Bens e Serviços (BBS) - Saldo Transf. Correntes (Transf. Corr.) - S. de Rend. Fatores

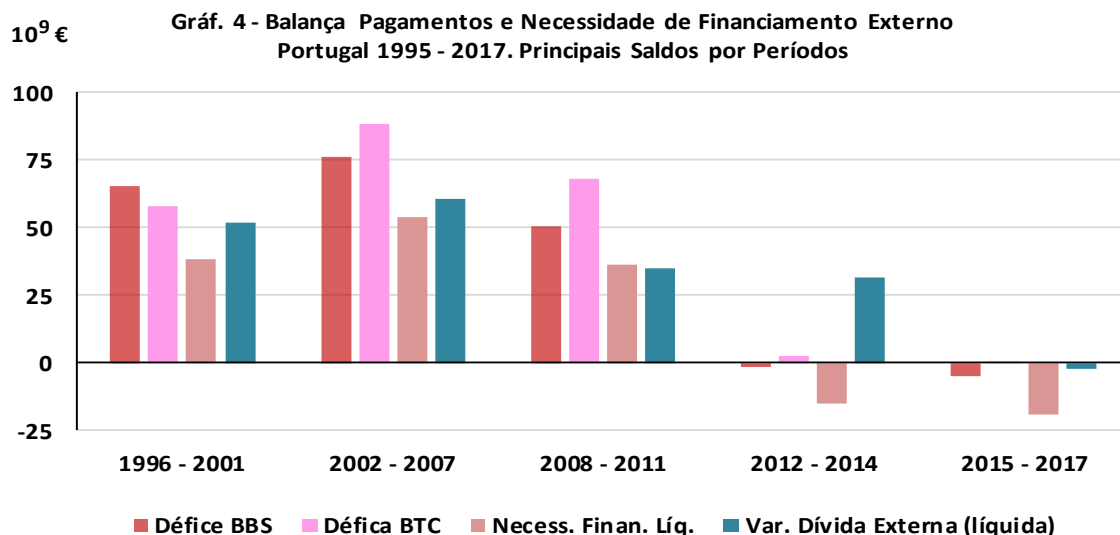
(2) Necessidade de Financiamento = Défice BTC - Saldo Movimentos de Capitais

Notas

(1) Défice da Bal. de Transações Corr. (BTC) =

Défice B. Bens e Serviços (BBS) - Saldo Transf. Correntes (Transf. Corr.) - S. de Rend. Fatores

(2) Necessidade de Financiamento = Défice BTC - Saldo Movimentos de Capitais

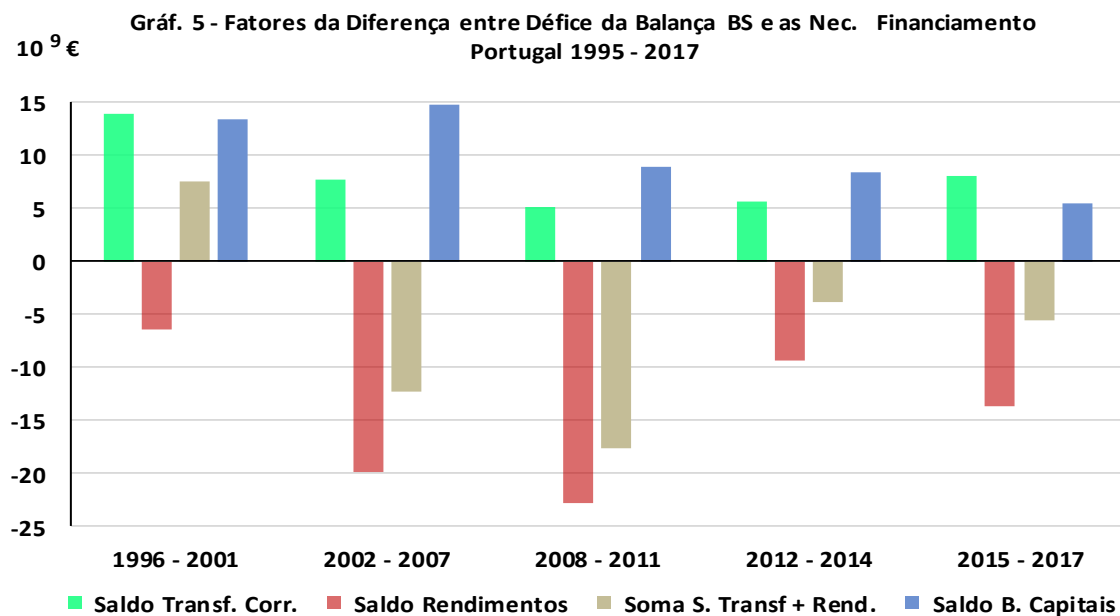


Nota Sobre Gráfico Seguinte

(1) Défice BBS (Exportações - Importações) - Necessidade de Financiamento =

= Saldo Transf. Correntes (Transf. Corr.) + S. Balança de Capitais =

= S. Transf. Correntes + S. Rendimento fatores + S. Balança de Capitais



IV.6. Fatores de variação da Balança de Transações Correntes

Quadro 1.A - PIB, Rendimento Disponível Nacional, Procura Interna e Saldo da Balança de Transações Correntes (Poupança Externa)

Portugal 1995 - 2017 por Períodos

% do PIB (Médias dos Valores Anuais Intra Períodos)									
	PIB	Saldo Rend. Resto Mundo	Saldo Transf. Correntes Resto Mundo	Rendimento Disponível Nacional	Procura Final Interna			Saldo da Balança de Bens e Serviços (Exp. - Imp.)	Saldo da Balança de Transações Correntes = Poupança Externa
					Total	Consumo	Invest. FBC		
	PIB	SRD	STR	RDN = PIB + SRD + STR	PFI	C	FBC	SBBS = PIB - PFI	SBTC = SBBS + SRD + STR = RDN - PFI
	(1)	(2)	(3)	(4) = (1) + (2) + (3)	(6) = (7) + (8)	(7)	(8)	(9) = (1) - (6)	(10) = (4) - (6)
1995 - 2001	100	-0,6	2,0	101,5	108,9	81,9	27,0	-8,9	-7,4
2002- 2010	100	-2,6	0,8	98,2	108,1	84,8	23,2	-8,1	-9,9
2011 - 2014	100	-1,9	1,0	99,2	100,9	84,8	16,1	-0,9	-1,7
2015 - 2017	100	-2,4	1,4	99,0	99,1	83,2	15,9	0,9	-0,1

Quadro 1.B - PIB, Rendimento Disponível Nacional, Procura Interna e Saldo da Balança de Transações Correntes (Poupança Externa)

% da Procura Final Interna (Médias dos Valores Anuais Intra Períodos)

	PIB	Saldo Rend. Resto Mundo	Saldo Transf. Correntes Resto Mundo	Rendimento Disponível Nacional	Procura Final Interna			Saldo da Balança de Bens e Serviços (Exp. - Imp.)	Saldo da Balança de Transações Correntes = Poupança Externa
					Total	Consumo	Invest. FBC		
	PIB	SRD	STR	RDN = PIB + SRD + STR	PFI	C	FBC	SBBS = PIB - PFI	SBTC = SBBS + SRD + STR = RDN - PFI
	(1)	(2)	(3)	(4) = (1) + (2) + (3)	(6) = (7) + (8)	(7)	(8)	(9) = (1) - (6)	(10) = (4) - (6)
1995 - 2001	91,9	-0,5	1,9	93,2	100	75,2	24,8	-8,1	-6,8
2002- 2010	92,5	-2,4	0,7	90,9	100	78,5	21,5	-7,5	-9,1
2011 - 2014	99,1	-1,8	1,0	98,3	100	84,1	15,9	-0,9	-1,7
2015 - 2017	100,9	-2,5	1,4	99,9	100	84,0	16,0	0,9	-0,1

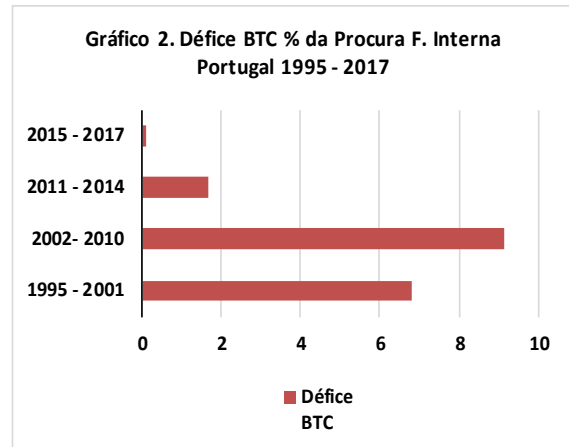
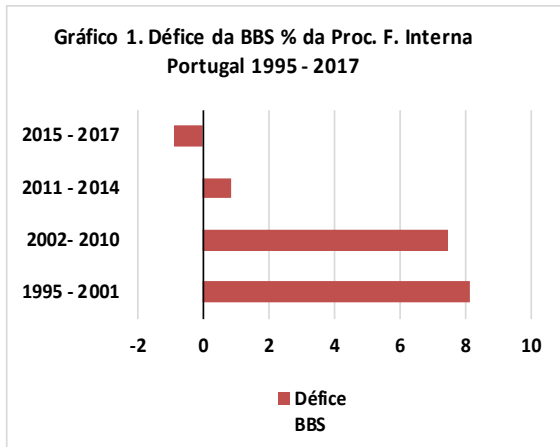
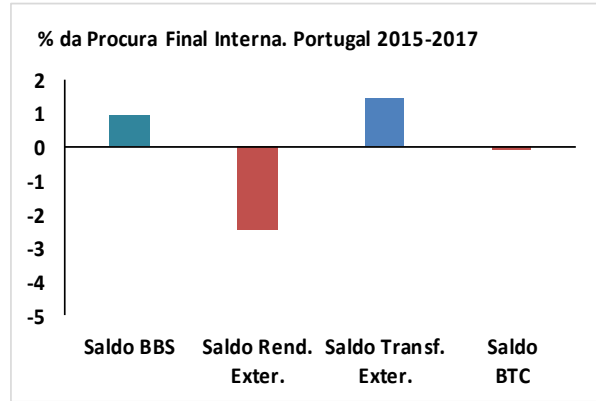
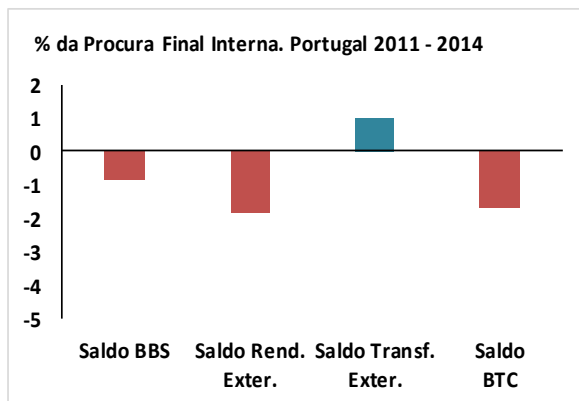
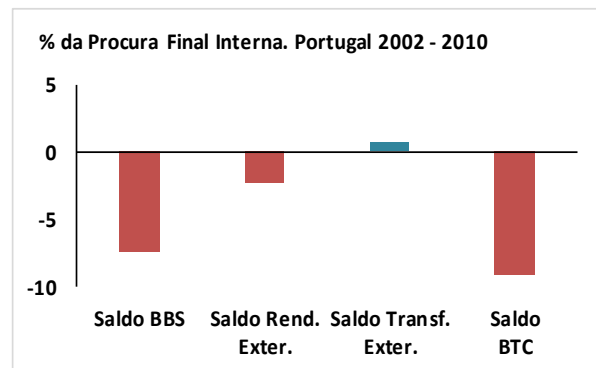
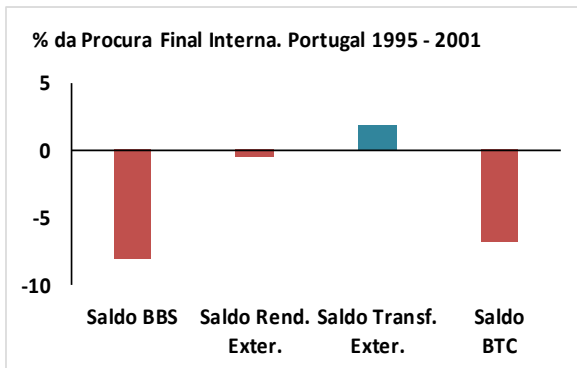
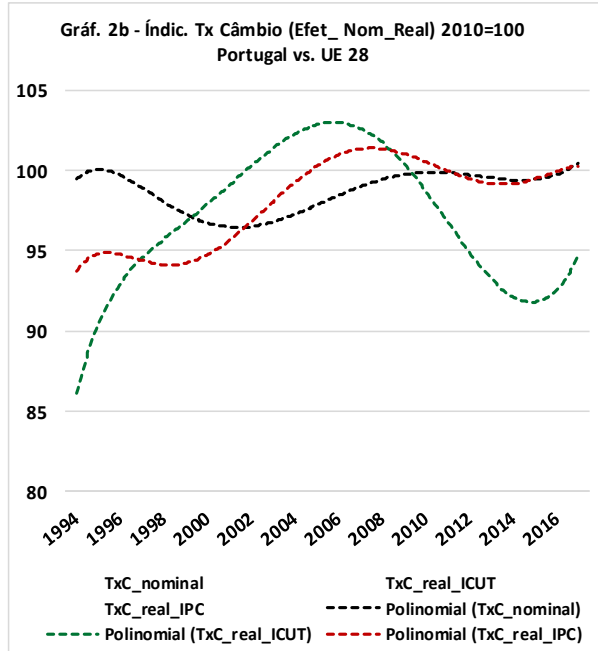
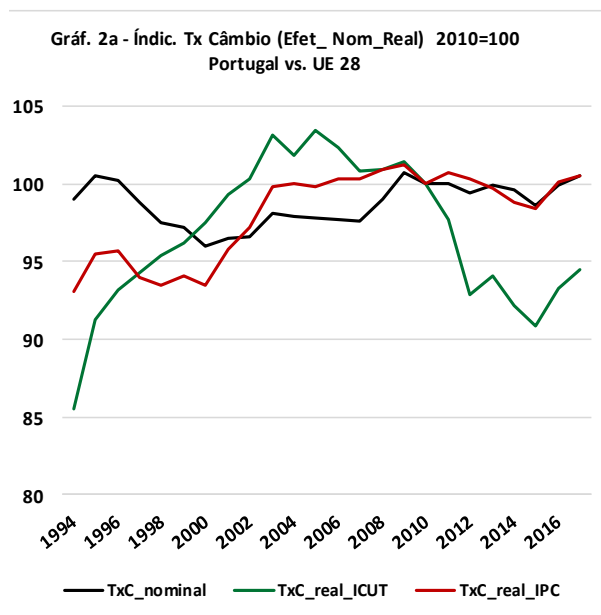
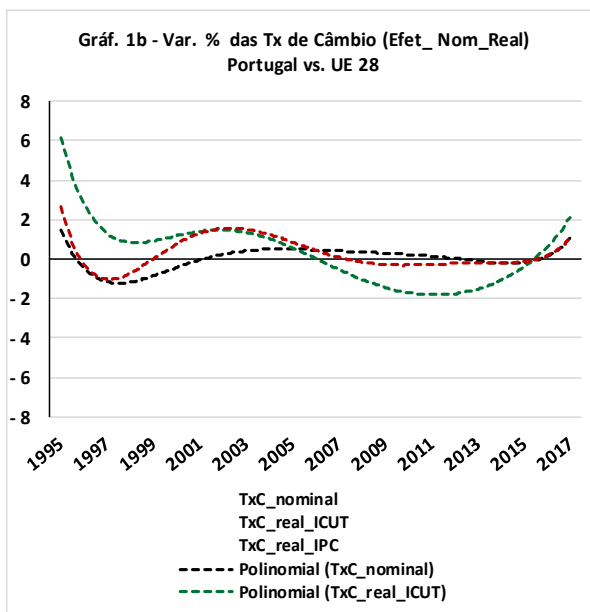
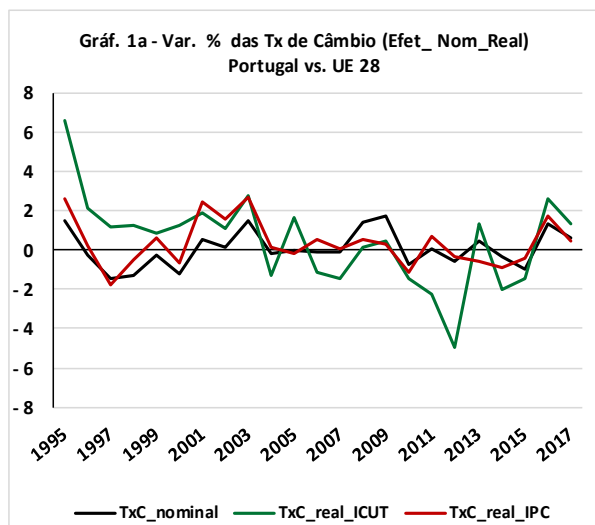


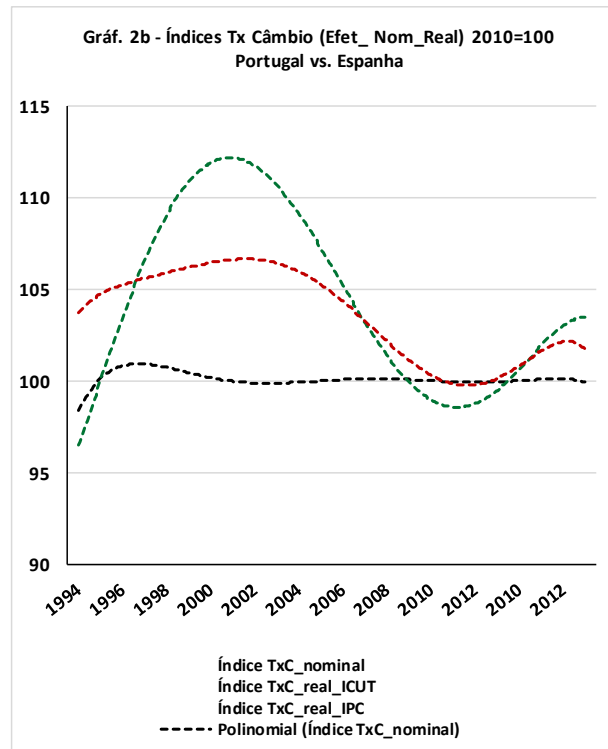
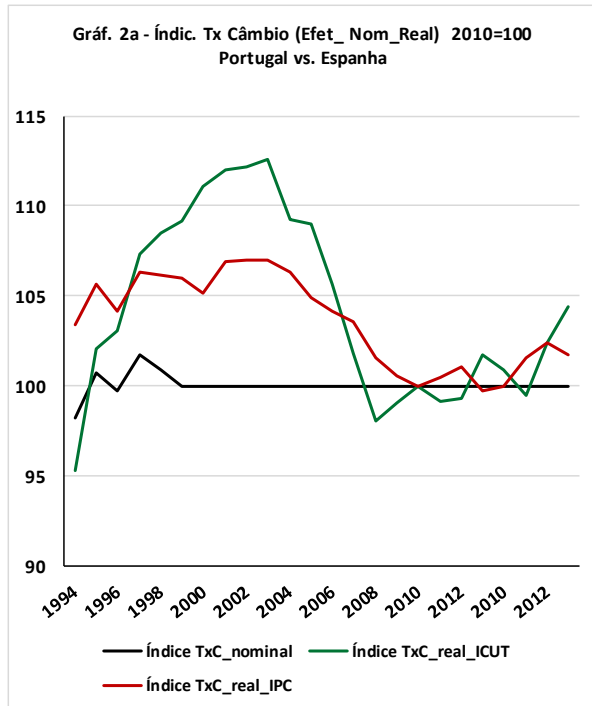
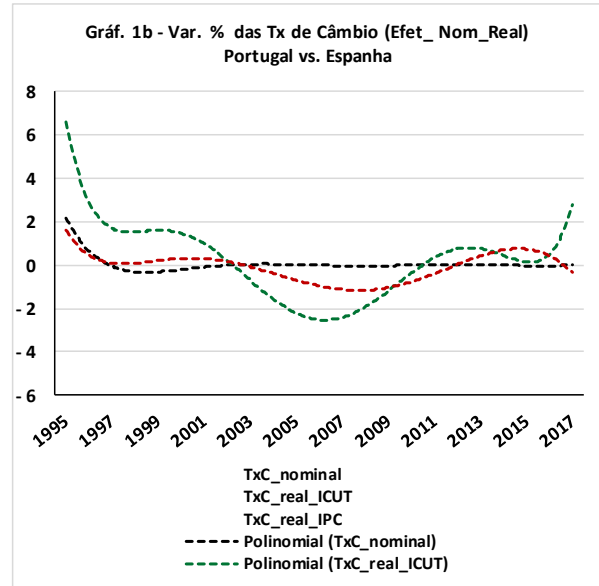
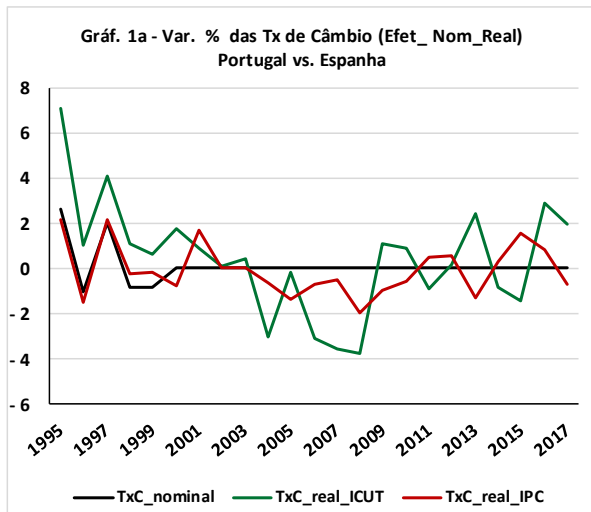
Gráfico 3 - Procura Final Interna e Balança de Transações Correntes



IV.7. Taxas de câmbio nominais e reais de Portugal na UE



IV.8. Taxas de câmbio nominais e reais de Portugal face a Espanha



IV.9. Indicadores Macroeconómicos – síntese comparada de Portugal e Espanha no quadro da UE

Consumo em % do PIB

Quadro 1.	Consumo Final				Consumo Público				Consumos Privado			
	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal
1995 - 2001	77,1	76,1	76,9	81,8	19,2	19,5	17,0	18,3	57,8	56,6	59,9	63,5
2002 - 2010	77,6	76,2	75,5	84,9	20,4	20,2	18,2	20,4	57,3	56,0	57,3	64,5
2011 - 2014	78,2	77,0	78,3	84,8	21,2	21,0	19,9	19,0	57,0	55,9	58,4	65,8
2015 - 2017	76,5	75,1	76,7	83,2	20,5	20,5	18,9	17,9	56,0	54,6	57,8	65,3
1995 - 2017	77,4	76,2	76,5	83,9	20,3	20,3	18,4	19,3	57,1	55,9	58,1	64,7

Formação Bruta de Capital em % do PIB

Quadro 2.	Formação Bruta de Capital (FBC)				FBC Líquida			
	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal
1995 - 2001	21,6	22,4	24,4	27,3	6,8	6,9	11,1	12,0
2002 - 2010	21,3	22,3	28,2	23,2	5,5	5,8	13,0	6,7
2011 - 2014	19,7	20,3	20,0	16,1	2,8	2,4	2,3	-1,7
2015 - 2017	19,9	20,4	20,7	15,9	3,2	2,6	3,2	-1,0
1995 - 2017	20,8	21,6	24,5	21,5	4,9	4,8	8,8	5,0

Fluxos da Balança de Bens e Serviços em % do PIB

Quadro 3.	Exportações Bens e Serviços (X)				Importações Bens e Serviços (M)				Saldo BBS = X - M				(X + M) % PIB (Grau de Abertura)			
	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal
1995 - 2001	30	31	26	27	29	30	27	36	1,4	1,5	-1,4	-9,1	59,6	61,3	53,3	63,4
2002 - 2010	35	37	25	29	34	35	29	37	1,1	1,5	-3,7	-8,1	68,9	72,3	53,8	65,3
2011 - 2014	41	44	31	38	39	41	29	39	2,2	2,8	1,7	-0,9	79,6	84,4	60,5	76,7
2015 - 2017	43	46	33	41	39	42	31	40	3,5	4,5	2,7	0,9	82,0	88,3	64,0	81,6
1995 - 2017	36	39	28	32	35	36	29	38	1,8	2,3	-1,1	-5,5	71,1	74,8	56,8	69,7

Saldos de Transferências Correntes e Rendimentos com o Exterior

Quadro 4.	Saldo de Transf. Correntes de/para Resto do Mundo = Rend Disponível - Rend. Nacional				Saldo de Rendimentos do Exterior (Recebidos - Pagos)				Saldo de Transferências e de Rendimentos do Exterior (Recebidos - Pagos)			
	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal
1995 - 2001	-1,0	-1,0	-0,2	2,0	-0,1	-0,1	-0,8	-0,7	-1,1	-1,2	-1,0	1,3
2002 - 2010	-1,2	-1,2	-1,1	0,8	0,2	0,0	-1,7	-2,7	-1,1	-1,3	-2,8	-1,9
2011 - 2014	-1,4	-1,4	-1,2	1,0	0,4	0,5	-0,8	-1,9	-1,1	-0,9	-2,1	-0,8
2015 - 2017	-1,3	-1,3	-1,0	1,4	-0,2	0,1	-0,1	-2,4	-1,5	-1,2	-1,1	-1,0
1995 - 2017	-1,2	-1,2	-1,0	1,2	0,1	0,1	-1,1	-2,0	-1,1	-1,2	-2,0	-0,8

Saldos da balança de Pagamentos e Necessidade/Capacidade de Financiamento Externo

Quadro 5.	SALDO BTC = RDN - C - FBC = Poupança Bruta - FBC % do PIB				Saldo da Balança de Capitais % do PIB				Capacidade (+) / necessidade (-) líquida de financiamento % do PIB			
	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal
1995 - 2001	0,2	0,4	-2,3	-7,8	0,1	0,2	0,9	2,0	0,4	0,5	-1,4	-5,8
2002 - 2010	0,1	0,3	-6,5	-10,0	0,1	0,1	0,7	1,4	0,1	0,4	-5,8	-8,5
2011 - 2014	1,1	1,9	-0,4	-1,8	0,0	0,1	0,5	1,6	1,1	2,0	0,2	-0,2
2015 - 2017	2,0	3,3	1,6	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	1,0	1,9	3,2	1,9	0,9
1995 - 2017	0,6	1,1	-3,1	-6,3	0,0	0,1	0,6	1,5	0,7	1,2	-2,4	-4,8

Poupanças Interna e Nacional

Quadro 6.	Poupança Bruta Interna = Rend. Disponível Interno - Consumo % do PIB				Poupança Interna em % do Rend. Disponível Interno				Poupança Bruta Nacional = Rend. Disponível da Nação - Consumo % do PIB				Poupança Nacional em % RDN				Poupança Nacional % FBC			
	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal	UE 15	Euro area	Espanha	Portugal
1995 - 2001	21,9	22,9	22,9	20,2	22,1	23,1	22,9	19,8	21,8	22,7	22,0	19,5	22,1	23,0	22,2	19,2	101	101	90	71
2002 - 2010	21,1	22,5	23,4	15,9	21,4	22,8	23,6	15,7	21,3	22,5	21,7	13,2	21,5	22,8	22,3	13,4	100	101	77	57
2011 - 2014	20,4	21,6	20,5	16,2	20,7	22,0	20,8	16,0	20,7	22,1	19,7	14,3	21,0	22,3	20,1	14,4	105	109	98	89
2015 - 2017	22,2	23,6	22,3	18,2	22,5	23,9	22,6	18,0	22,0	23,7	22,2	15,8	22,3	24,0	22,5	16,0	110	116	108	99
1995 - 2017	21,3	22,6	22,5	17,3	21,6	22,9	22,7	17,1	21,4	22,7	21,4	15,2	21,7	23,0	21,9	15,4	103,0	105,1	87,4	70,7