

Quadro 1a. Perspectivas Macroeconómicas

| | Código SEC | 2013 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|------------|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | nível (10 ⁶ euros) | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação |
| 1. PIB (real)¹ | B1*g | 162852,2 | -1,4 | 1,2 | 1,5 | 1,7 | 1,8 | 1,8 |
| 2. PIB (nominal) | B1*g | 165666,3 | 0,3 | 2,0 | 2,4 | 3,4 | 3,7 | 3,7 |
| Componentes do PIB em termos reais | | | | | | | | |
| 3. Consumo privado | P.3 | 106662,6 | -1,7 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| 4. Consumo público | P.3 | 29585,5 | -1,8 | -1,6 | -1,5 | -0,8 | -0,3 | -0,1 |
| 5. Formação bruta de capital fixo | P.51 | 24733,0 | -6,6 | 3,3 | 3,8 | 4,0 | 4,4 | 3,8 |
| 6. Variação de existências e aquisição líquida de objectos de valor (% do PIB) | P.52 + P53 | 660,1 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,6 |
| 7. Exportações de bens e serviços | P.6 | 67806,2 | 6,1 | 5,7 | 5,7 | 5,3 | 5,0 | 5,0 |
| 8. Importações de bens e serviços | P.7 | 66693,0 | 2,8 | 4,1 | 4,2 | 4,3 | 4,3 | 4,2 |
| Contribuições para o crescimento do PIB em termos reais | | | | | | | | |
| 9. Procura interna | | - | -2,6 | -2,6 | 0,5 | 0,8 | 1,1 | 1,3 |
| 10. Variação de existências e aquisição líquida de objectos de valor | P.52 + P53 | - | -0,1 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| 11. Procura externa líquida | B.11 | - | 1,3 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,6 |

¹ O PIB em termos reais é calculado a preços do ano anterior.

Quadro 1b. Evolução dos Preços

| | Código SEC | 2013 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|------------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação |
| 1. Deflador do PIB | | | 1,7 | 0,7 | 0,9 | 1,7 | 1,8 | 1,8 |
| 2. Deflador do Consumo Privado | | | 0,3 | 0,4 | 1,1 | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| 3. IHPC | | | 0,4 | 0,4 | 1,1 | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| 4. Deflador do Consumo Público | | | 6,2 | -3,3 | -1,8 | 2,2 | 1,0 | 1,0 |
| 5. Deflador do Investimento | | | -0,8 | 1,0 | 2,6 | 2,4 | 3,0 | 2,5 |
| 4. Deflador das Exportações (bens e serviços) | | | -0,7 | -0,2 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |
| 5. Deflador das importações (bens e serviços) | | | -1,8 | -1,9 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,5 |

Quadro 1c. Evolução do Mercado de Trabalho

| | Código SEC | 2013 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|------------|---------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | nível | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação | taxa de variação |
| 1. Emprego total (milhares de indivíduos) | | 4513,5 | -2,6 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |
| 2. Taxa de desemprego (%) | | | 16,3 | 15,4 | 14,8 | 14,2 | 13,8 | 13,2 |
| 3. Produtividade por trabalhador (10³ euros)¹ | | 27,4 | 1,7 | 0,2 | 0,7 | 1,0 | 1,3 | 1,1 |
| 4. Remuneração dos empregados (10⁶ euros) | D.1 | 79243,7 | 0,3 | 0,2 | 1,7 | 1,9 | 1,9 | 2,0 |
| 5. Remuneração por trabalhador | | 20,6 | 3,5 | -0,9 | 0,9 | 1,1 | 1,2 | 1,3 |

¹ PIB real.

Quadro 1d. Financiamento da Economia

| % do PIB | Código SEC | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|------------|------|------|------|------|------|------|
| 1. Capacidade/necessidade líquida de financiamento face ao exterior | B.9 | 2,0 | 2,9 | 3,4 | 3,6 | 3,6 | 3,8 |
| da qual: | | | | | | | |
| - Saldo da balança de bens e serviços | | 1,1 | 2,4 | 3,3 | 4,0 | 4,5 | 4,9 |
| - Saldo da balança de rendimentos primários e transferências | | -0,7 | -0,9 | -1,1 | -1,6 | -2,0 | -2,3 |
| - Saldo da balança de capital | | 1,6 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| 2. Capacidade/necessidade líquida de financiamento do sector privado | B.9 | 6,9 | 6,8 | 5,9 | 5,2 | 4,3 | 3,9 |
| 3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento das administrações públicas | PDE B.9 | -4,9 | -4,0 | -2,5 | -1,6 | -0,7 | -0,1 |
| Discrepância estatística | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Quadro 2. Perspectivas orçamentais das administrações públicas ⁽¹⁾

| | Código SEC | 2013 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|------------------------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | nível (10 ⁶ euros) | % do PIB | % do PIB | % do PIB | % do PIB | % do PIB | % do PIB |
| Capacidade de financiamento (EDP B.9) por sub-sector | | | | | | | | |
| 1. Administrações públicas | S.13 | -8122 | -4,9 | -4,0 | -2,5 | -1,6 | -0,7 | -0,1 |
| 2. Administração central | S.1311 | -11724 | -7,1 | | | | | |
| 3. Administração estadual | S.1312 | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. Administração local | S.1313 | 847 | 0,5 | | | | | |
| 5. Fundos de segurança social | S.1314 | 281 | 0,2 | | | | | |
| Administrações públicas (S13) | | | | | | | | |
| 6. Receita total | TR | 72410 | 43,7 | 43,2 | 43,3 | 43,2 | 43,0 | 43,0 |
| 7. Despesa total | TE ¹ | 80531 | 48,6 | 47,1 | 45,8 | 44,8 | 43,8 | 43,1 |
| 8. Capacidade/necessidade de financiamento | PDE B.9 | -8122 | -4,9 | -4,0 | -2,5 | -1,6 | -0,7 | -0,1 |
| 9. Despesas com juros | PDE D.41 | 7064 | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 4,2 | 4,1 | 4,2 |
| 10. Saldo primário ² | | -1058 | -0,6 | 0,4 | 1,8 | 2,7 | 3,4 | 4,1 |
| 11. Medidas temporárias ³ | | 579 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Decomposição da receita | | | | | | | | |
| 12. Impostos totais (12=12a+12b+12c) | | 42092 | 25,4 | 25,0 | 25,3 | 25,3 | 25,4 | 25,4 |
| 12a. Impostos indirectos | D.2 | 22568 | 13,6 | 13,7 | 13,8 | 13,9 | 14,0 | 14,0 |
| 12b. Impostos directos | D.5 | 19522 | 11,8 | 11,3 | 11,4 | 11,4 | 11,4 | 11,4 |
| 12c. Impostos de capital ⁴ | D.91 | 2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 13. Contribuições sociais | D.61 | 20140 | 12,2 | 11,8 | 11,7 | 11,5 | 11,4 | 11,2 |
| 14. Rendimentos de propriedade | D.4 | 1621 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 0,7 |
| 15. Outros ⁵ (15=16-(12+13+14)) | | 8557 | 5,2 | 5,6 | 5,5 | 5,6 | 5,5 | 5,6 |
| 16=6. Receita total | TR | 72410 | 43,7 | 43,2 | 43,3 | 43,2 | 43,0 | 43,0 |
| p.m.: Carga Fiscal ⁶ (D.2+D.5+D.61+D.91-D.995) | | 57422 | 34,7 | 34,2 | 34,5 | 34,5 | 34,5 | 34,4 |
| Decomposição da despesa | | | | | | | | |
| 17. Remunerações dos Empregados + Consumo intermédio | D.1+P.2 | 25097 | 15,1 | 14,3 | 13,4 | 13,2 | 12,7 | 12,4 |
| 17a. Remunerações dos Empregados | D.1 | 17789 | 10,7 | 9,7 | 9,1 | 8,8 | 8,6 | 8,5 |
| 17b. Consumo intermédio | P.2 | 7308 | 4,4 | 4,6 | 4,3 | 4,3 | 4,1 | 4,0 |
| 18. Prestações Sociais (18=18a+18b) | | 38834 | 23,4 | 22,9 | 22,4 | 22,0 | 21,6 | 21,2 |
| do qual: Subsídio de desemprego ⁷ | | 2726 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 1,2 |
| 18a. Prestações sociais em espécie fornecidas pelos produtores mercantis | D.6311+D.63121+D.63131 | 7605 | 4,6 | 4,5 | 4,3 | 4,2 | 4,0 | 3,9 |
| 18b. Prestações Sociais excepto transferências sociais em espécie | D.62 | 31229 | 18,9 | 18,4 | 18,1 | 17,9 | 17,6 | 17,3 |
| 19.=9. Despesas com juros | PDE D.41 | 7064 | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 4,2 | 4,1 | 4,2 |
| 20. Subsídios | D.3 | 1117 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 |
| 21. Formação bruta de capital fixo | P.51 | 2376 | 1,4 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 |
| 22. Transferências de capital | D.9 | 1539 | 0,9 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| 23. Outros ⁸ (23=24-(17+18+19+20+21+22)) | | 4506 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 2,6 | 2,7 | 2,7 |
| 24=7. Despesa total | TE ¹ | 80531 | 48,6 | 47,1 | 45,8 | 44,8 | 43,8 | 43,1 |
| p.m.: Consumo Público (nominal) | P.3 | 31422 | 19,0 | 17,7 | 16,7 | 16,4 | 15,9 | 15,5 |

(*) Os valores apresentados a partir de 2016 não têm em conta a composição exata das medidas que possam vir a ser adotadas pelo Governo para concretizar o necessário ajustamento orçamental.

¹ Ajustado do fluxo líquido de operações financeiras de cobertura de risco de modo a TR-TE=EDP B.9. ² O saldo primário é calculado como (PDE B.9, item 8) mais (PDE D.41, item 9). ³ Um sinal positivo significa uma medida temporária que reduz o défice. ⁴ Os impostos de capital referem-se, nomeadamente, a impostos que incidem, de forma não regular, sobre os valores patrimoniais detidos ou transferidos entre unidades institucionais. Em 2012, por exemplo, correspondem, essencialmente à receita arrecadada no âmbito do programa RERT III. ⁵ P.11+P.12+P.131+D.39+D.7+D.9 (outros que não D.91). ⁶ Incluindo os cobrados pela UE e incluindo um ajustamento para impostos e contribuições sociais incobráveis (D.995), se apropriado. ⁷ Incluindo benefícios que não em espécie (D.621 e D.624) e em espécie (D.631) relacionados com subsídio de desemprego. ⁸ D.29+D.4 (outros que D.41) + D.5+D.7+P.52+P.53+K.2+D.8.

Quadro 2b. Projecções com políticas invariantes (*)

| | | 2013 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | Level | % of GDP | % of GDP | % of GDP | % of GDP | % of GDP | % of GDP |
| 1. Receita total com políticas invariantes | | | | | | | | |
| 2. Despesa total com políticas invariantes | | | | | | | | |

(*) 2012: valores da conta das AP (INE). A partir de 2013, admite-se cenário de políticas invariantes.

Quadro 3. Despesas das administrações públicas por função

| % do PIB | COFOG Code | 2012 | 2018 |
|---|-----------------|------|------|
| 1. Serviços gerais da administração pública | 1 | 8,4 | |
| 2. Defesa nacional | 2 | 1,4 | |
| 3. Segurança e ordem pública | 3 | 2,1 | |
| 4. Funções Económicas | 4 | 4,3 | |
| 5. Protecção do ambiente | 5 | 0,6 | |
| 6. Habitação e serviços colectivos | 6 | 0,7 | |
| 7. Saúde | 7 | 7,0 | |
| 8. Serviços culturais, recreativos e religiosos | 8 | 1,1 | |
| 9. Educação | 9 | 6,5 | |
| 10. Segurança e acção social | 10 | 18,8 | |
| 11. Despesa Total (= item 7=26 no Quadro 2) | TE ¹ | 47,4 | |

¹ Ajustado do fluxo líquido de operações financeiras de cobertura de risco de modo a TR-TE=EDP B.9.

Quadro 4. Evolução da dívida das administrações públicas

| % do PIB | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. Dívida Bruta | 129,0 | 130,2 | 128,7 | 125,6 | 120,7 | 116,7 |
| 2. Variação do rácio da dívida bruta | 4,9 | 1,2 | -1,5 | -3,1 | -4,9 | -4,0 |
| Decomposição da variação do rácio da dívida bruta | | | | | | |
| 3. Saldo primário (simétrico) | 0,6 | -0,4 | -1,8 | -2,7 | -3,4 | -4,2 |
| 4. Despesas com juros | 4,3 | 4,3 | 4,4 | 4,3 | 4,2 | 4,2 |
| 5. Ajustamentos défice-dívida | 0,4 | -0,3 | -1,1 | -0,3 | -1,2 | 0,2 |
| p.m.: Taxa de juro implícita na dívida | 3,4 | 3,4 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,7 |
| Outras variáveis relevantes | | | | | | |

¹ Dívida não consolidada do Estado. % do PIB.

² Percentagem de dívida denominada em moeda estrangeira no total da dívida após operações financeiras de cobertura de risco cambial.

³ Dívida nominal depois de operações financeiras de cobertura de risco, excluindo títulos emitidos a favor do FRDP.

Quadro 5. Evolução dos saldos ajustados do ciclo

| % do PIB | Código SEC | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|------------|------|------|------|------|------|------|
| 1. PIB (t.v.r.) (%) | | -1,4 | 1,2 | 1,5 | 1,7 | 1,8 | 1,8 |
| 2. Saldo das administrações públicas | PDE B.9 | -4,9 | -4,0 | -2,5 | -1,6 | -0,7 | -0,1 |
| 3. Despesas com juros | PDE D.41 | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 4,2 | 4,1 | 4,2 |
| 4. Medidas temporárias¹ | | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 5. Crescimento do PIB potencial (%) | | -0,8 | -0,2 | 0,1 | 0,5 | 0,8 | 1,0 |
| contributos: | | | | | | | |
| - trabalho | | | | | | | |
| - capital | | | | | | | |
| - produtividade | | | | | | | |
| 6. Hiato do produto | | -5,3 | -4,0 | -2,7 | -1,6 | -0,6 | 0,3 |
| 7. Componente orçamental cíclica | | -2,5 | -1,8 | -1,2 | -0,7 | -0,3 | 0,1 |
| 8. Saldo ajustado do ciclo (2-7) | | -2,4 | -2,1 | -1,3 | -0,8 | -0,5 | -0,2 |
| 9. Saldo primário ajustado do ciclo (8+3) | | 1,8 | 2,2 | 3,0 | 3,4 | 3,6 | 4,0 |
| 10. Saldo Estrutural (8-4) | | -2,8 | -2,1 | -1,3 | -0,8 | -0,5 | -0,2 |

¹ O sinal positivo significa medidas com impacto na redução do défice.

Quadro 6. Diferenças face à actualização de Abril de 2013

| | Código SEC | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PIB (t.c.r.) (%) | | | | | | | |
| Actualização anterior | | -2,3 | 0,6 | 1,5 | 1,8 | 2,2 | : |
| Actualização actual | | -1,4 | 1,2 | 1,5 | 1,7 | 1,8 | 1,8 |
| Diferença | | 0,9 | 0,7 | 0,0 | -0,1 | -0,3 | : |
| Saldo das administrações públicas (% do PIB) | PDE B.9 | | | | | | |
| Actualização anterior | | -5,5 | -4,0 | -2,5 | -1,2 | -0,2 | : |
| Actualização actual | | -4,9 | -4,0 | -2,5 | -1,6 | -0,7 | -0,1 |
| Diferença | | 0,6 | 0,1 | 0,0 | -0,3 | -0,5 | : |
| Dívida Bruta das Administrações Públicas (% do PIB) | | | | | | | |
| Actualização anterior | | 122,9 | 124,3 | 123,1 | 119,9 | 115,6 | : |
| Actualização actual | | 129,0 | 130,2 | 128,7 | 125,6 | 120,7 | 116,7 |
| Diferença | | 6,1 | 5,9 | 5,6 | 5,7 | 5,1 | : |

Quadro 7. Sustentabilidade das Finanças Públicas no Longo-Prazo

| % do PIB | 2007 | 2010 | 2020 | 2030 | 2040 | 2050 | 2060 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|
| Despesa total | | | | | | | |
| Despesa relacionada com o envelhecimento da população | | 24,8 | 24,5 | 24,3 | 24,7 | 25,3 | 25,3 |
| Despesa pública com pensões | 10,9 | 12,5 | 13,5 | 13,2 | 13,1 | 13,1 | 12,7 |
| Pensões da Segurança Social | 6,9 | 8,0 | 9,1 | 9,3 | 10,3 | 11,5 | 12,0 |
| <i>Pensões de velhice e reforma antecipada</i> | 5,1 | 6,1 | 7,2 | 7,5 | 8,6 | 9,8 | 10,3 |
| <i>Outras pensões (invalidez e sobrevivência)</i> | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| Pensões da Caixa Geral de Aposentações | 3,9 | 4,6 | 4,4 | 3,9 | 2,8 | 1,6 | 0,7 |
| Despesa em saúde | | 7,2 | 6,7 | 7,2 | 7,7 | 8,1 | 8,3 |
| Despesa com cuidados continuados | | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,6 |
| Despesa em educação | | 4,7 | 3,9 | 3,5 | 3,5 | 3,6 | 3,7 |
| Outras despesas relacionadas com o envelhecimento ^(a) | | 1,2 | 1,3 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 0,8 |
| Receita total | | | | | | | |
| da qual receita de contribuições sociais | 10,7 | 10,9 | 10,6 | 9,3 | 8,8 | 8,6 | 8,6 |
| Hipóteses¹ | | | | | | | |
| Produtividade do trabalho (taxa de crescimento) | | 1,8 | 0,9 | 2,0 | 2,0 | 1,8 | 1,5 |
| PIB (taxa de crescimento real) | | 1,3 | 1,5 | 1,9 | 1,3 | 1,1 | 1,1 |
| Taxa de participação masculina (20-64 anos) | | 83,9 | 84,2 | 84,0 | 83,6 | 83,9 | 83,6 |
| Taxa de participação feminina (20-64 anos) | | 74,9 | 78,5 | 80,3 | 80,5 | 81,0 | 80,7 |
| Taxa de participação total (20-64 anos) | | 79,4 | 81,3 | 82,1 | 82,1 | 82,5 | 82,1 |
| Taxa de desemprego (15-64 anos) | | 11,4 | 11,6 | 8,0 | 7,5 | 7,3 | 7,3 |
| Rácio da população com mais de 64 anos sobre a população dos 15-64 anos. | | 18,0 | 20,7 | 24,2 | 28,2 | 31,4 | 32,0 |

¹ Diz respeito à reforma de sistemas de pensões que introduzem sistemas de multi-pilares e que incluem um pilar inteiramente capitalizável.

² Contribuições sociais ou outra receita recebida pelo pilar capitalizável obrigatório para cobrir responsabilidades por pensões adquiridas em conjunto com o sistema de reformas.

³ Despesa com pensões ou outros benefícios pagos pelo pilar capitalizável obrigatório para cobrir responsabilidades por pensões adquiridas em conjunto com o sistema de reformas.

⁴ Hipóteses subjacentes ao Ageing Report 2012. ^(a) Despesas com subsídio de desemprego. ^(b) Despesas estritamente relacionadas com o envelhecimento.

Quadro 7b. Garantias contingentes

| % of PIB | 2013 | 2014 |
|---|------|------|
| Garantias públicas⁽¹⁾ | 20,9 | 20,9 |
| <i>das quais: relativas ao setor financeiro</i> | 10,0 | 9,9 |

⁽¹⁾ Stock de dívida garantida. 2013: estimativa para 31 de março.

Quadro 8. Hipóteses subjacentes

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|-------|-------|------|------|------|------|
| Taxa de juro de curto prazo (média anual) | 0,2 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Taxa de juro de longo prazo (média anual) | 6,3 | 6,3 | 2,2 | 2,2 | 1,6 | 1,5 |
| Taxa de câmbio USD/€(média anual) | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,5 |
| Taxa de câmbio efectiva nominal (variação média anual) | 0,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Crescimento do PIB mundial, excluindo UE | 4,0 | 4,5 | 4,7 | 4,7 | 4,7 | 4,6 |
| Crescimento do PIB da UE | -0,1 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 2,3 |
| Crescimento da procura externa | -0,6 | 3,9 | 4,5 | 4,9 | 5,0 | 5,2 |
| Crescimento das importações, excluindo UE | 4,2 | 6,0 | 6,0 | 6,0 | 6,0 | 6,0 |
| Preço do petróleo, (Brent, USD/barril) | 108,6 | 104,2 | 97,9 | 93,0 | 90,0 | 88,1 |