

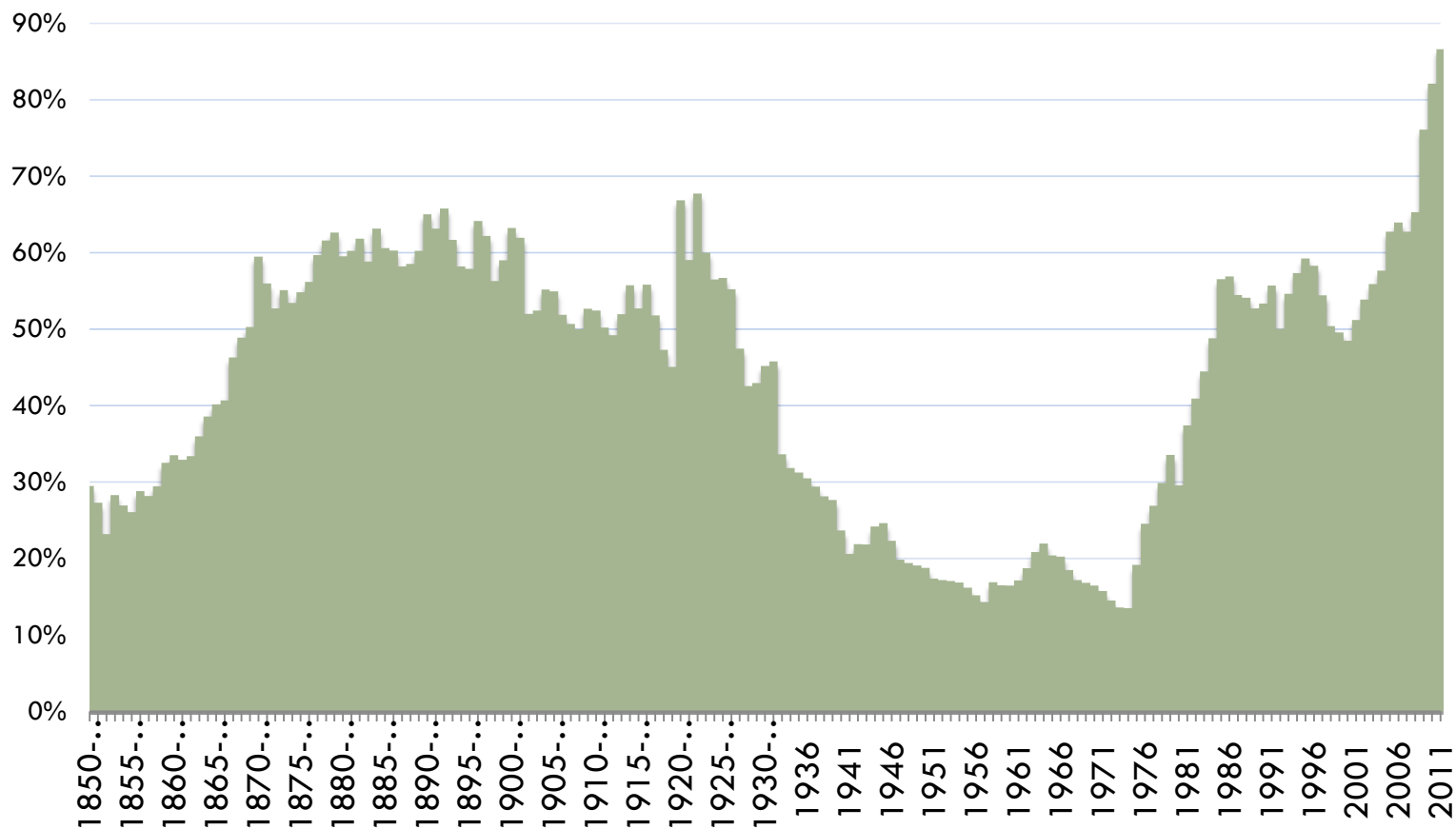


Assembleia da República
PORTUGAL

CARLOS FONSECA MARINHEIRO

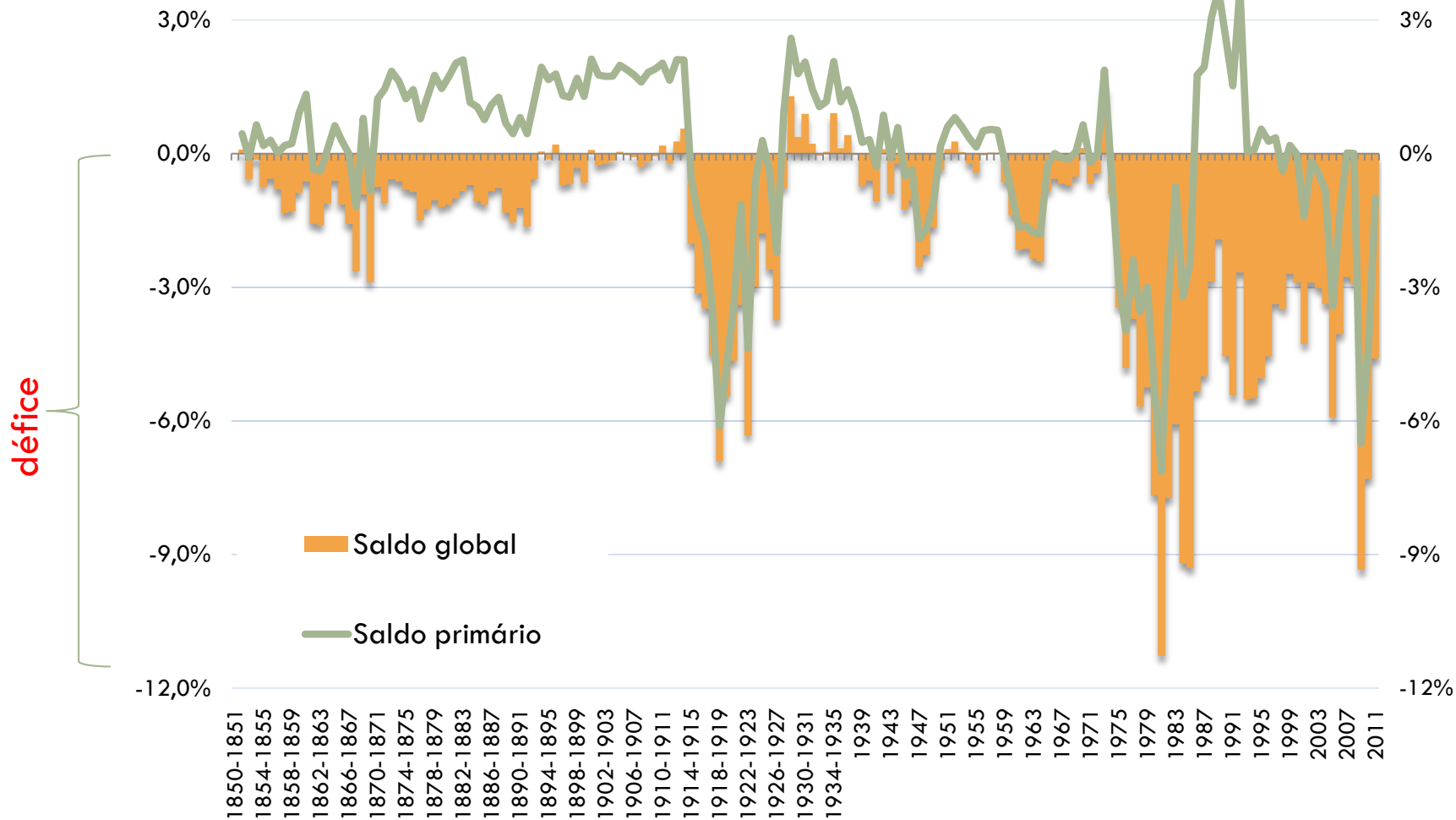
UNIDADE TÉCNICA DE APOIO ORÇAMENTAL (UTAO)
UNIVERSIDADE DE COIMBRA

Peso da dívida no PIB - *perspectiva histórica* -



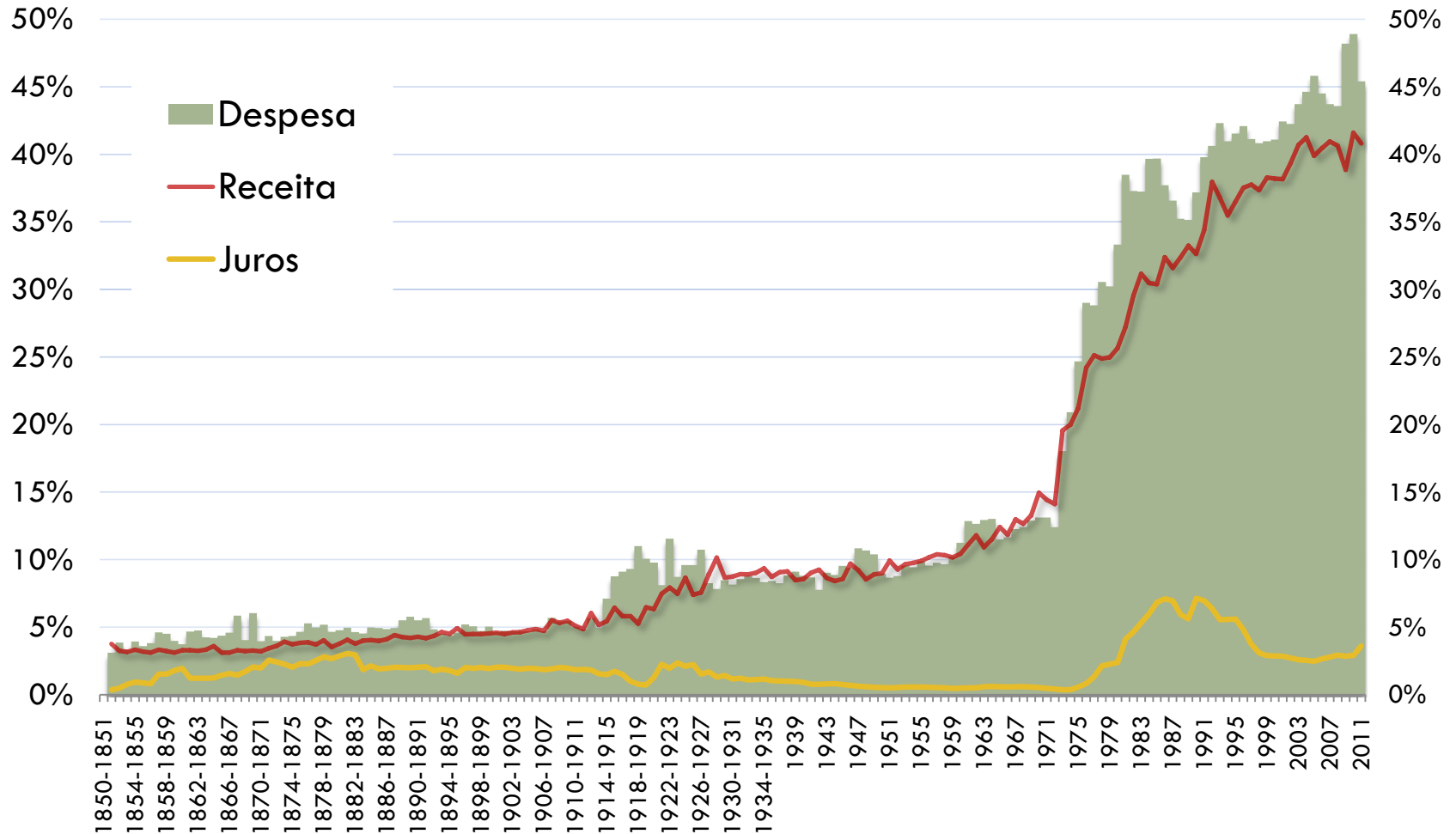
Nota: quebra em 1973 – até essa data subsector Estado (dívida directa - contabilidade pública); depois administrações Públicas (Contabilidade nacional). O valor do PIB encontra-se ajustado para o novo nível da base 2006 (que em 1995 é 10% superior ao do das Séries Longas do Banco de Portugal. | Fontes: Valério (2001); INE; Séries Longas do Banco de Portugal; AMECO (Primavera 2010).

Saldos orçamentais (%PIB)



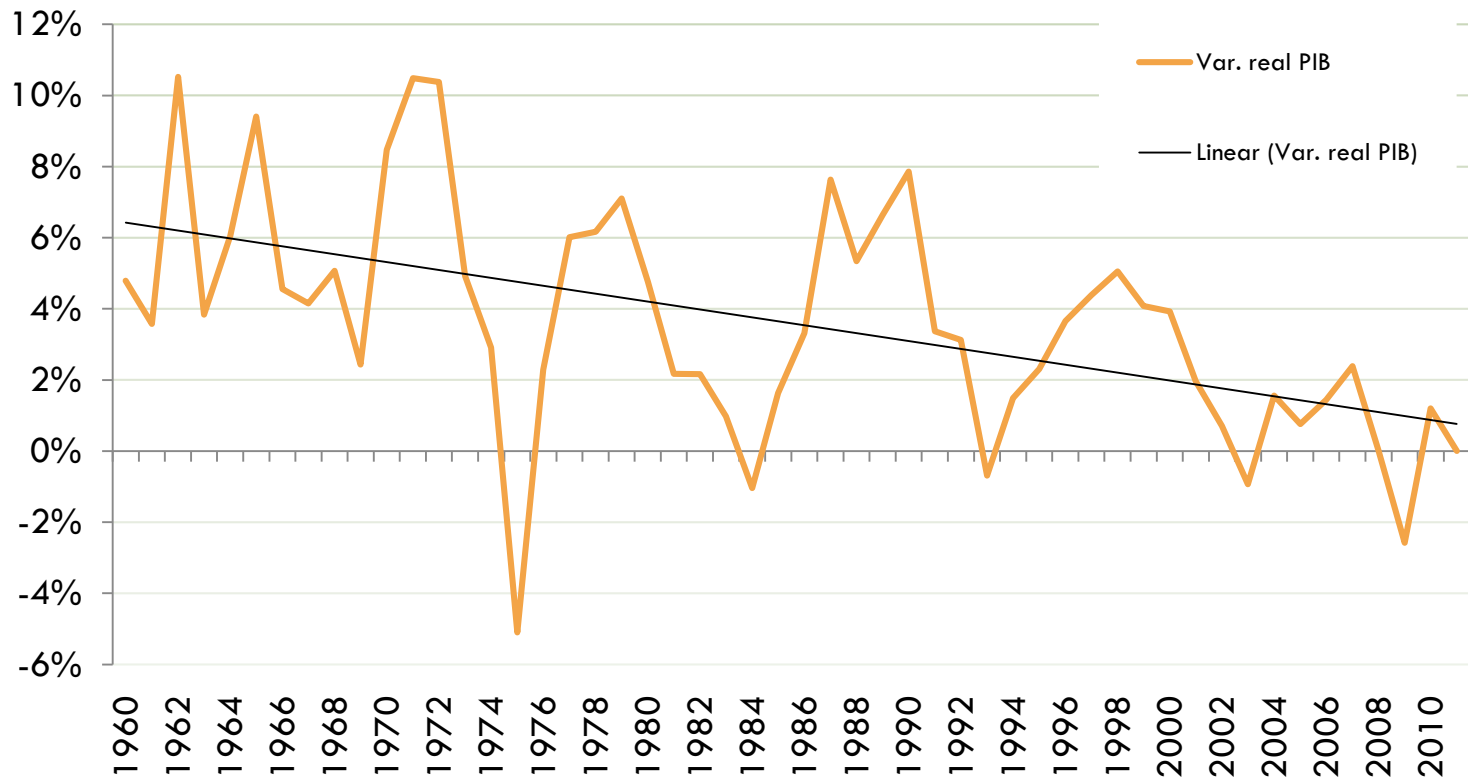
Saldo primário = Receita - Despesa excepto pagamento de juros

Evolução da receita e despesa pública (%PIB)

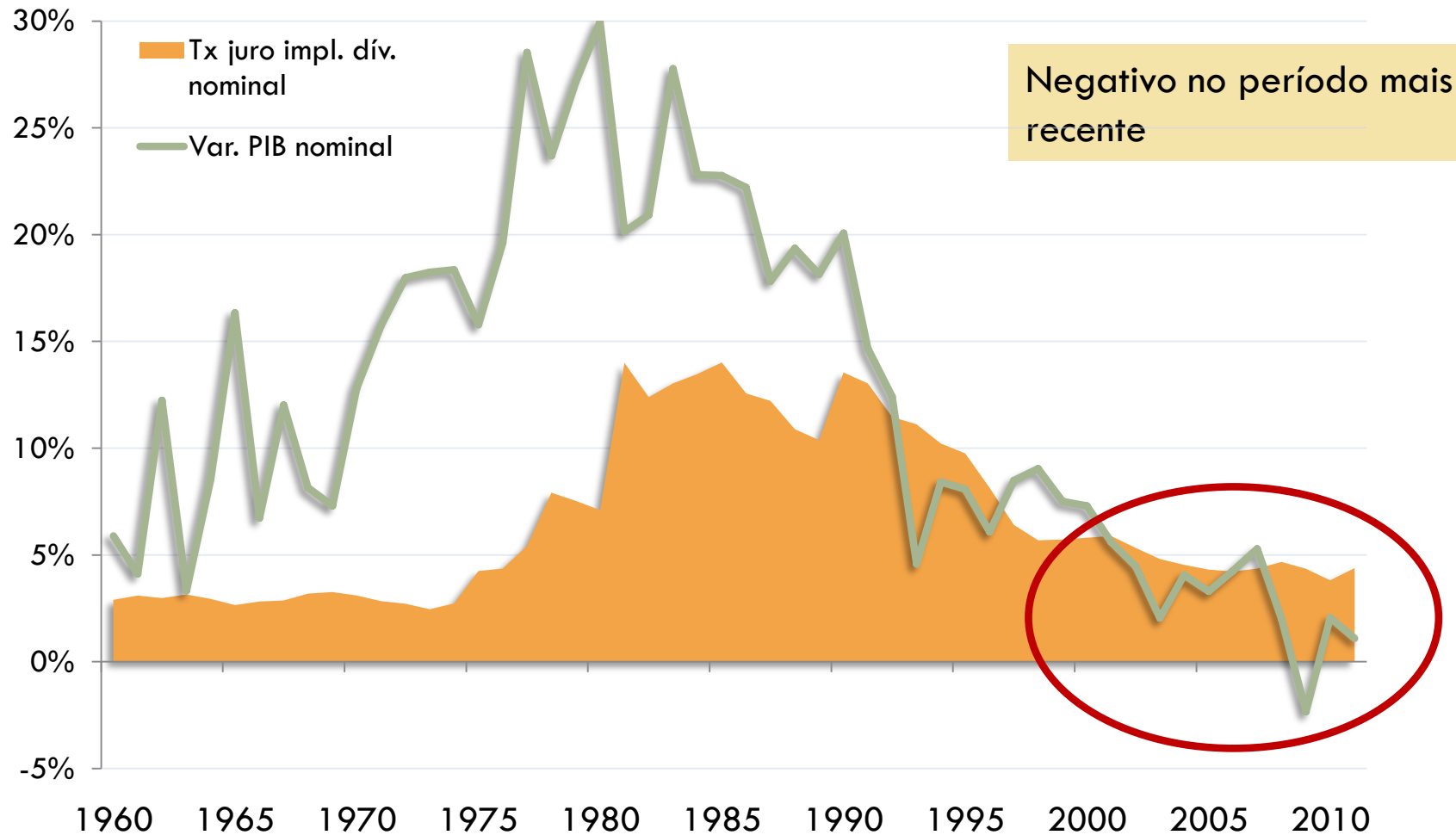


Nota: Estado até 1972; Administrações Públicas daí em diante

Desaceleração do crescimento PIB



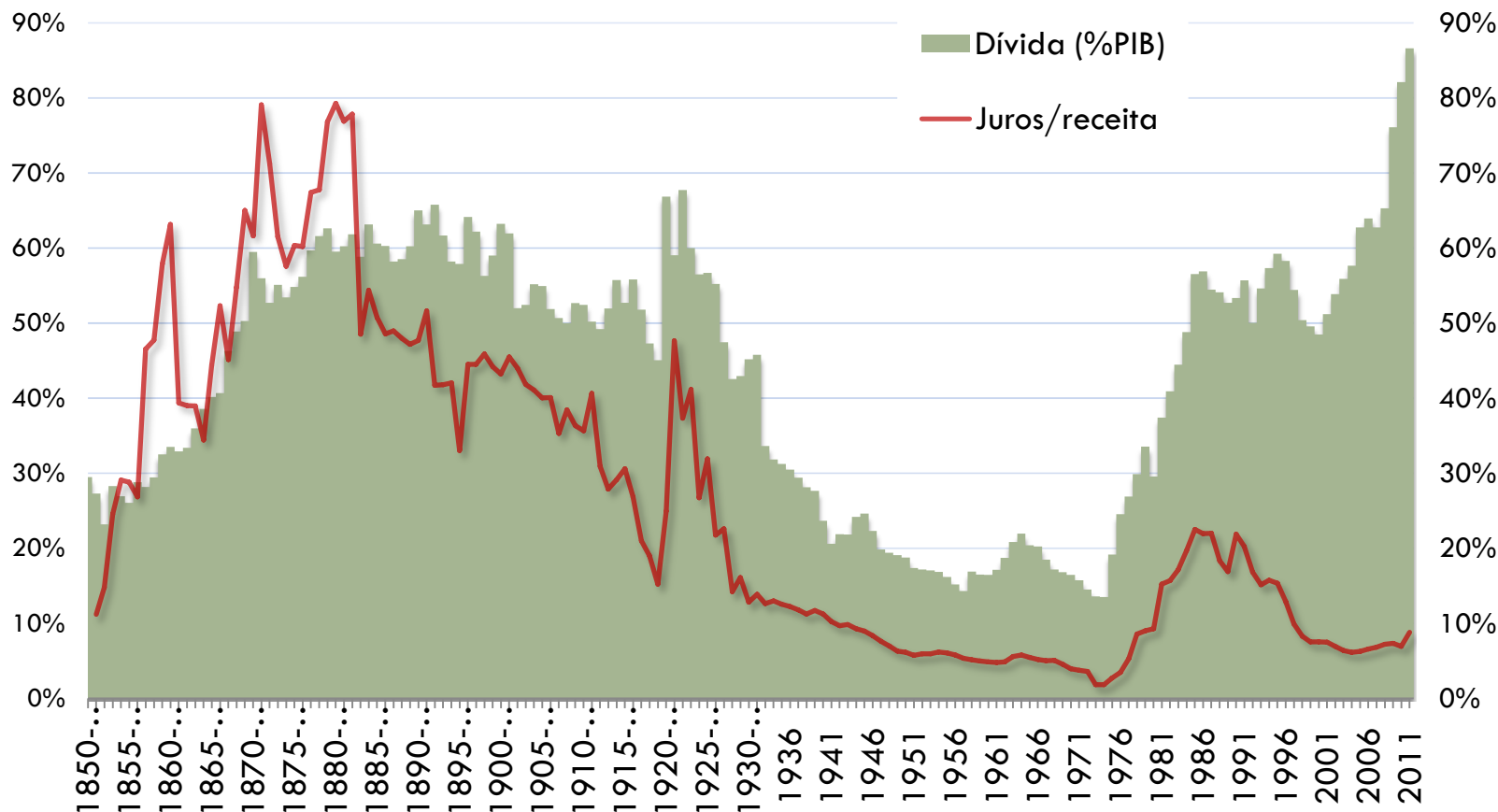
Efeito dinâmico no rácio da dívida



Riscos adicionais

- **Efeitos do envelhecimento população**
- **Acréscimo de encargos com PPP**
- **Situação financeira do Sector Empresarial do Estado**
 - ▣ **necessidade de aumentos de capital futuros**
- **Baixo crescimento económico**
- **Subida da taxa de juro (implícita) da dívida pública**
- **Dependência de financiamento externo**

Mas actualmente melhor debt affordability ("comportabilidade" da dívida) que no passado...

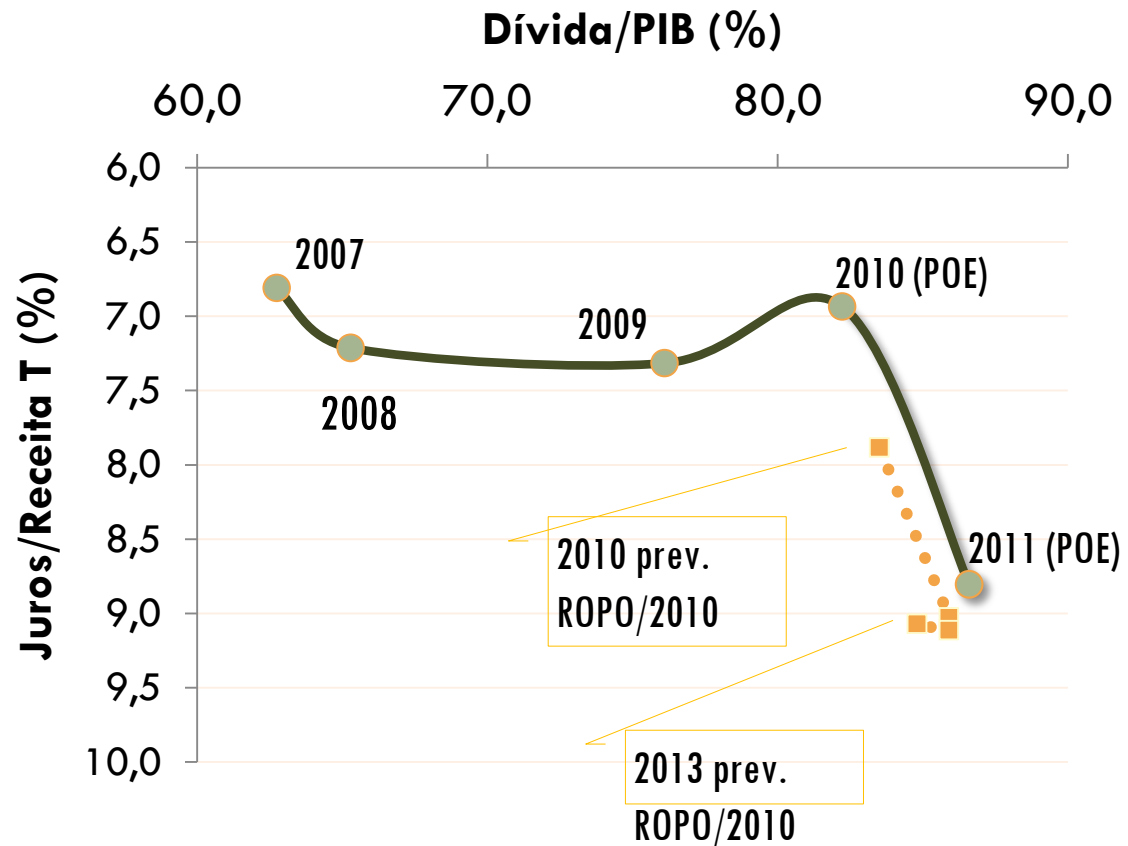


Nota: quebra em 1973 – até essa data subsector Estado (dívida directa - contabilidade pública); depois administrações Públicas (Contabilidade nacional). O valor do PIB encontra-se ajustado para o novo nível da base 2006 (que em 1995 é 10% superior ao do das Séries Longas do Banco de Portugal. | Fontes: Valério (2001); INE; Séries Longas do Banco de Portugal; AMECO (Primavera 2010).

... apesar de se prever deterioração da *debt affordability* até 2012...

- Mas mantendo juros abaixo 10% receita

- Limite para rating Aaa da Moody's



E agora?

Caminhos de saída

- Criar condições para crescimento económico
- *Curto prazo*: melhorar drasticamente saldo primário
- Reduzir peso da despesa (primária) no PIB

Lições para o futuro

- **Melhorar o processo orçamental**
 - ▣ Avaliar o impacto decisões orçamentais a médio prazo e não a curto prazo
 - ▣ Quadro plurianual vinculativo e abrangente para a despesa
 - ▣ Regra de despesa?
 - ▣ Maior transparência orçamental, maior escrutínio
 - UTAO função relevante a desempenhar