



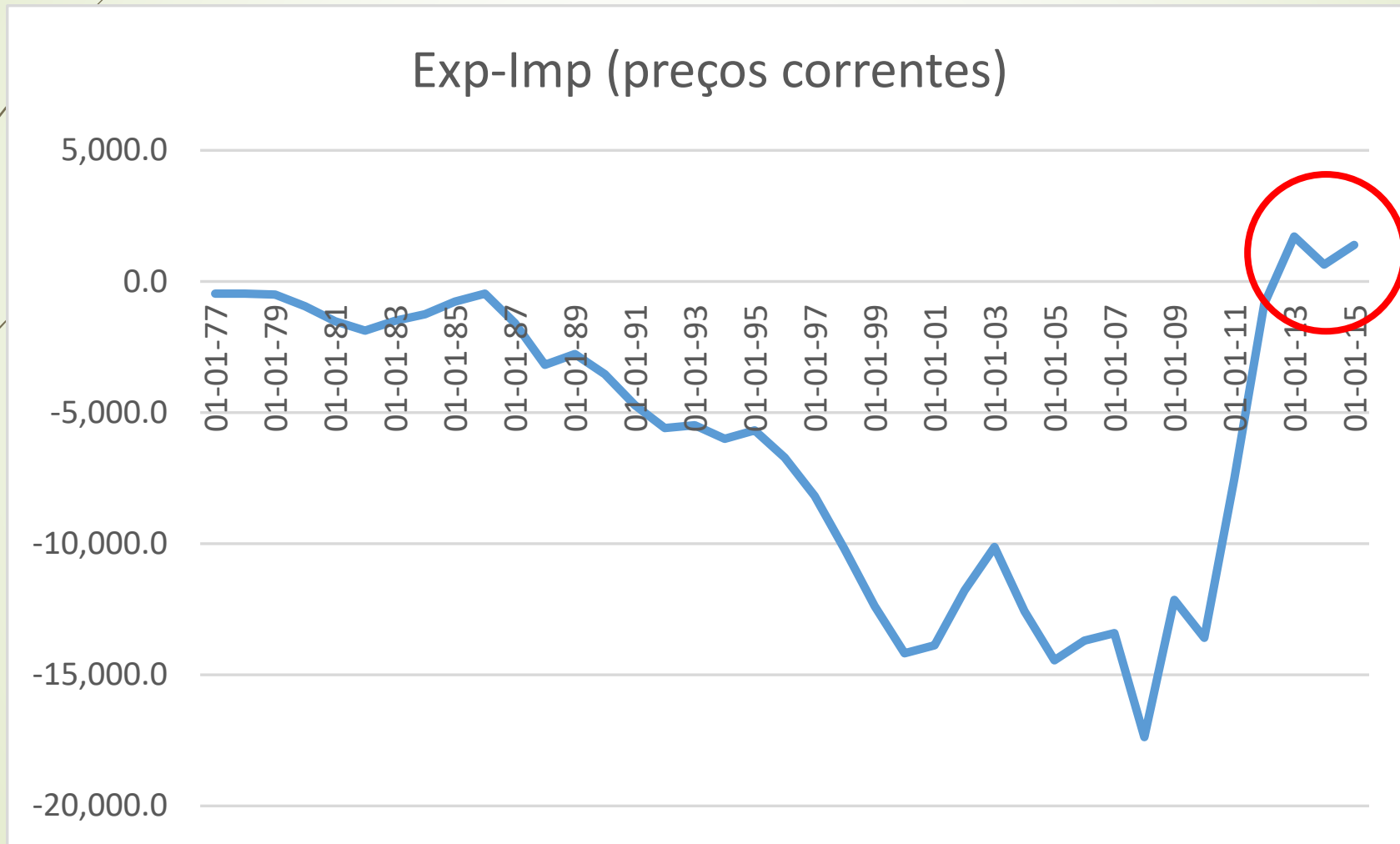
LISBON  
SCHOOL OF  
ECONOMICS &  
MANAGEMENT  
UNIVERSIDADE DE LISBOA

# Os Desafios da Economia Portuguesa

João Duque

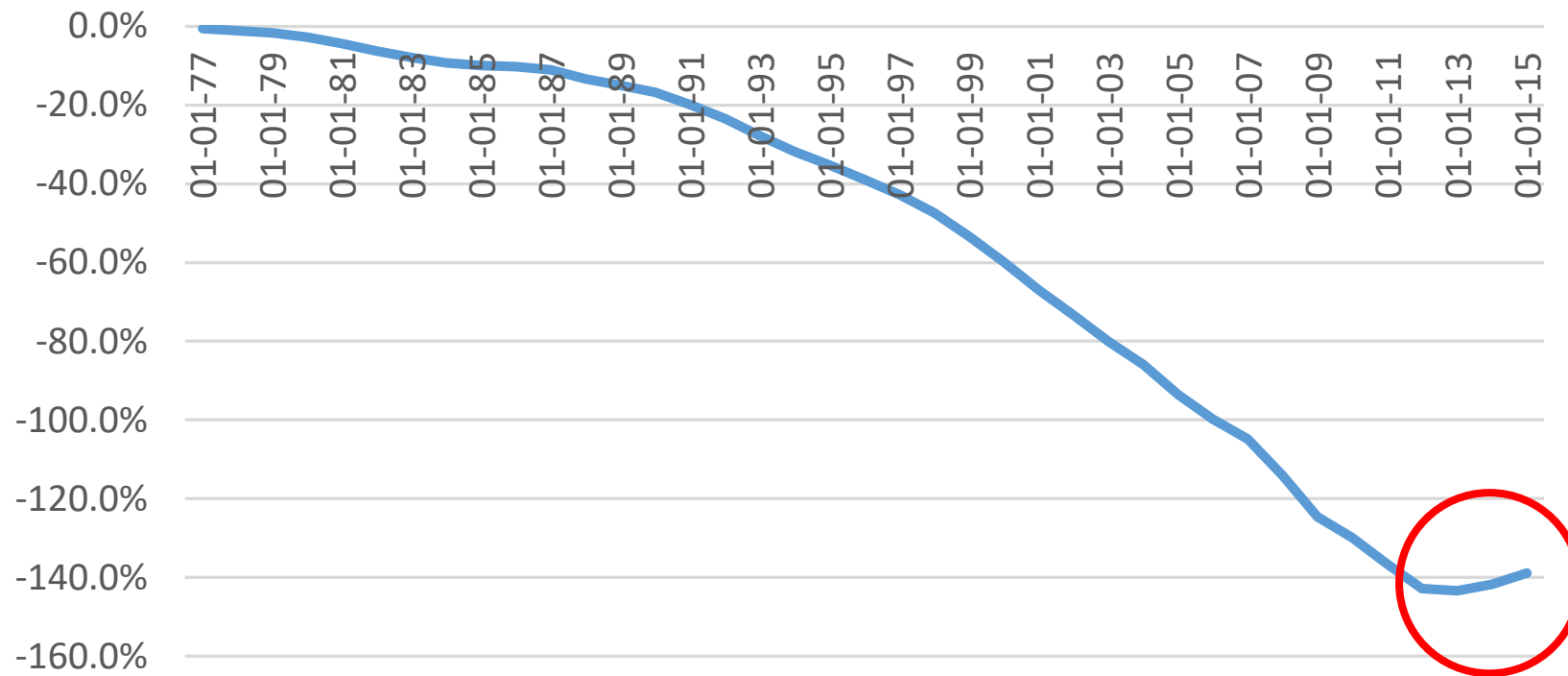
28/10/2016

# Procura Externa (1977-2015)



# Procura Externa (1977-2015)

## Exp-Imp Acumuladas em % do PIB (preços correntes)



# O que mudou na Economia Portuguesa?

## Composição do PIB a preços correntes

	Consumo privado (de residentes)	Consumo público	FBCF	Variação de existências	Exportações de bens e serviços	Importações de bens e serviços	PIB
2016	65.9%	18.1%	15.0%	0.2%	40.3%	39.6%	100.0%
2008	66.2%	19.9%	22.8%	0.7%	31.1%	40.8%	100.0%
1998	62.9%	18.0%	27.3%	1.0%	27.3%	36.5%	100.0%
1988	62.0%	14.4%	29.7%	1.9%	28.8%	36.8%	100.0%
1978	63.3%	13.2%	28.7%	4.0%	16.7%	25.9%	100.0%

# O que mudou na Economia Portuguesa?

## Composição do PIB a preços correntes - Trimestrais

	<b>Consumo privado (de residentes)</b>	<b>Consumo público</b>	<b>FBCF</b>	<b>Exportações de bens e serviços</b>	<b>Importações de bens e serviços</b>	<b>PIB</b>
30-06-16	65.9%	18.2%	15.1%	39.5%	38.7%	100.0%
31-03-16	65.7%	18.2%	14.7%	39.4%	38.0%	100.0%
31-12-15	65.4%	18.2%	15.3%	40.4%	39.3%	100.0%
30-09-15	65.6%	18.2%	15.2%	40.4%	39.4%	100.0%
30-06-15	66.0%	18.3%	15.9%	41.2%	41.3%	100.0%
31-03-15	65.6%	18.0%	15.4%	40.2%	39.2%	100.0%
31-12-14	66.2%	18.2%	15.2%	41.0%	40.6%	100.0%
30-09-14	66.1%	18.8%	15.6%	39.9%	40.5%	100.0%
30-06-14	65.6%	18.8%	14.5%	40.3%	39.1%	100.0%
31-03-14	65.7%	18.7%	15.9%	39.0%	39.4%	100.0%



# Em que deveria assentar o crescimento?

- Investimento => promoção de emprego qualificado e de crescimento sustentável
- Aumento do peso das exportações, mesmo que a procura externa se mantenha:
  - Aumenta a exposição à economia concorrencial
  - Alinha custos de produção com o mercado internacional
  - Aumenta a resiliência dos nossos agentes económicos
  - Reduz a importância do Estado na economia.
  - Altera o peso das funções vitais não diretamente reprodutivas (educação, saúde, segurança, justiça,...) no mix económico e facilita a sua manutenção.

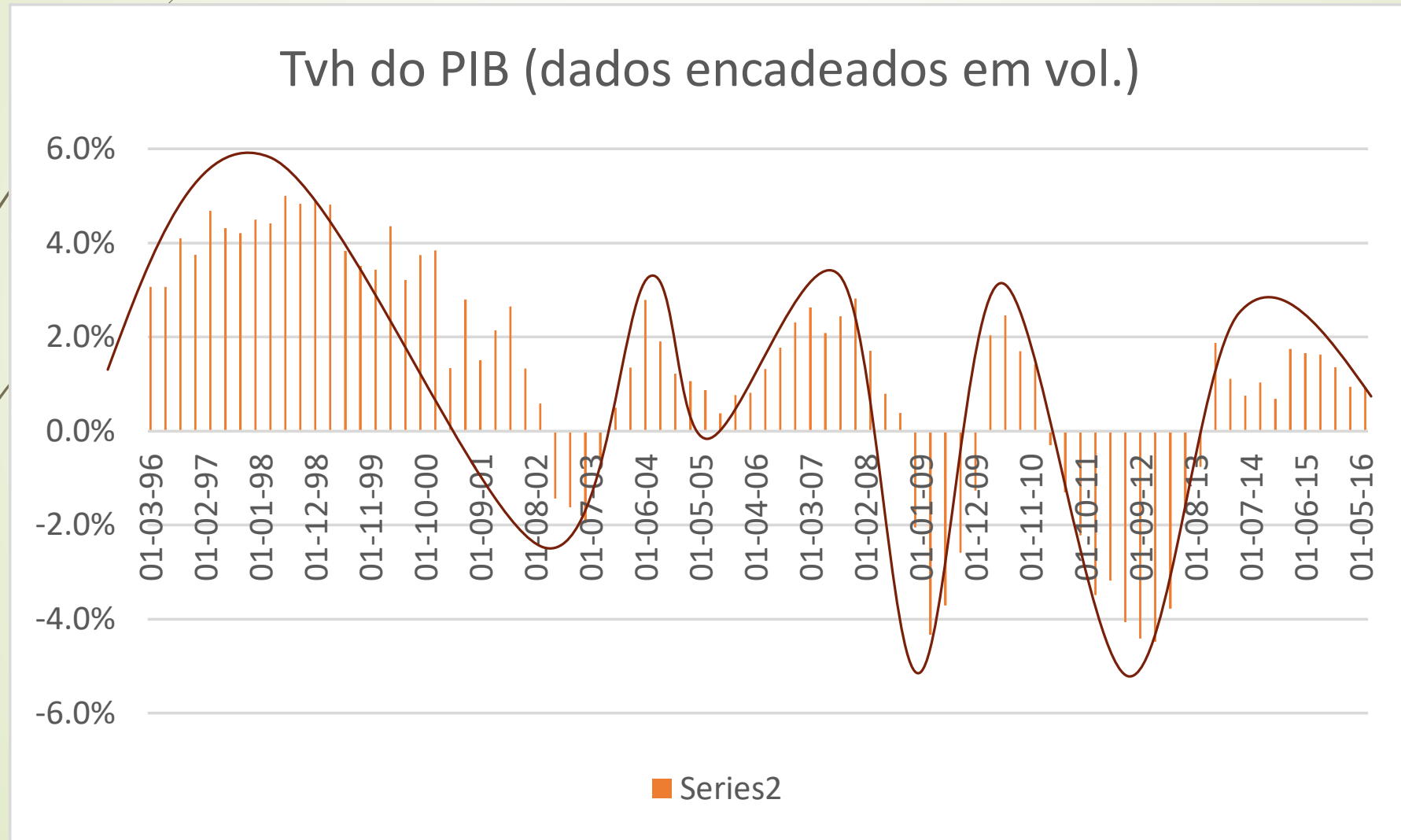


# O que se está a passar?

- Economia claramente em perda de crescimento
- Há quem prefira ver vacas a levantar voo do que a economia a aterrar...
- Ou então tem um discurso interno e outro externo:
  - O que disse o 1º ministro na China?
  - Pediu Investimento ou Consumo?

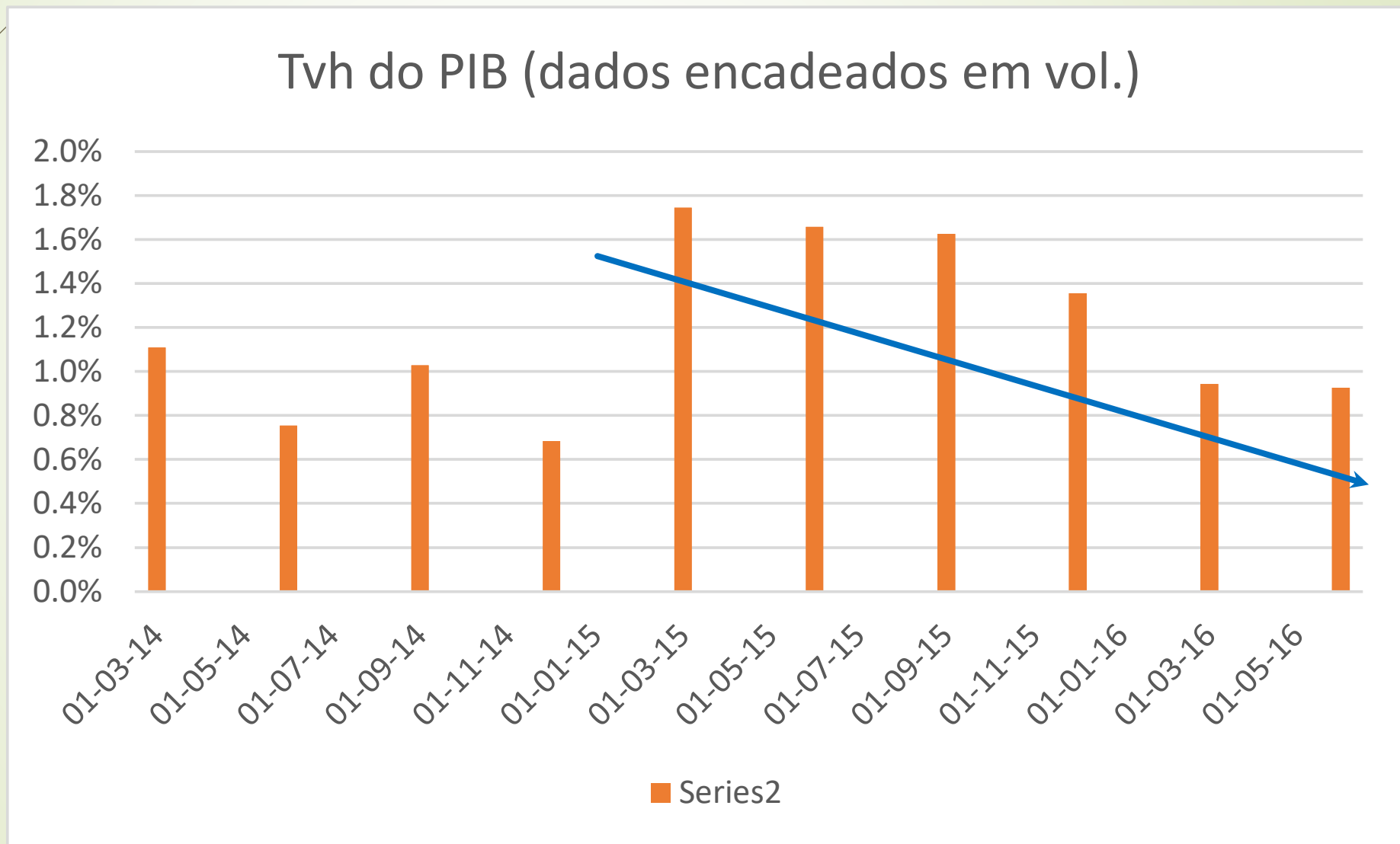


# O que tem sucedido (dados trimestrais)



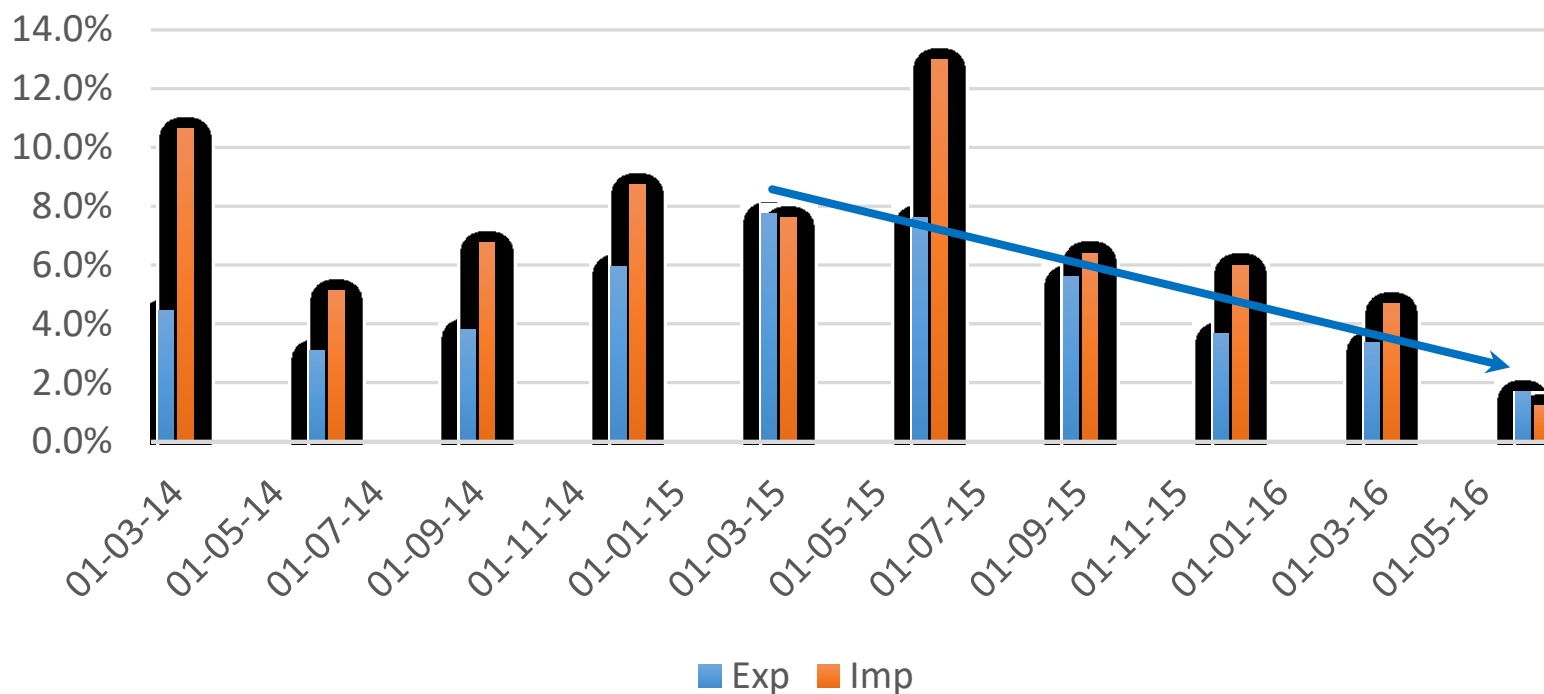


# O que está a suceder? (dados trimestrais)

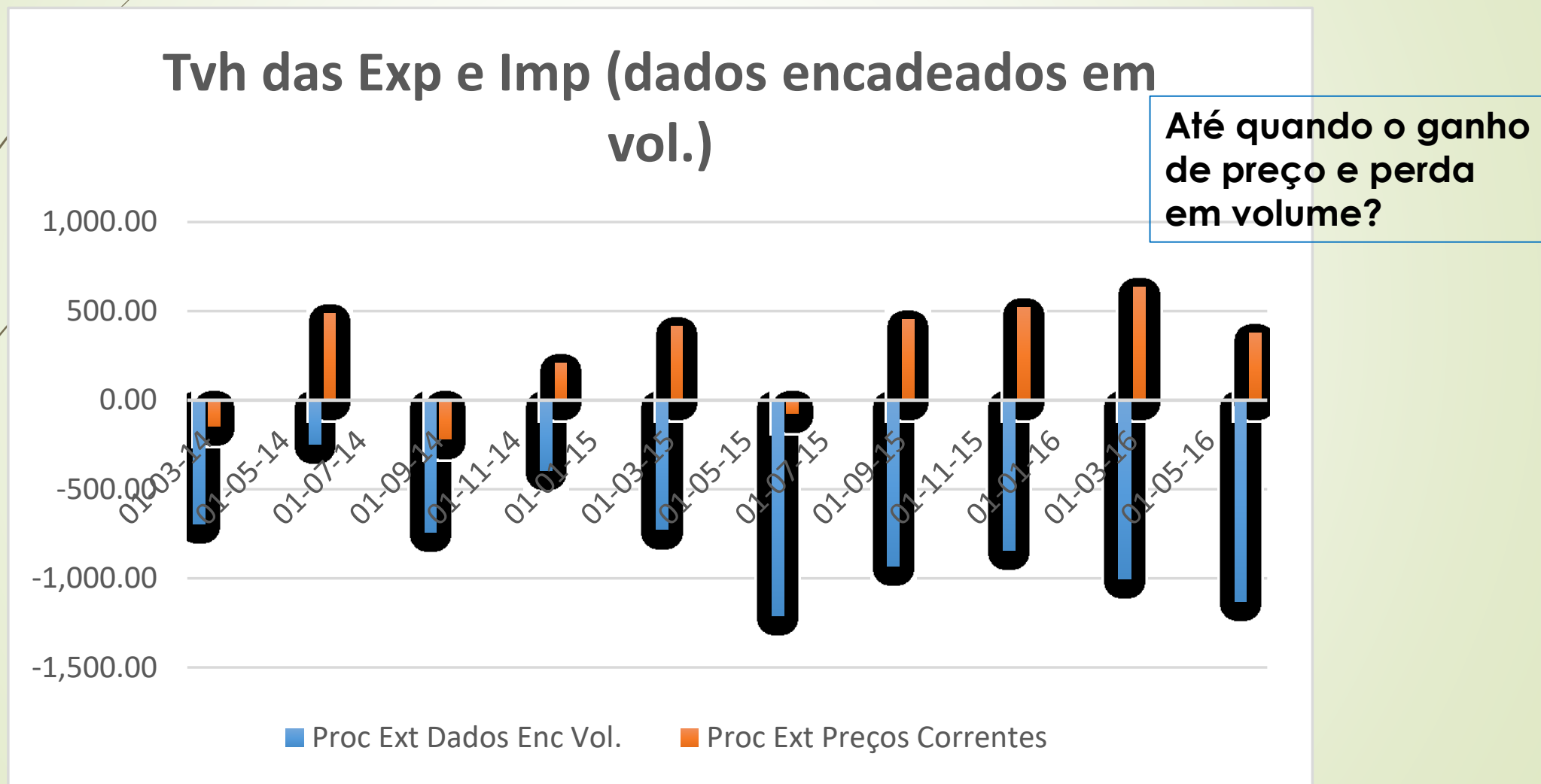


# O que está a suceder? (dados trimestrais)

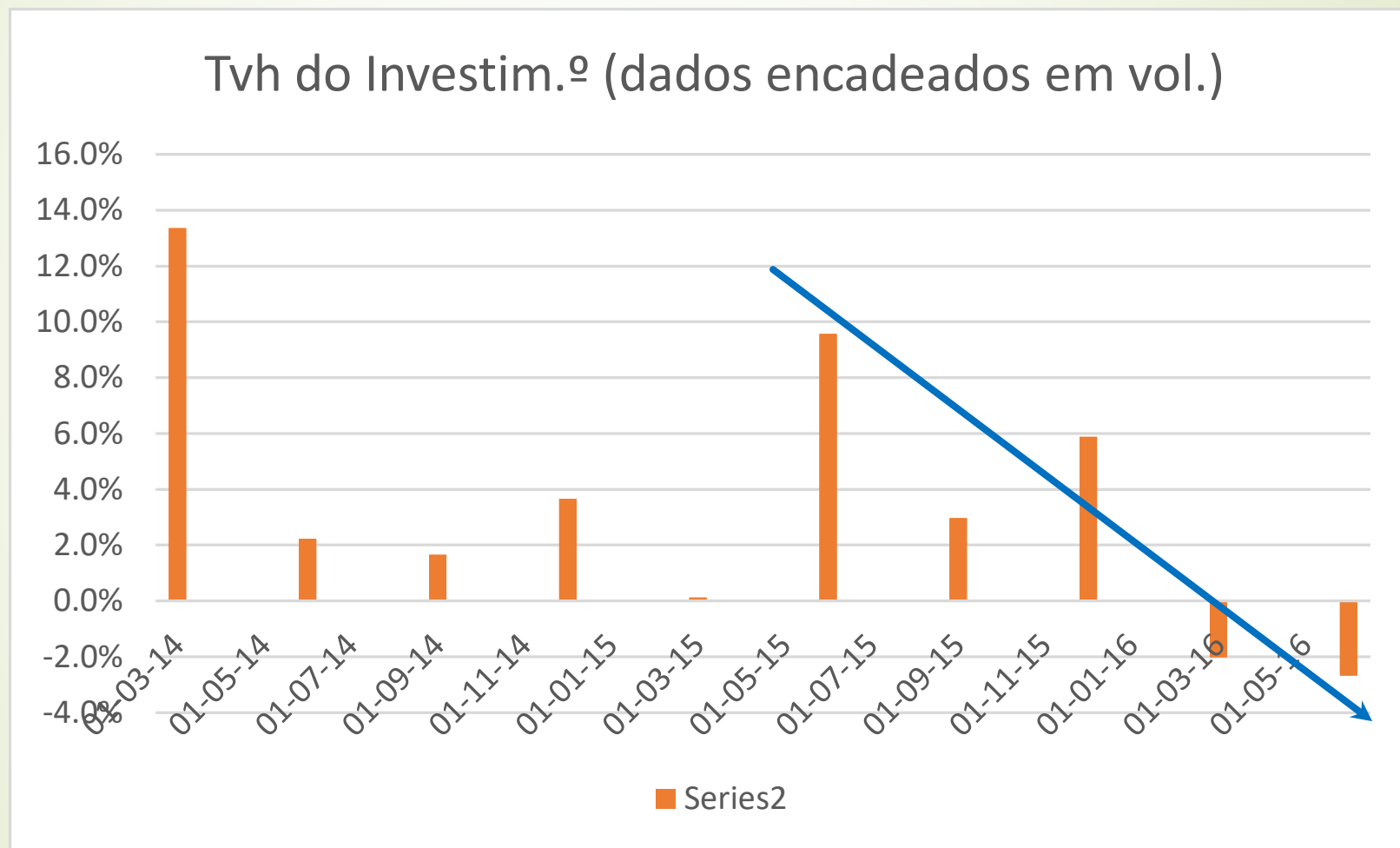
Tvh das Exp e Imp (dados encadeados em vol.)



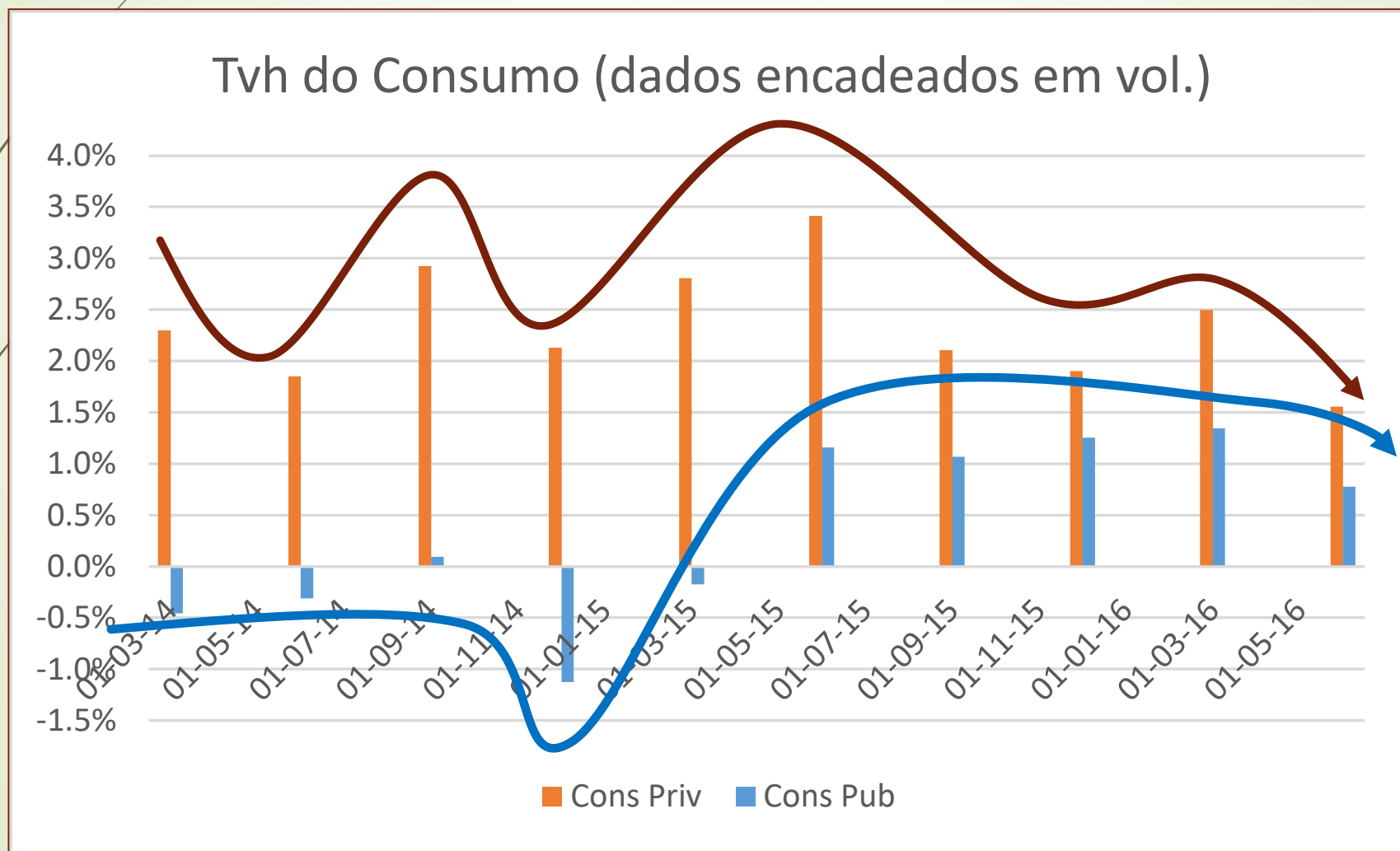
# O que está a suceder? (dados trimestrais)



# O que está a suceder? (dados trimestrais)




# O que está a suceder? (dados trimestrais)



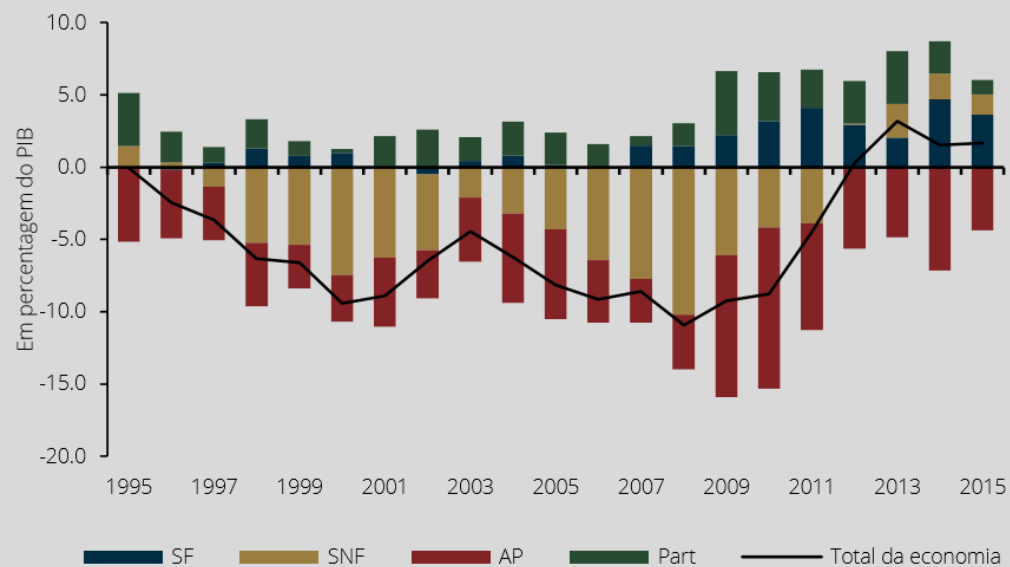


# Qual o modelo que temos?

- Baseado em coisa nenhuma
    - Em consumo não é
    - Em investimento não é
    - Em desenvolvimento empresarial não é
    - “Pessoas” sem investimento
    - Voltámos à distribuição do que não temos
- 

# Como se financia a economia?

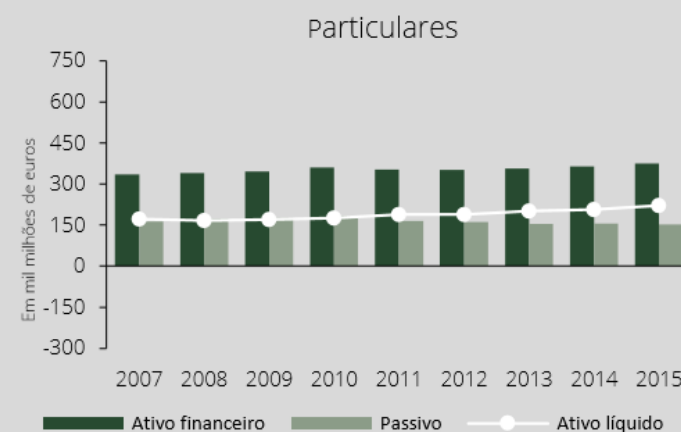
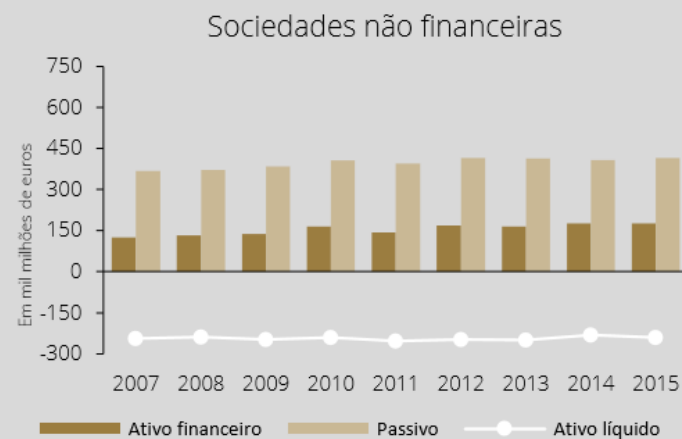
Gráfico 2 • Poupança financeira (1995-2015)



Fontes: INE, Banco de Portugal



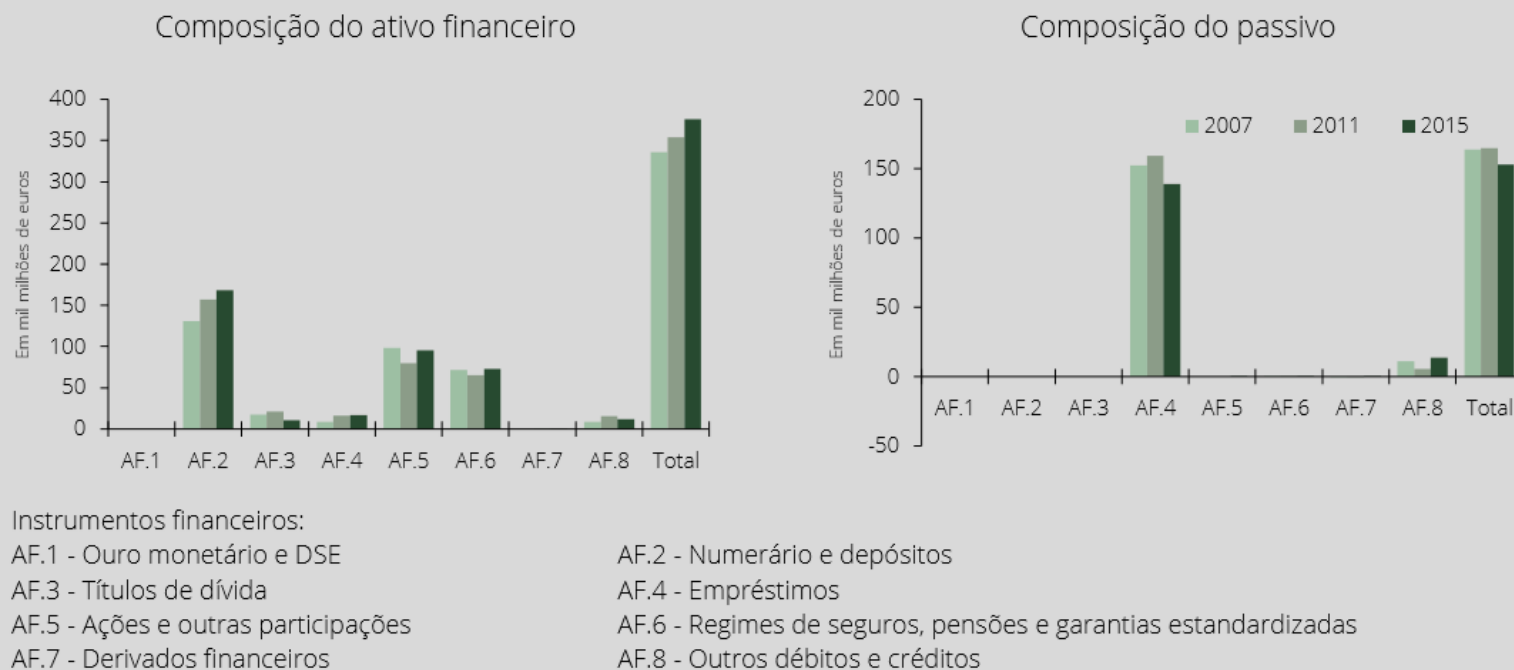
# Como se financia a economia?



Notas: Informação disponível nos quadros F.2.2.2 a F.2.2.5 do Boletim Estatístico do Banco de Portugal e no BPstat | Estatísticas online.

# Como se financia a economia?

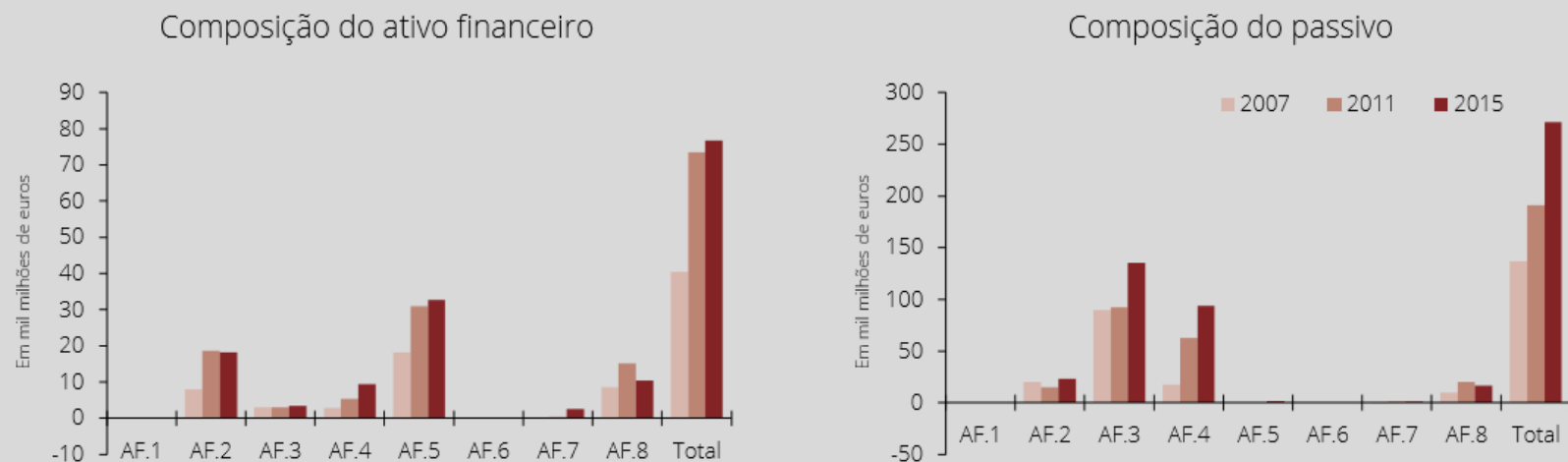
**Gráfico 7 • Património dos particulares | Composição por instrumento financeiro**



Notas: Informação disponível no quadro F.2.2.4 do Boletim Estatístico do Banco de Portugal e no BPstat | Estatísticas *online*.

# Como se financia a economia?

**Gráfico 6 • Património das administrações públicas | Composição por instrumento financeiro**



Instrumentos financeiros:

AF.1 - Ouro monetário e DSE

AF.3 - Títulos de dívida

AF.5 - Ações e outras participações

AF.7 - Derivados financeiros

AF.2 - Numerário e depósitos

AF.4 - Empréstimos

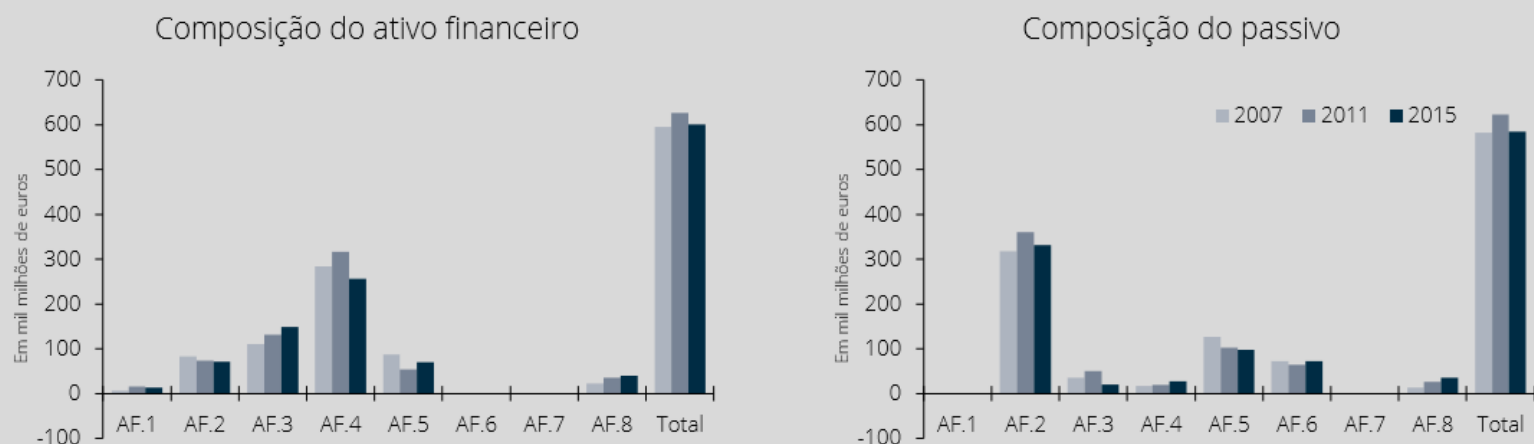
AF.6 - Regimes de seguros, pensões e garantias standardizadas

AF.8 - Outros débitos e créditos

Notas: Informação disponível no quadro F.2.2.4 do Boletim Estatístico do Banco de Portugal e no BPstat | Estatísticas online.

# Como se financia a economia?

**Gráfico 5 • Património das sociedades financeiras | Composição por instrumento financeiro**



Instrumentos financeiros:

AF.1 - Ouro monetário e DSE

AF.3 - Títulos de dívida

AF.5 - Ações e outras participações

AF.7 - Derivados financeiros

AF.2 - Numerário e depósitos

AF.4 - Empréstimos

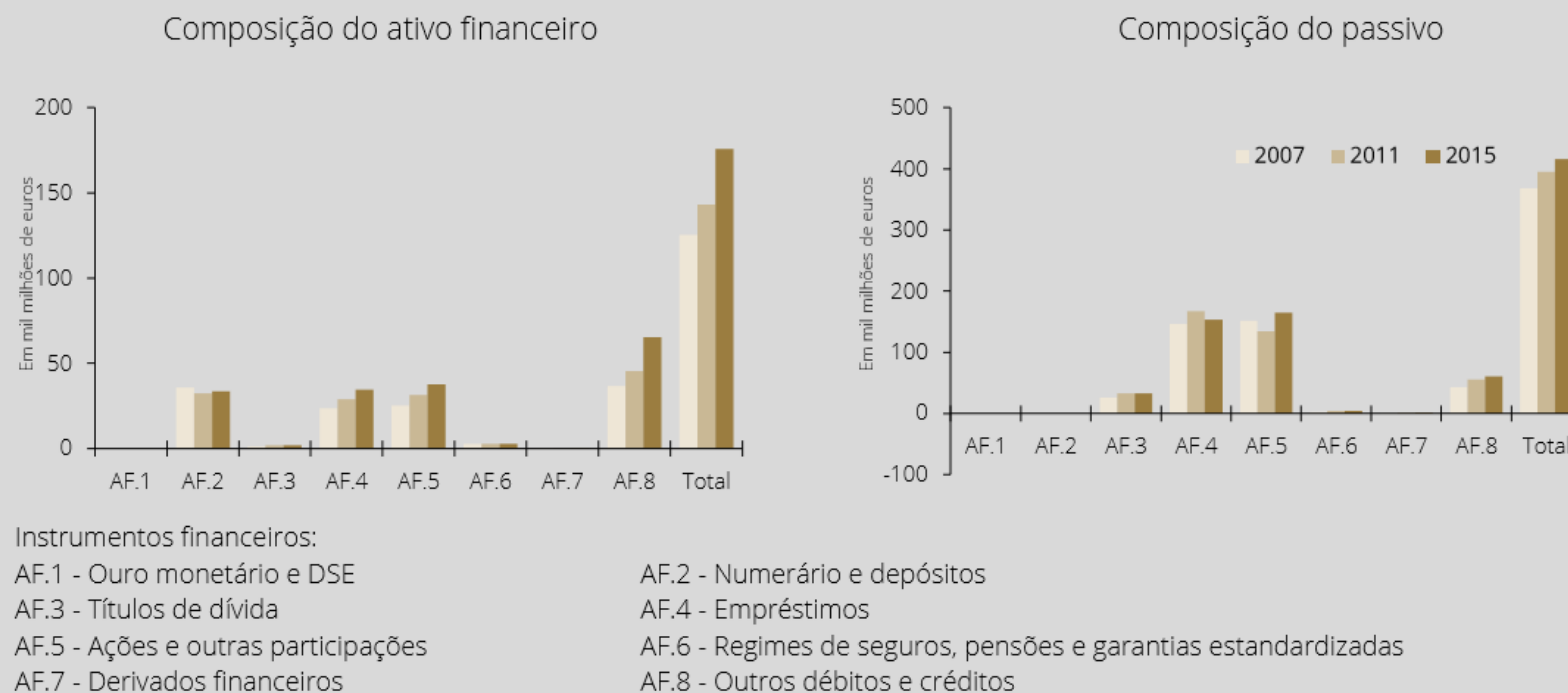
AF.6 - Regimes de seguros, pensões e garantias standardizadas

AF.8 - Outros débitos e créditos

Notas: Informação disponível no quadro F.2.2.3 do Boletim Estatístico do Banco de Portugal e no BPstat | Estatísticas *online*.

# Como se financia a economia?

**Gráfico 4 • Património das sociedades não financeiras | Composição por instrumento financeiro**

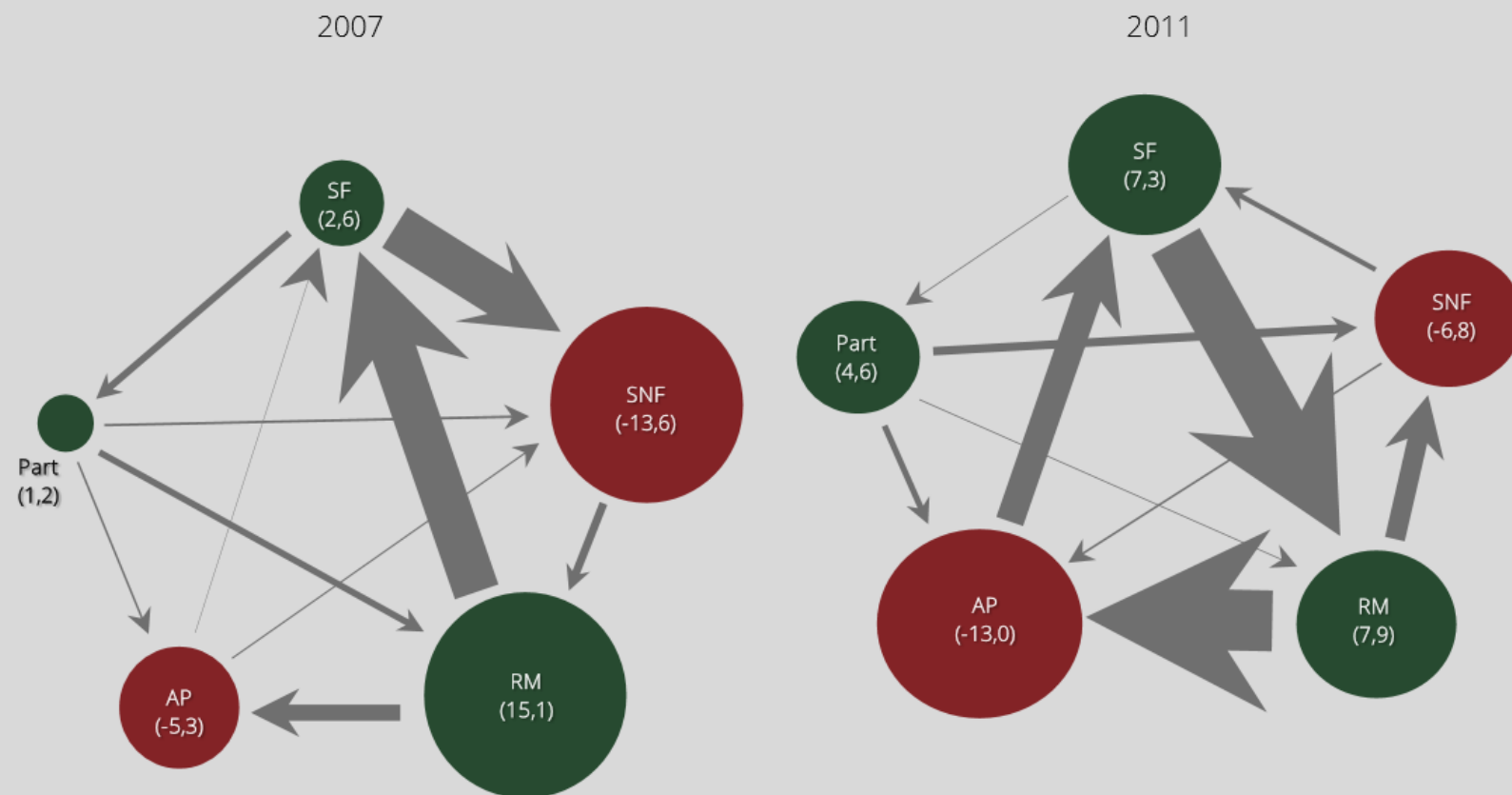


Notas: Informação disponível no quadro F.2.2.2 do Boletim Estatístico do Banco de Portugal e no BPstat | Estatísticas online.

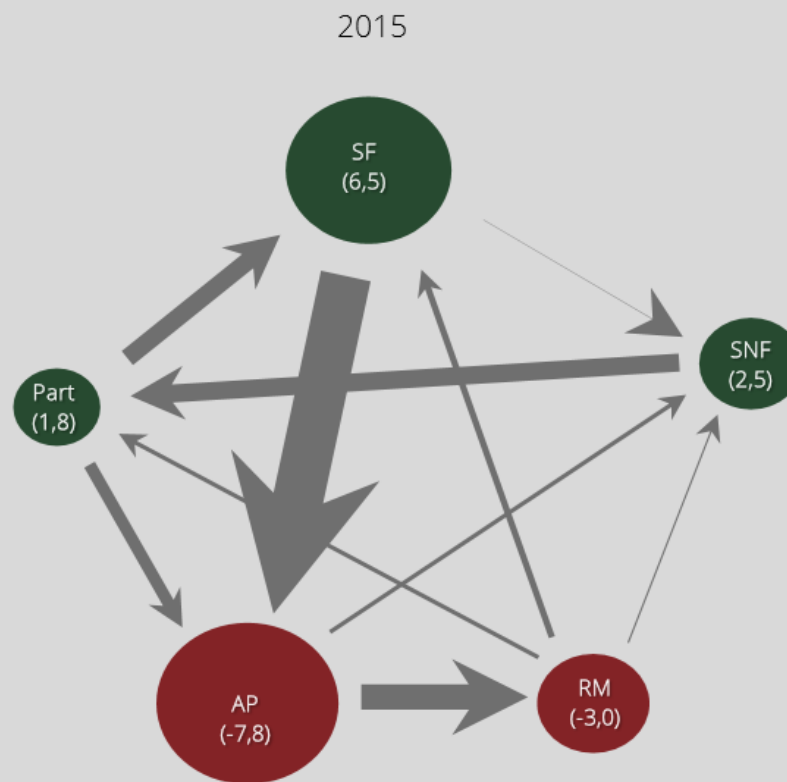
# Como se financia a economia?

Gráfico 13 • Fluxo de fundos

Unidade: mil milhões de euros



# Como se financia a economia?



Setores institucionais:

SNF – Sociedades não financeiras

Part – Particulares

SF – Sociedades financeiras


RM – Resto do mundo

AP – Administrações públicas





# Como se irá financiar a Economia Portuguesa?

- Quando o Plano Draghi acabar acabam as ilusões
  - O que temos nós para atrair investimento mesmo que financeiro?
  - O que garante que vamos pagar a dívida?
  - Porque comprarão dívida portuguesa?
  - Que fundamentais temos para apresentar?
  - O país é sustentável? **ASSIM NÃO!**
- 



LISBON  
**SCHOOL OF  
ECONOMICS &  
MANAGEMENT**  
UNIVERSIDADE DE LISBOA



# Obrigado!