



CONJUNTURA MACROECONÓMICA PORTUGUESA

Junho 2021

EOrdem dos
Economistas



ÍNDICE

INDICADORES EM ANÁLISE

1. SUMÁRIO EXECUTIVO
2. OS NÚMEROS DA PANDEMIA NO MUNDO
3. OS NÚMEROS DA PANDEMIA EM PORTUGAL
4. ECONOMIA MUNDIAL
5. CRESCIMENTO DO PIB
6. COMPONENTES DO PIB E CONTRIBUTOS PARA O CRESCIMENTO
7. SALDO ORÇAMENTAL
8. DÍVIDA PÚBLICA
9. TAXA DE DESEMPREGO
10. INFLAÇÃO
11. CONTAS EXTERNAS – BALANÇA CORRENTE E DE CAPITAL
12. CARGA FISCAL





1. SUMÁRIO EXECUTIVO

PARTE 1 DE 2

- Ao nível global, as perspetivas económicas melhoraram consideravelmente, embora a ritmos diferentes de acordo com o nível de desenvolvimento das diversas economias.
- Em Portugal, o primeiro trimestre de 2021 ficou marcado por um segundo confinamento generalizado, devido ao aumento da incidência da pandemia registada em Dezembro de 2020.
- O severo confinamento, em contraciclo com a maioria dos restantes países europeus, refletiu-se desde logo na evolução do PIB do primeiro trimestre de 2021, em que Portugal foi o que registou a maior queda (-3,3%) em cadeia (comparado com o trimestre anterior). A média da Zona Euro foi de -0,6% e na União Europeia de 0,4%. Numa análise em termos homólogos, a contração foi de 5,4%, com uma queda na Zona Euro de 1,8% e na União Europeia de 1,7%.
- Portugal conta até à data com uma taxa de vacinação de cerca de 41% da população com pelo menos uma dose inoculada (20% com vacinação completa). Os dados indiciam já um efeito na mortalidade por covid-19, pois este indicador tem-se mantido bastante baixo em função do número de casos diários.
- As perspetivas otimistas do programa de vacinação influenciaram positivamente as previsões de Primavera da Comissão Europeia, subindo a estimativa de crescimento para 4,2% na UE (em vez de 3,8%). Em contraciclo e correlacionado com o segundo confinamento, Portugal viu reduzir o crescimento esperado para 3,9% (em vez de 4,1%).



1. SUMÁRIO EXECUTIVO

PARTE 2 DE 2

- A OCDE no Economic Outlook de Maio de 2021 reviu as suas previsões para Portugal, tornando-as mais otimistas de 1,7% para 3,7% em 2021 e em 2022 de 1,9% para 4,9%.
- Dada a dependência acrescida que temos do turismo, a recente retirada da lista verde do Reino Unido terá um impacto negativo na retoma do setor, sobretudo na região do Algarve. Em 2019, os Britânicos detinham a maior quota de dormidas, correspondendo a 9,38 milhões de turistas.
- As estimativas são positivas, esperando-se um ano de recuperação, porém incertezas como a performance do turismo, a implementação / atrasos dos apoios do PRR, a continuidade do ritmo de vacinação, o fim das moratórias, ou o risco de novas variantes poderão ameaçar as expectativas.
- Portugal manterá em 2021 o terceiro maior rácio de dívida pública da UE, alcançando o nível máximo no 1º trimestre. Porém todas as instituições apontam para uma redução da mesma até ao final do ano.
- A taxa desemprego caiu, de 7,3% para 7,1% no 1º trimestre, mas numa análise mensal, de março para abril subiu para os 6,9% (de 6,6%).
- Em 2019, a carga fiscal aumentou 4,0% em termos nominais, atingindo 74 mil milhões de euros, o que corresponde a 34,8% do PIB (igual ao ano anterior). Excluindo os impostos recebidos pelas Instituições da União Europeia, Portugal mantém uma carga fiscal inferior à média da UE (34,7%, que compara com 39,4% para a UE28).

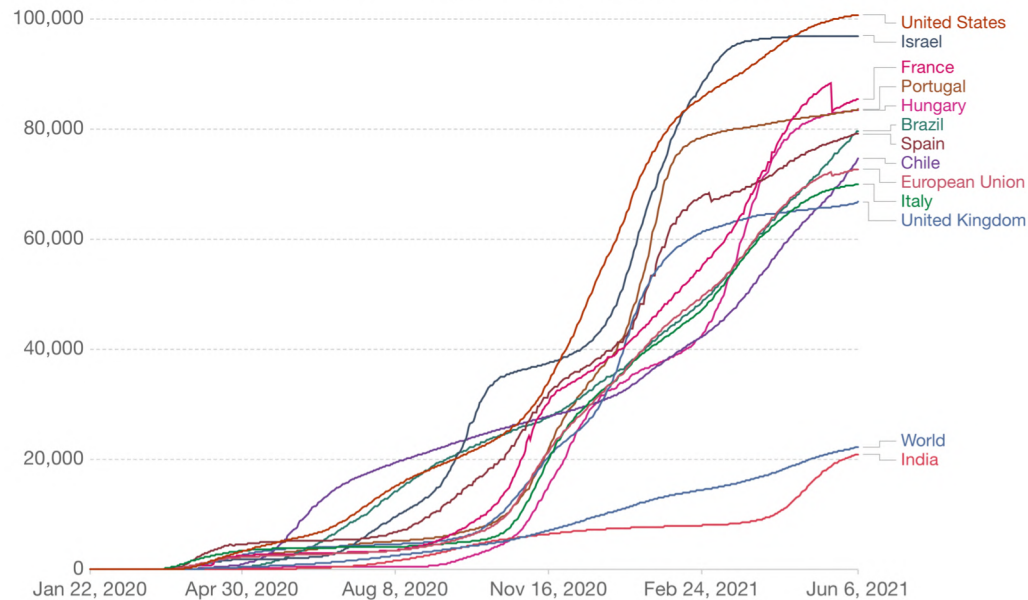


2. OS NÚMEROS DA PANDEMIA NO MUNDO

COVID-19 – CASOS TOTAIS E MORTES POR MILHÃO DE HABITANTE

Cumulative confirmed COVID-19 cases per million people

The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

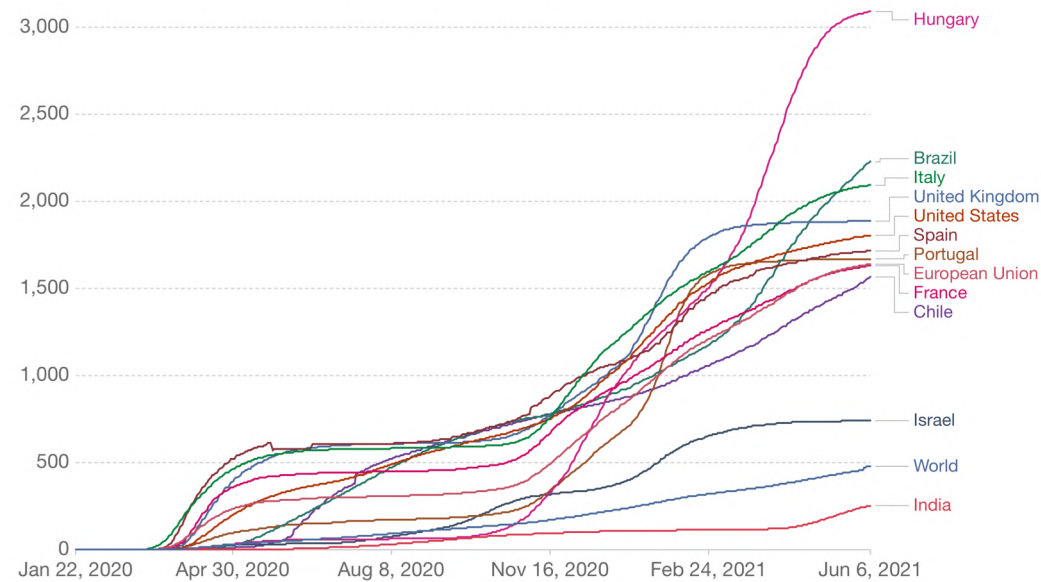


Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

Cumulative confirmed COVID-19 deaths per million people

Limited testing and challenges in the attribution of the cause of death means that the number of confirmed deaths may not be an accurate count of the true number of deaths from COVID-19.



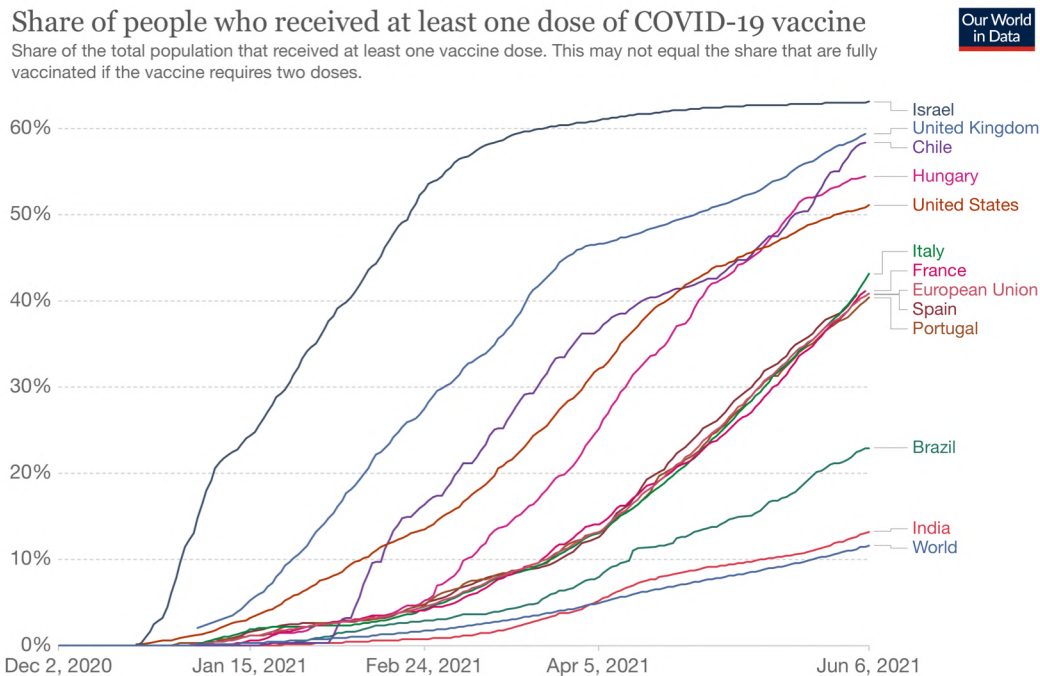
Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY



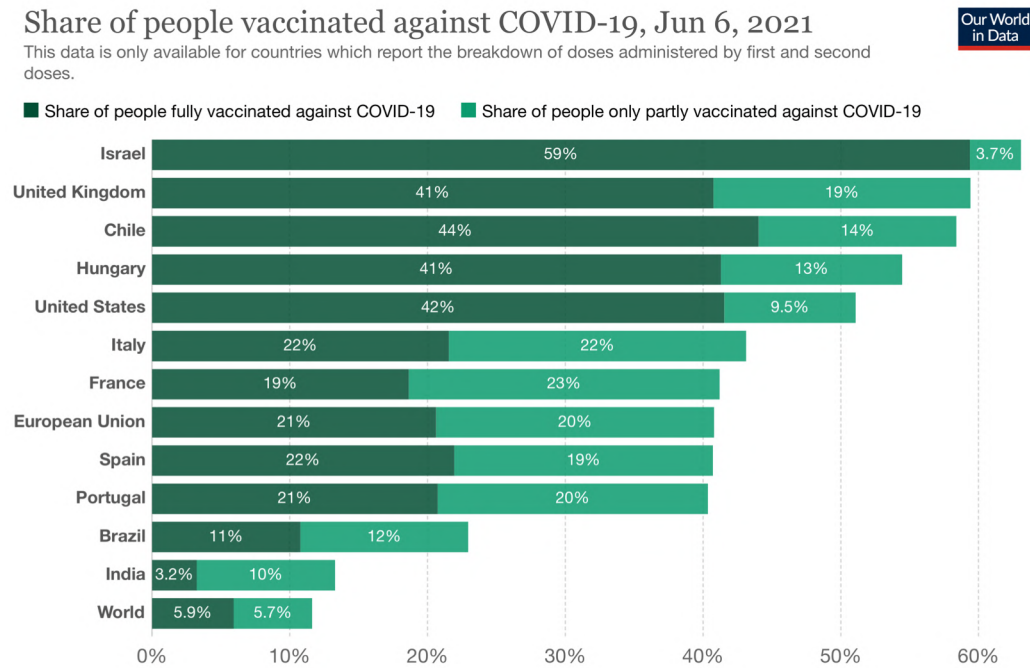
2. OS NÚMEROS DA PANDEMIA NO MUNDO

COVID-19 – % DE POPULAÇÃO VACINADA



Source: Official data collated by Our World in Data

CC BY



Source: Official data collated by Our World in Data

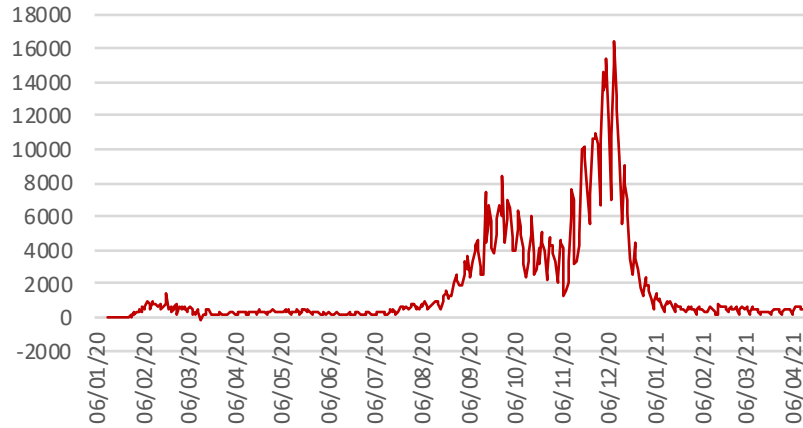
CC BY

3. OS NÚMEROS DA PANDEMIA EM PORTUGAL

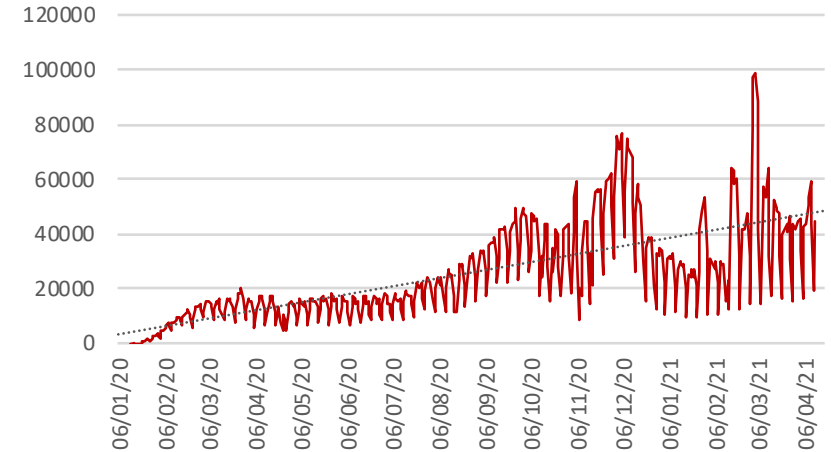
COVID-19



Novos Casos por dia



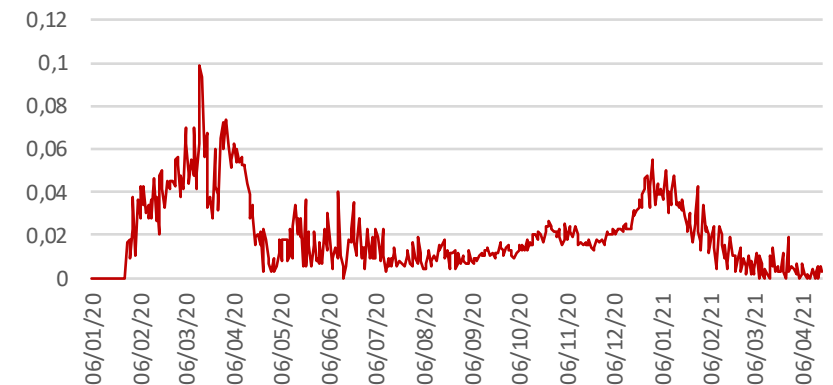
Nº de novos testes diários



Nº de pacientes em UCI



Mortalidade (diária) por Covid-19
Total de Mortes / Total de Casos



Fonte: <https://ourworldindata.org/>. Dados até 1 Novembro de 2020



4. ECONOMIA MUNDIAL

RETOMA ECONÓMICA, MAS A VELOCIDADES DIFERENTES

OECD area, unless noted otherwise

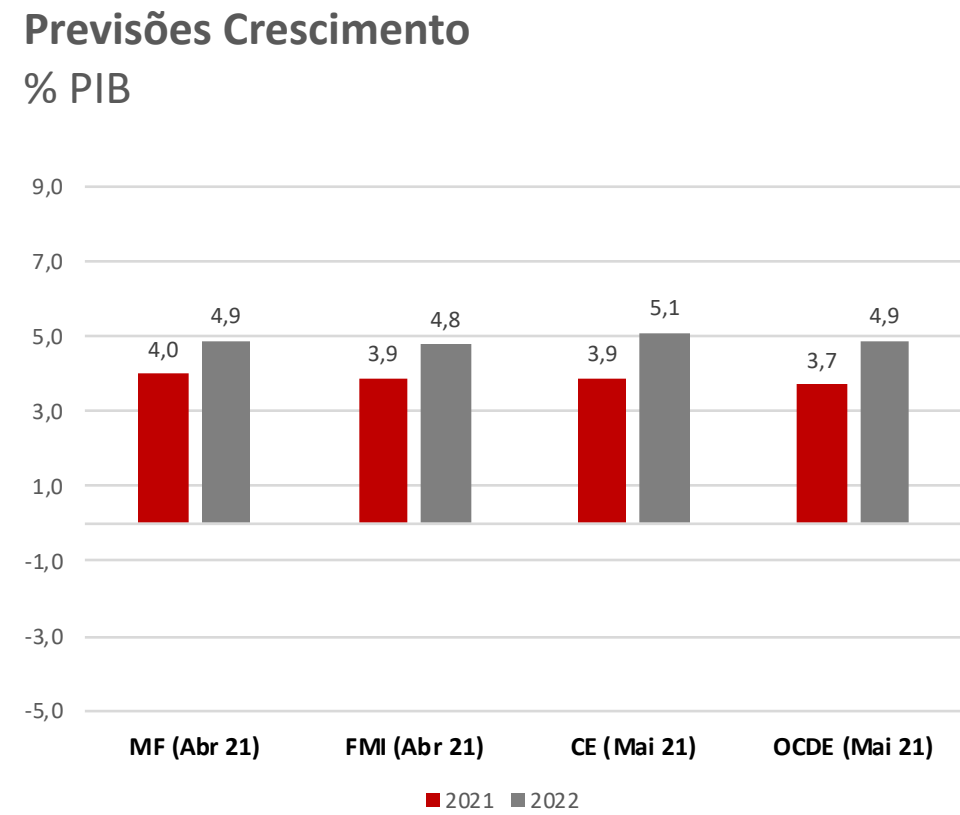
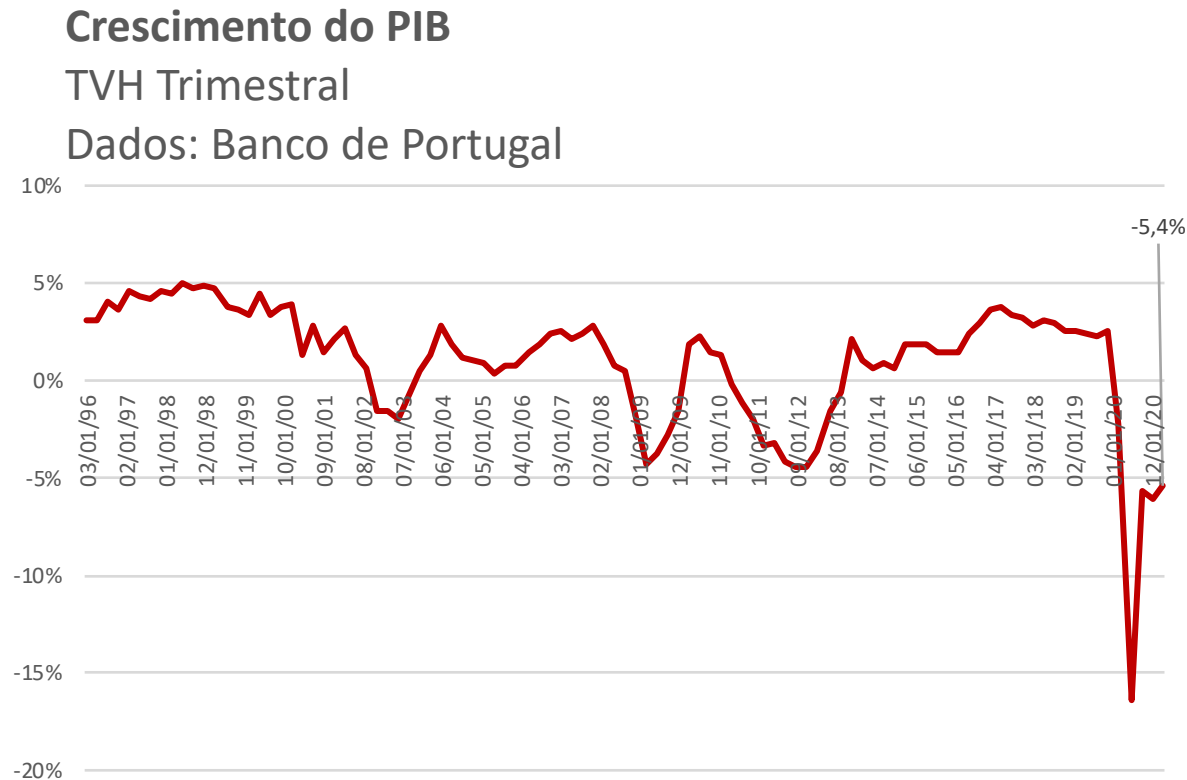
	Average 2013-2019	2019	2020	2021	2022	2020 Q4	2021 Q4	2022 Q4
	Per cent							
Real GDP growth¹								
World ²	3.3	2.7	-3.5	5.8	4.4	-0.9	4.4	3.4
G20 ²	3.5	2.8	-3.1	6.3	4.7	-0.4	5.0	3.4
OECD ²	2.2	1.6	-4.8	5.3	3.8	-2.9	5.1	2.4
United States	2.5	2.2	-3.5	6.9	3.6	-2.4	7.4	1.5
Euro area	1.8	1.3	-6.7	4.3	4.4	-4.7	4.6	2.9
Japan	0.8	0.0	-4.7	2.6	2.0	-1.0	1.4	1.2
Non-OECD ²	4.3	3.7	-2.3	6.2	4.9	0.9	3.8	4.2
China	6.8	6.0	2.3	8.5	5.8	5.7	5.9	5.2
India ³	6.8	4.0	-7.7	9.9	8.2			
Brazil	-0.3	1.4	-4.1	3.7	2.5			
Unemployment rate⁴	6.5	5.4	7.1	6.5	6.0	6.9	6.4	5.7
Inflation^{1,5}	1.7	1.9	1.5	2.7	2.4	1.4	3.1	2.4
Fiscal balance⁶	-3.2	-3.1	-10.8	-10.1	-6.0			
World real trade growth¹	3.4	1.3	-8.5	8.2	5.8	-4.7	6.4	4.8

As perspetivas económicas globais melhoraram consideravelmente, embora a ritmos diferentes nas diversas economias. Com o avanço dos processos de vacinação, as economias avançadas retomam a atividade gradualmente, apoiadas também por estímulos fiscais e contrastando com as economias emergentes, onde o crescimento se antecipa mais lento. De acordo com a OCDE, estima-se que o PIB mundial alcance os níveis de atividade pré-pandémicos, com um aumento esperado de 5,8% em 2021 e de 4,4% em 2022.



5. CRESCIMENTO DO PIB

REVISÃO EM ALTA DAS PREVISÕES, COM A CE E A OCDE MAIS OTIMISTAS.



Fontes:
 OCDE – Economic Outlook (Maio 2021)
 Comissão Europeia (Spring forecast 2021)
 Ministério das Finanças (Programa de Estabilidade)
 FMI – World Economic Outlook (Abril 2020)

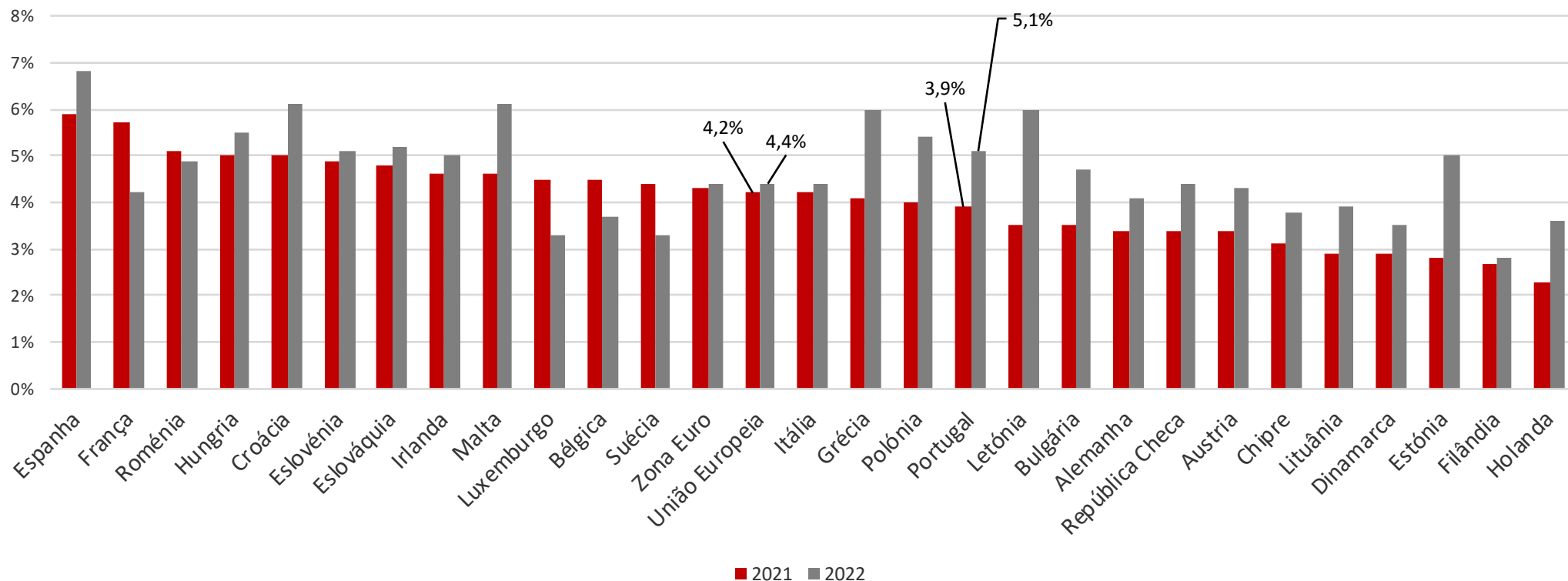
5. CRESCIMENTO DO PIB

2021 FICARÁ ABAIXO DAS MÉDIAS DA UE, 2022 COM NÍVEIS MAIS SATISFATÓRIOS



Taxa de Crescimento do PIB

% de variação anual



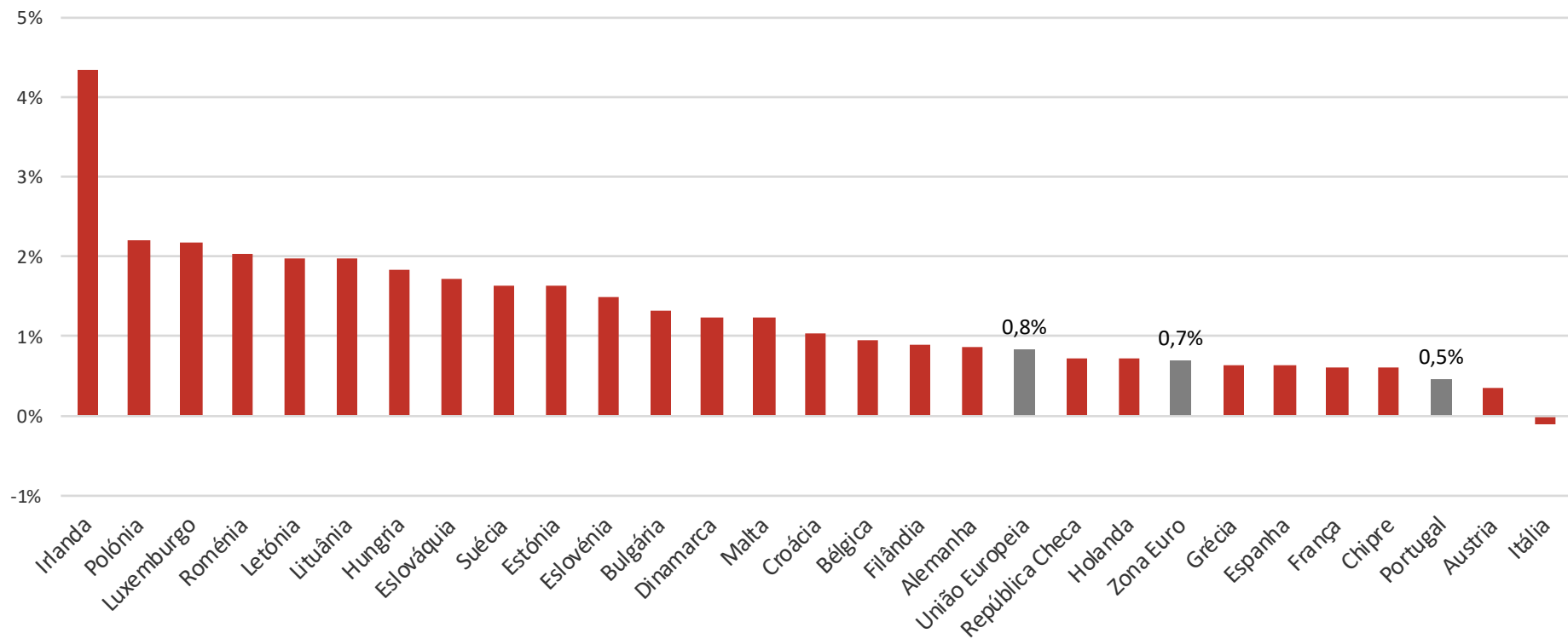
Fonte: Comissão Europeia (Spring forecast 2021)

5. CRESCIMENTO DO PIB

A MÉDIA DAS TAXAS DE CRESCIMENTO ENTRE 2020 E 2022 É A 3ª MAIS BAIXA DA UE



Taxa de Crescimento Médio 2020-2022 do PIB
% de variação anual

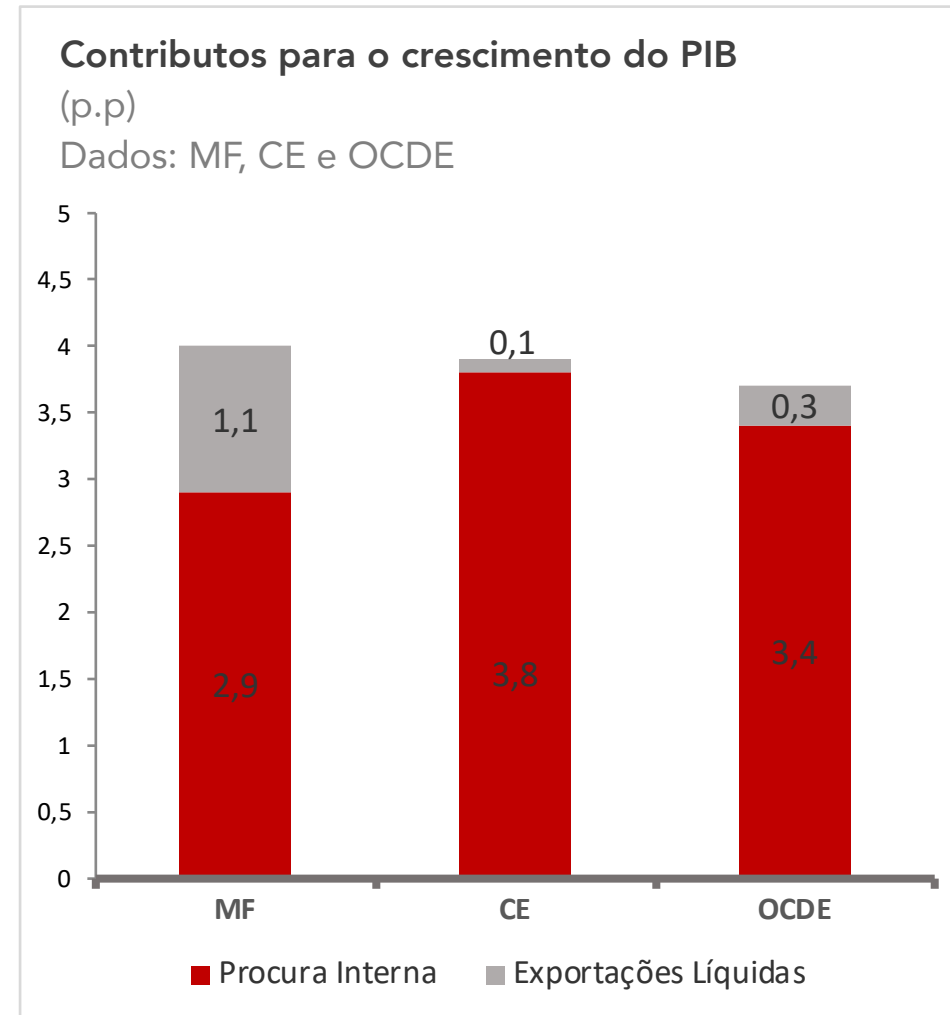
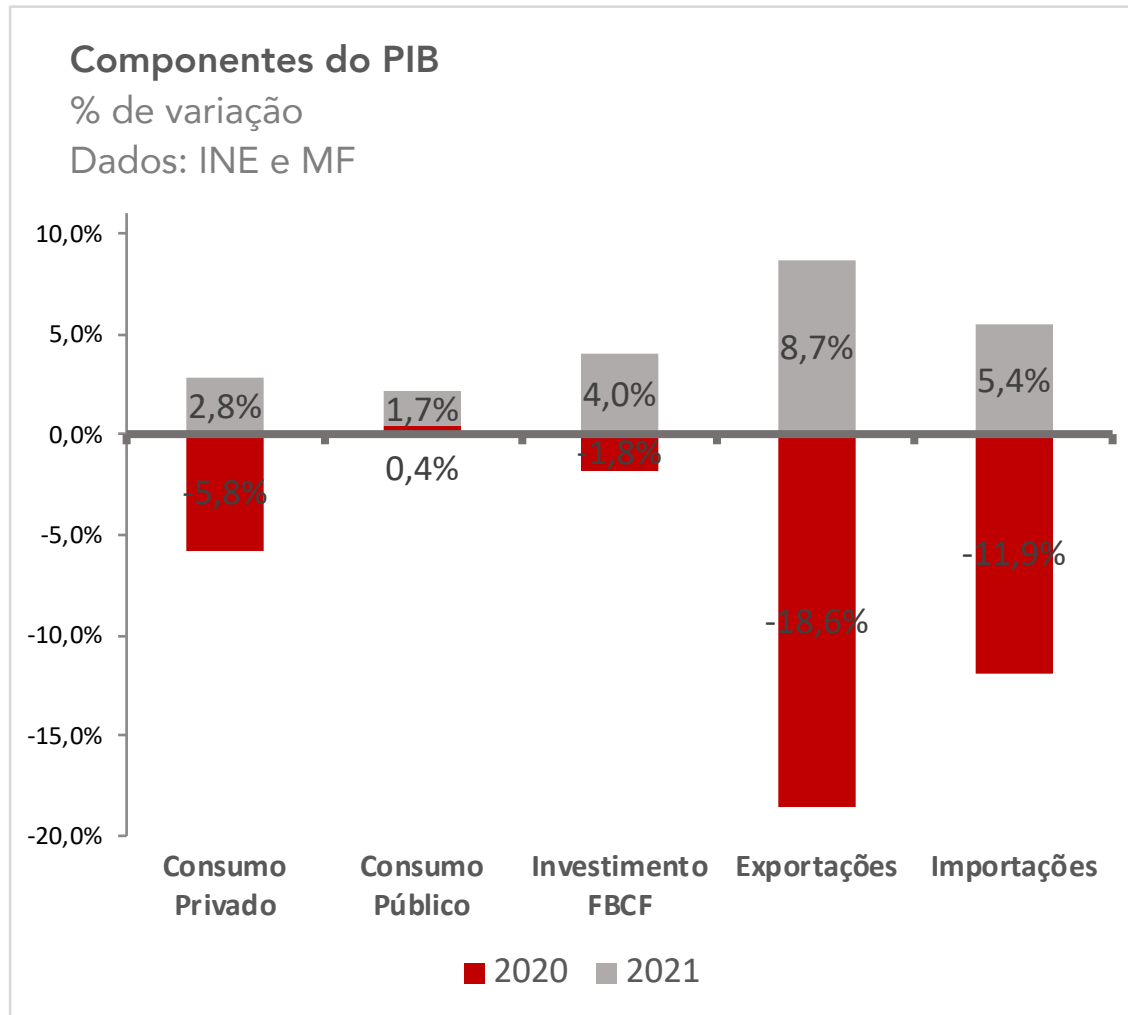


Fonte: Comissão Europeia (Spring forecast 2021)



6. COMPONENTES DO PIB E CONTRIBUTOS PARA O CRESCIMENTO

CE E OCDE JUSTIFICAM CRESCIMENTO DEVIDO À RETOMA DA PROCURA INTERNA



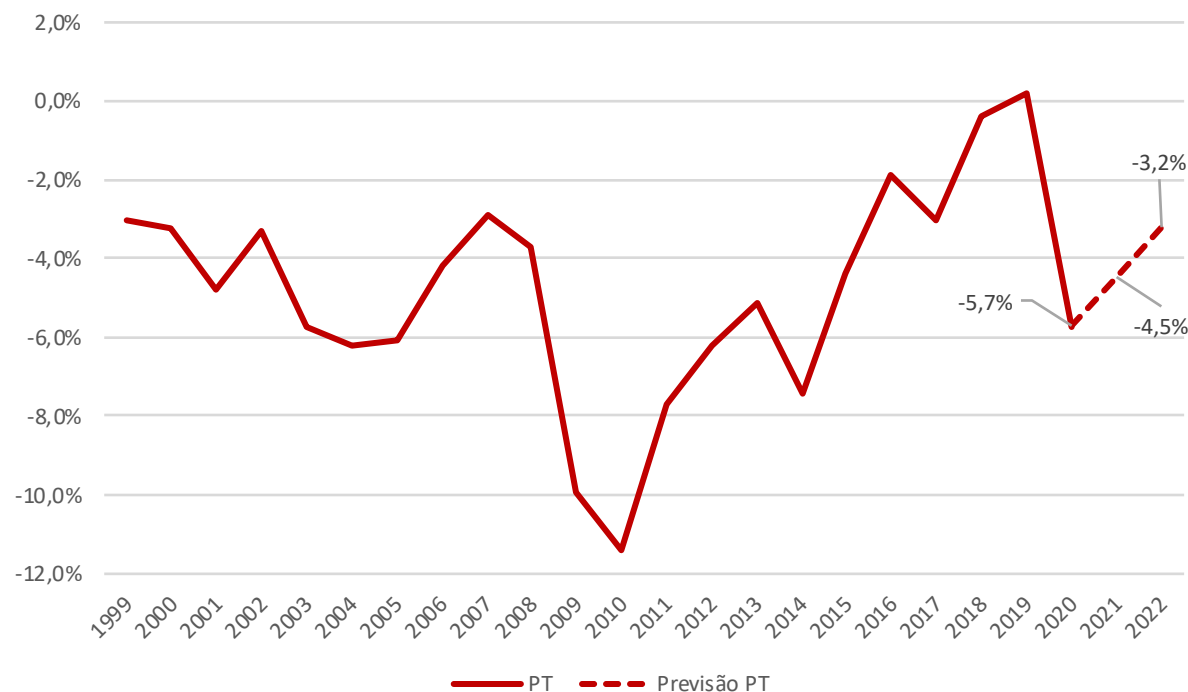
7. SALDO ORÇAMENTAL

SO MELHOR 1,2 P.P. (EM % DO PIB), MAS CONTINUARÁ NEGATIVO ATÉ PELO MENOS 2025

Saldo Orçamental

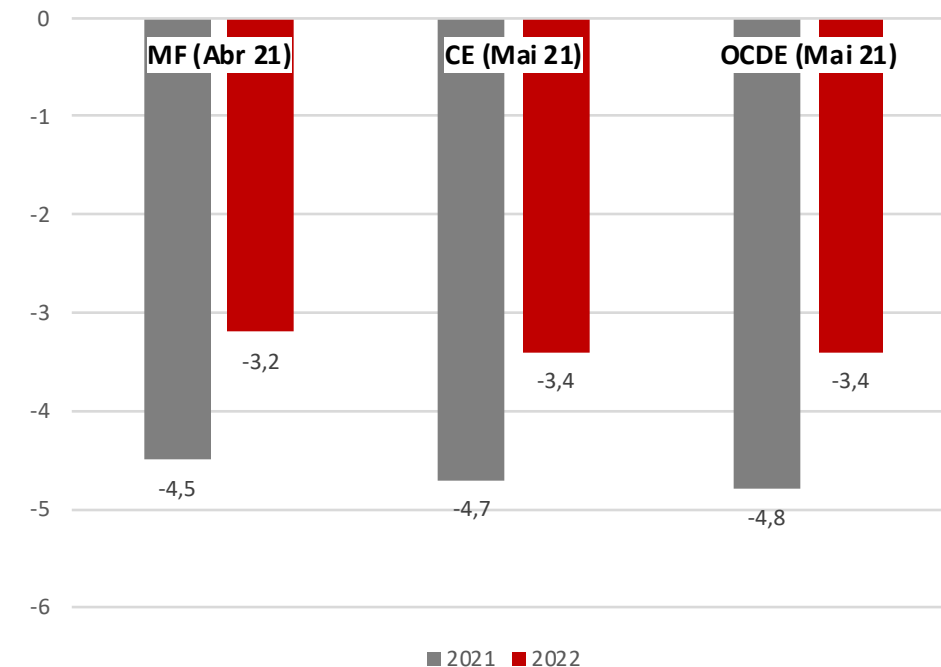
% PIB Anual

Dados: Banco de Portugal e Previsão MF



Saldo Orçamental

% PIB



Fontes:

- OCDE – Economic Outlook (Maio 2021)
- Comissão Europeia (Spring forecast 2021)
- Ministério das Finanças (Programa de Estabilidade)
- Banco de Portugal



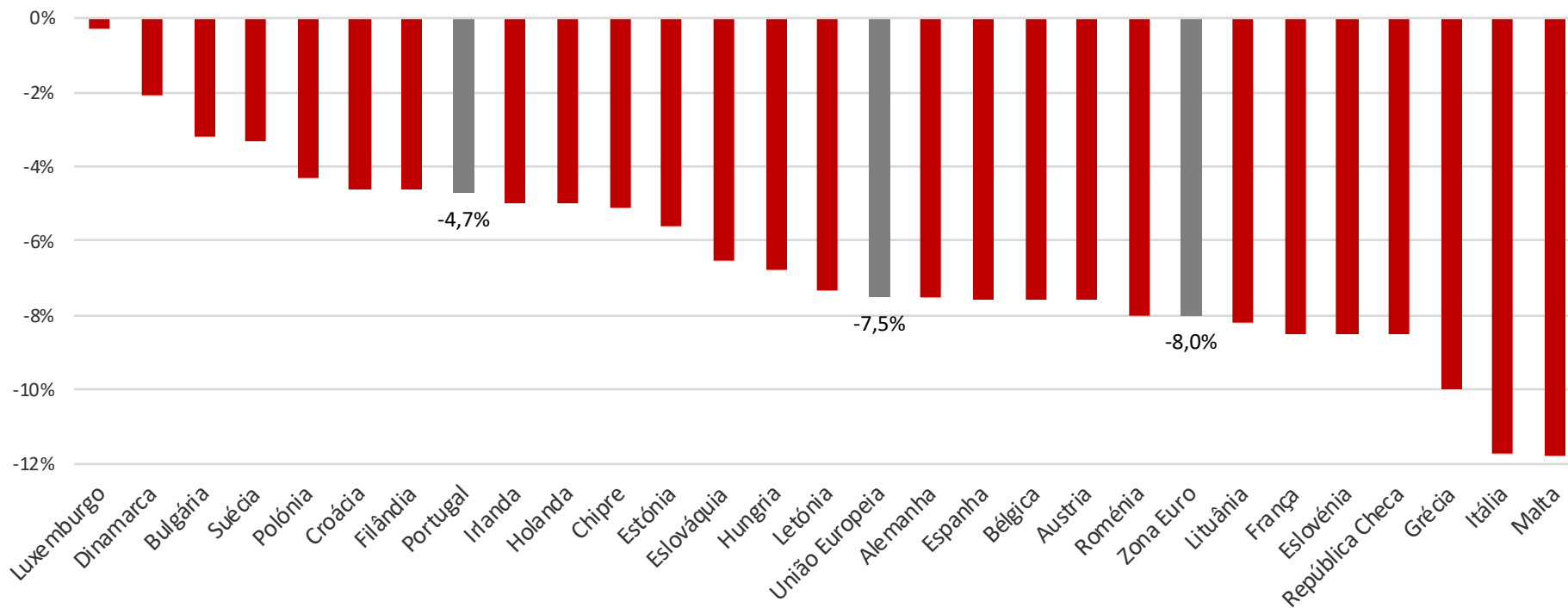
7. SALDO ORÇAMENTAL

EM 2021, TODOS OS PAÍSES DA UE TERÃO DÉFICE, SENDO O PORTUGUÊS DOS MAIS BAIXOS

Saldo Orçamental, 2021

% PIB

Dados: Previsão CE



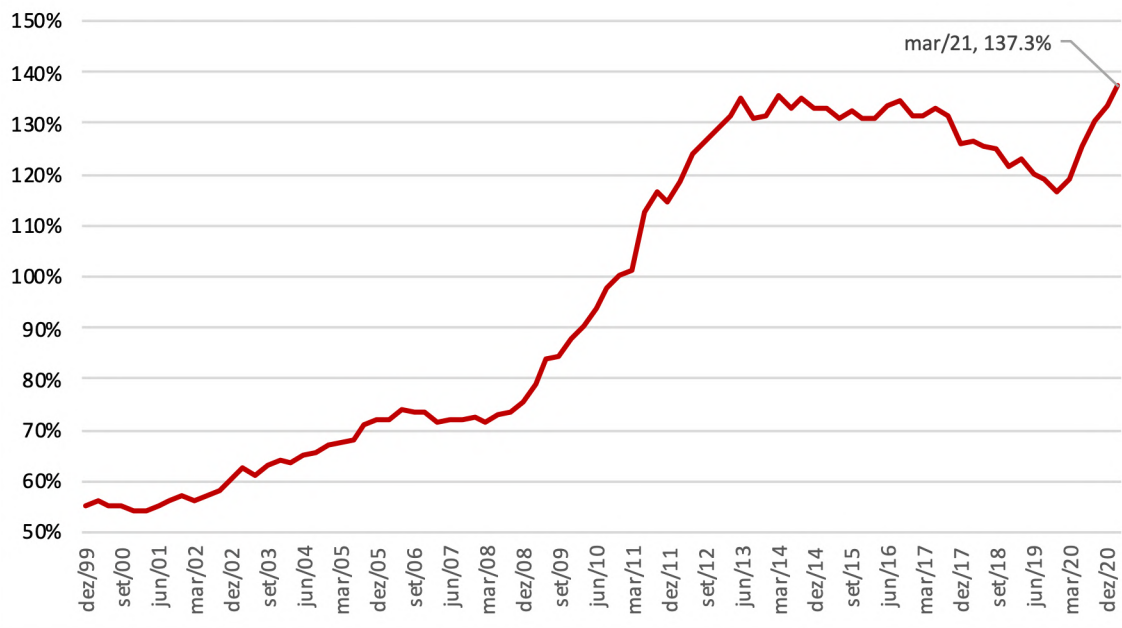


8. DÍVIDA PÚBLICA

ATINGE O SEU MÁXIMO NESTE 1º TRIMESTRE, APESAR DA ESPERADA REDUÇÃO EM 2021

Dívida Pública
% PIB (Trimestral)

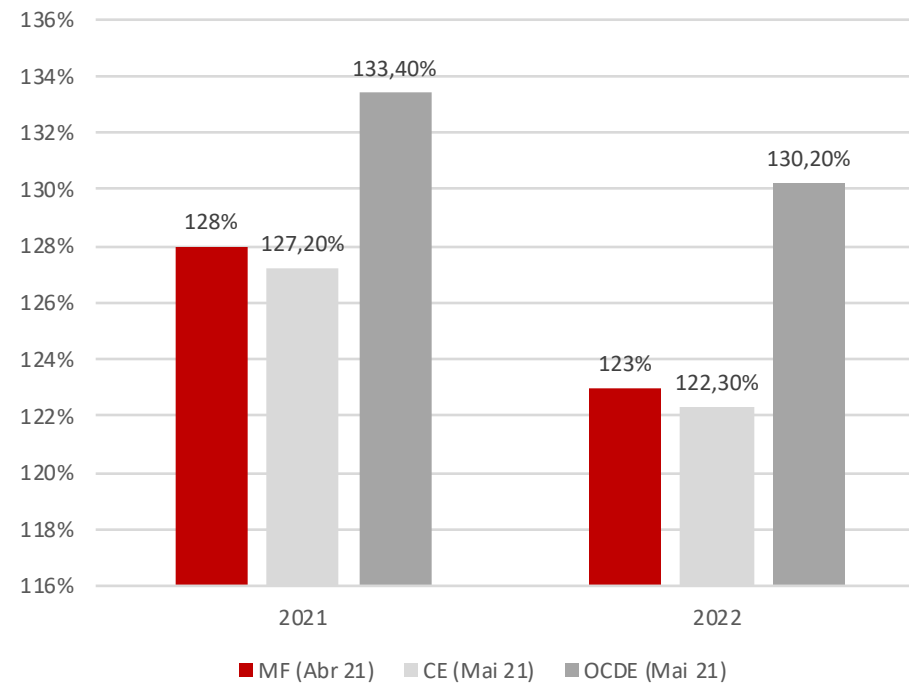
Dados: Banco de Portugal



Fontes:

- OCDE – Economic Outlook (Maio 2021)
- Comissão Europeia (Spring forecast 2021)
- Ministério das Finanças (Programa de Estabilidade)
- Banco de Portugal

Dívida Pública
% PIB





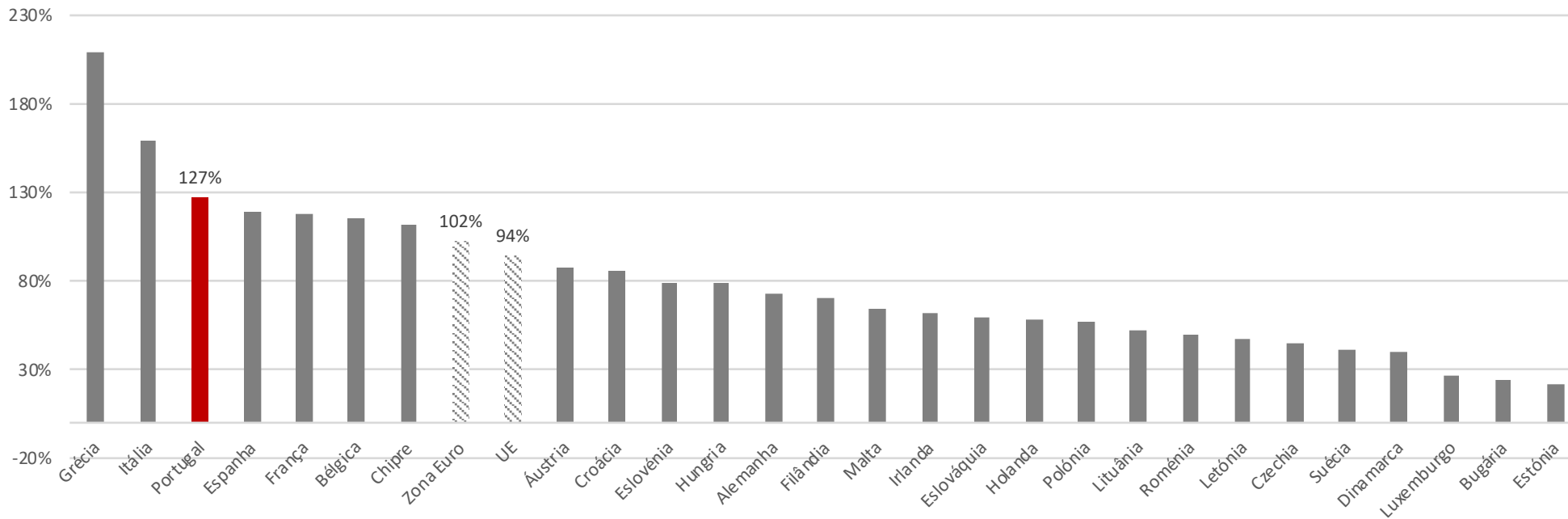
8. DÍVIDA PÚBLICA

MANTÊM-SE COMO A 3ª MAIOR DA UE EM 2021, MAS OUTROS PAÍSES APROXIMAM-SE

Dívida Pública, 2021

% PIB

Dados: Previsão Comissão Europeia



Fonte: Comissão Europeia (Spring forecast 2021)



9. TAXA DE DESEMPREGO

DIMINUIU NO 1º TRIMESTRE PARA 7,1%, MAS DE MARÇO PARA ABRIL SUBIU PARA OS 6,9%

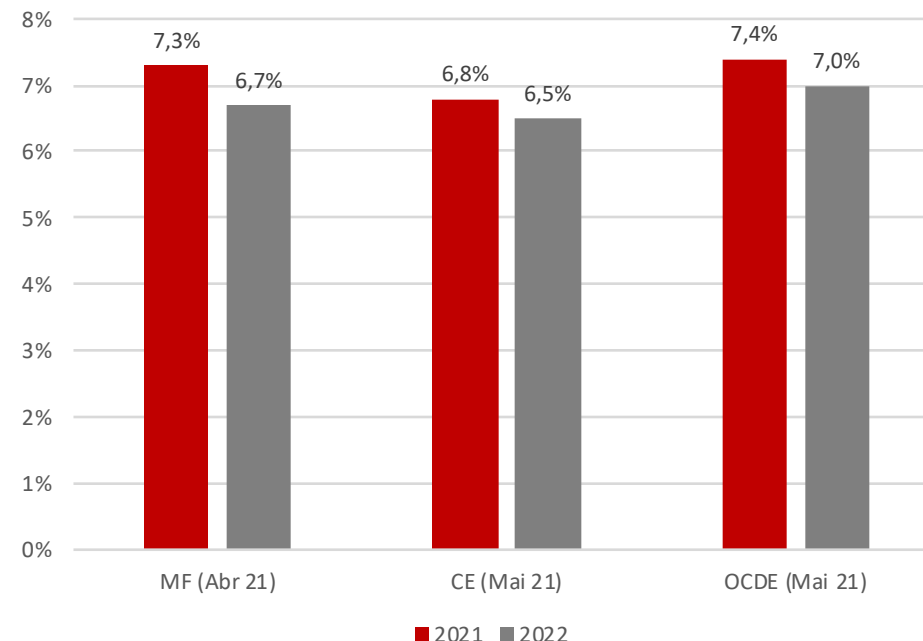
(MENSALMENTE)

Taxa de Desemprego
% População Ativa (Mensal)

Dados: Estimativa INE / BdP



Taxa de Desemprego
% População Ativa



Fontes:

- OCDE – Economic Outlook (Maio 2021)
- Comissão Europeia (Spring forecast 2021)
- Ministério das Finanças (Programa de Estabilidade)
- Banco de Portugal



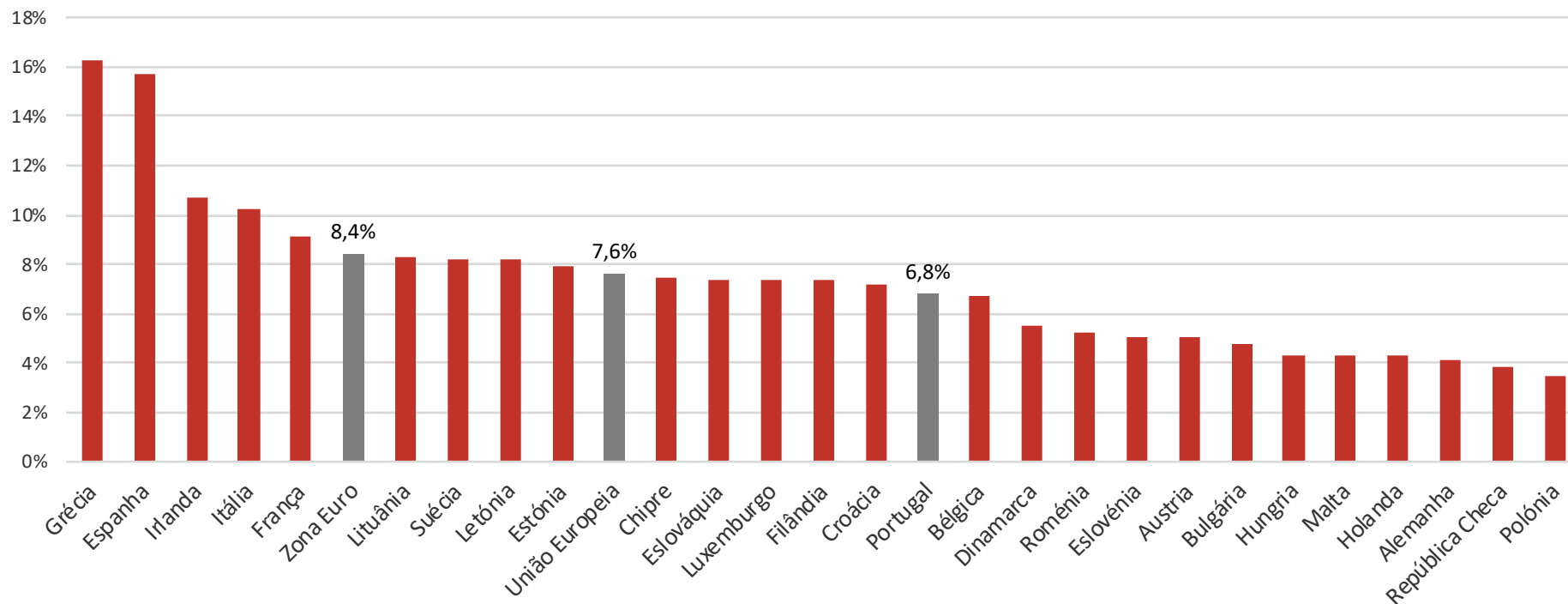
9. TAXA DE DESEMPREGO

EM 2021 A TAXA DE DESEMPREGO FICARÁ 0,8 P.P. ABAIXO DA MÉDIA DA UE

Taxa de Desemprego, 2021

% população ativa

Dados: Previsão Comissão Europeia



Fonte: Comissão Europeia (Spring forecast 2021)

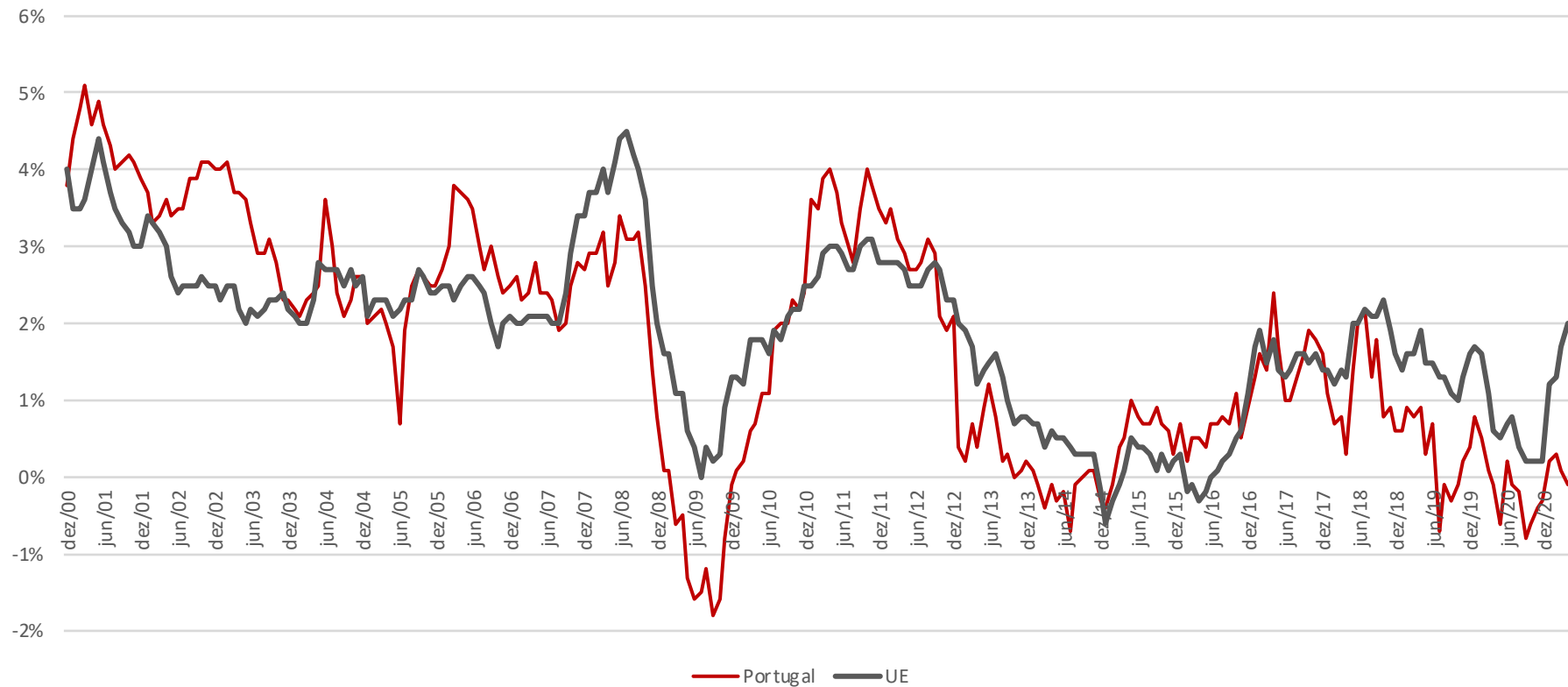
10. INFLAÇÃO

NA ZONA EURO FOI DE 1,6% E DE 2% NA UE, SENDO A DE PT A SEGUNDA MENOR TAXA (-0,1%)

IHCP total

TVH Mensal

Dados: Banco de Portugal



Fontes:
Banco de Portugal

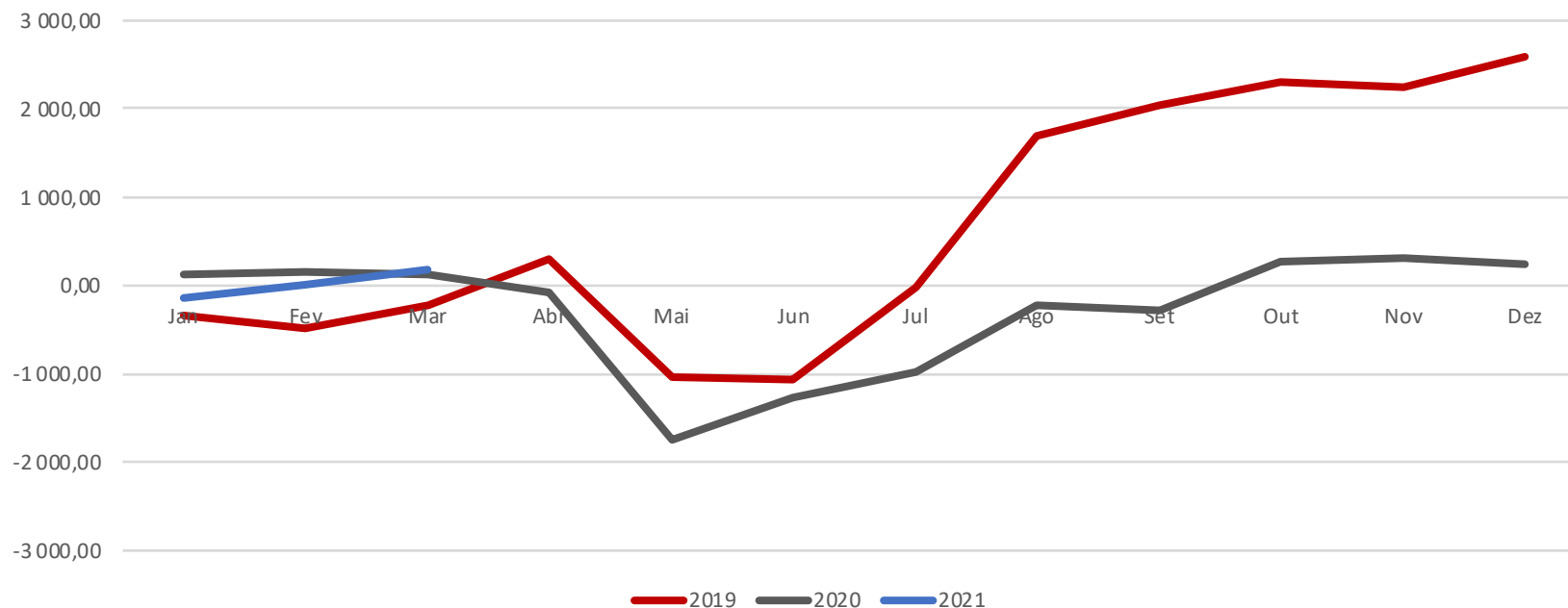




11. CONTAS EXTERNAS – BALANÇA CORRENTE E DE CAPITAL

NO 1º TRIMESTRE APRESENTOU UM SUPERAVIT DE €181 MILHÕES, SUPERIOR AO DO PERÍODO HOMÓLOGO.

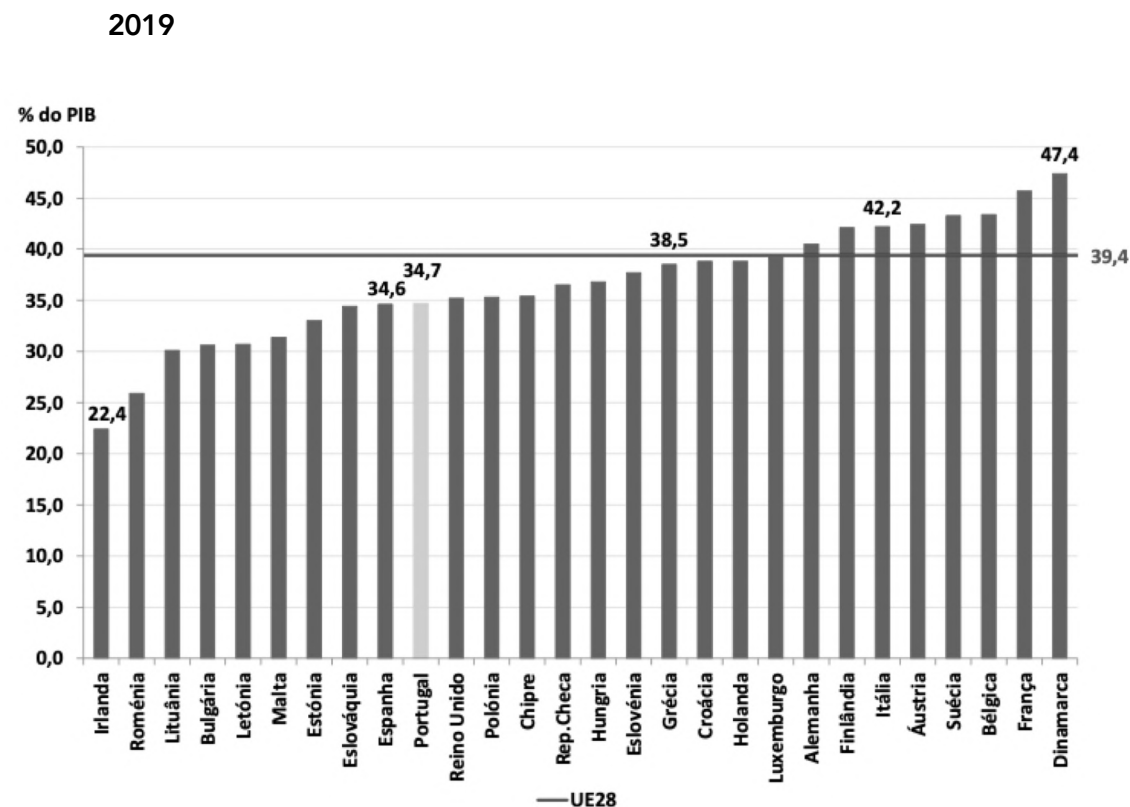
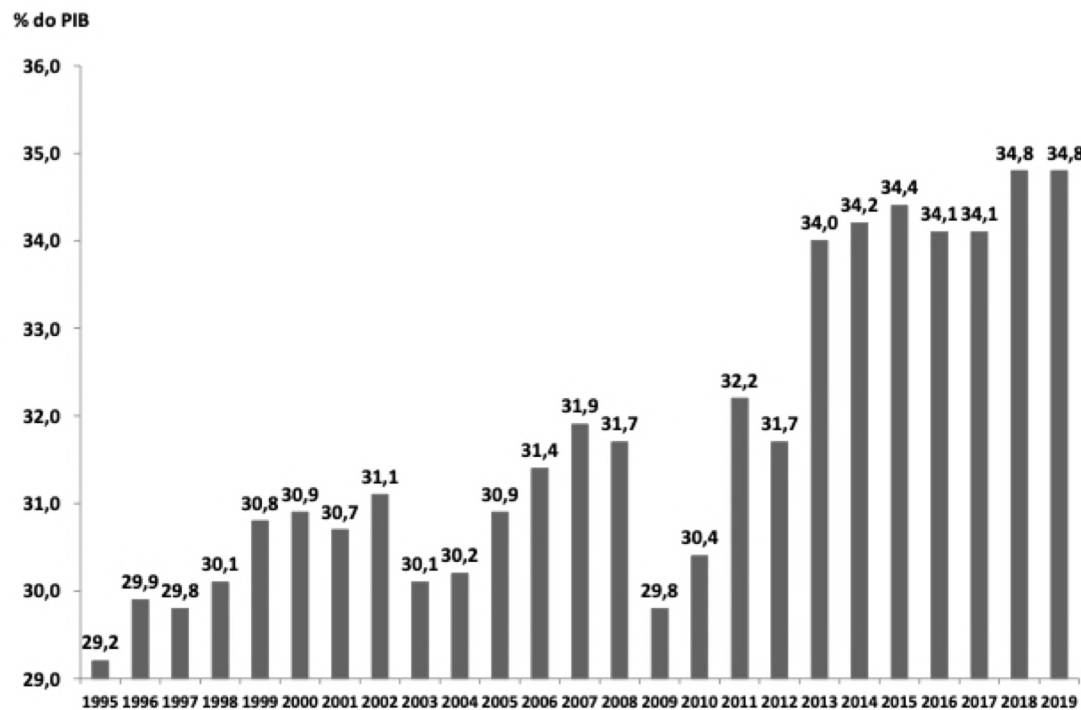
Balança Corrente e de Capital
Milhões de Euros
Dados: Banco de Portugal



Fontes:
Banco de Portugal, Forum para a Competitividade

12. CARGA FISCAL

EM 2019 AUMENTOU 4,0% EM TERMOS NOMINAIS, FIXANDO-SE NOVAMENTE NOS 34,8% DO PIB.





Conjuntura Macroeconómica Portuguesa

www.ordemeconomistas.pt

Rua Ivone Silva, Edifício Arcis, N° 6,
5° andar,
1050-124 Lisboa

Ordem dos Economistas



JUNHO 2021