



## Sumário Executivo

O NECEP estima que, no 1º trimestre de 2018, o PIB tenha registado um **crescimento de 0.5% face ao trimestre anterior** (0.7% no 4º trimestre de 2017) e uma **variação homóloga de 2.1%** (2.4% no mesmo caso). Este crescimento trimestral do produto reflete uma situação de manutenção, em traços gerais, das condições económicas observadas no final do ano passado.

De facto, a economia portuguesa deverá prosseguir a trajetória de **recuperação cíclica** iniciada no 1º trimestre de 2013. As **exportações** deverão manter uma dinâmica positiva, se bem que mais fraca face ao 4º trimestre, compensando o comportamento hesitante do **investimento** que se observa desde meados do ano passado, num trimestre em que este último pode ter sido penalizado por fatores pontuais (março muito chuvoso). Já o **consumo privado** deverá manter uma trajetória de recuperação moderada. Paira, contudo, alguma incerteza adicional em torno da evolução recente destes agregados da despesa, quer por via do bom momento que se vive no setor da construção (o que pode favorecer o investimento), quer por alguns sinais (como as vendas de veículos ligeiros de passageiros) que suportam uma dinâmica mais intensa do consumo privado.

Ponderando estes desenvolvimentos recentes, o NECEP continua a estimar um **crescimento do PIB de 2.4% em 2018**, sem alteração face ao avançado em janeiro último. Esta projeção tem por base um 1º trimestre normal no contexto atual, o bom arranque de ano na zona euro e, ainda, a natureza ligeiramente **expansionista da política orçamental** inscrita no Orçamento do Estado 2018 que pode favorecer o crescimento no curto prazo. O intervalo de previsão permanece alargado e inclui o nível de crescimento de 2.7% observado em 2017.

O NECEP mantém também as suas previsões anteriores para 2019 (2.2%) e para 2020 (2.0%). Tal reflete uma trajetória de aproximação a um crescimento de médio prazo condicionado por diversos fatores estruturais, designadamente, a **escassez de capital** e o **elevado endividamento** público e privado. A perspetiva de permanência da **taxa de desemprego** na casa dos 7% nesse mesmo horizonte, um valor ainda relativamente elevado e acima do que poderá ser a taxa de desemprego natural, transparece a lentidão do processo de normalização da economia portuguesa. A evolução da produtividade é também atípica face a recuperações anteriores, com o desemprego a descer mais do que seria expectável tendo em conta a evolução do produto.

A nova informação sobre as finanças públicas de 2017, disponibilizada no âmbito do Procedimento dos Défices Excessivos (PDE), bem como os desenvolvimentos orçamentais e económicos recentes permitem calcular um novo ponto central para o **défi ce nominal de 0.9% em 2018**, tal como em 2017 (3.0% com a inclusão da capitalização da Caixa Geral de Depósitos). Apesar das potenciais operações adicionais de **capitalização do setor financeiro**, o cenário de **redução da dívida pública** parece plausível, podendo 2018 fechar com uma dívida próxima dos 123% do PIB nominal (125.7% no final de 2017).

De um modo geral, o **ambiente externo** apresenta-se benigno, com melhores perspetivas para a economia mundial. A instabilidade oriunda da governação dos EUA permanece como um risco significativo, agora com a adição de uma potencial guerra comercial com a China, de consequências imprevisíveis para a economia mundial. A **política monetária** do Banco Central Europeu (BCE) deverá manter-se **acomodatícia**, em aparente divergência com a normalização em curso nos EUA que não se tem manifestado na apreciação do dólar face ao euro. Para essa postura prudente do BCE contribui a **inflação moderada**, observada e esperada na zona euro.

### Previsões do Católica Lisbon Forecasting Lab – NECEP

Região	Indicador	4T17 <sup>a)</sup>	1T18	2018	2019	2020
Portugal	PIB (variação em cadeia)	0.7	0.5	-	-	-
	PIB (variação homóloga/média anual)	2.4	2.1	2.4	2.2	2.0
	Consumo privado (variação cadeia)	0.4	0.4	-	-	-
	Consumo privado (var. hom./média)	2.1	1.7	2.3	2.3	2.0
	Taxa de desemprego	8.1	8.0	7.6	7.2	7.0
	Taxa de inflação média	1.4 <sup>b)</sup>	1.2 <sup>b)</sup>	1.2	1.5	1.5
Zona Euro	PIB (variação em cadeia)	0.6	0.7	-	-	-
	PIB (variação homóloga/média anual)	2.7	2.7	2.4	2.1	2.0

a) Valores oficiais (INE/Eurostat); b) Valores no final do trimestre.