

# Como chegámos aqui e que lições para o futuro

Sessão de trabalho com a APCER

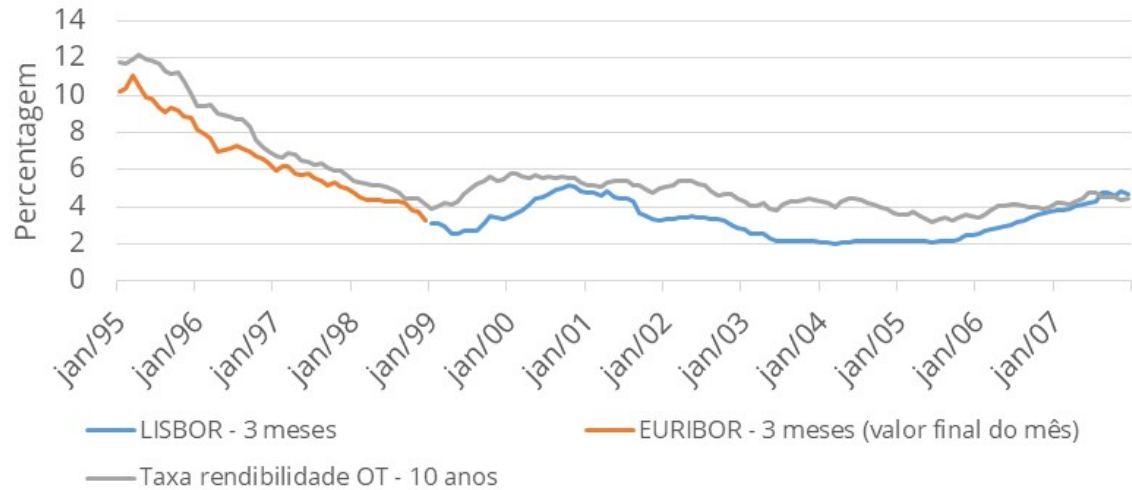
Óbidos, 26 de janeiro de 2019



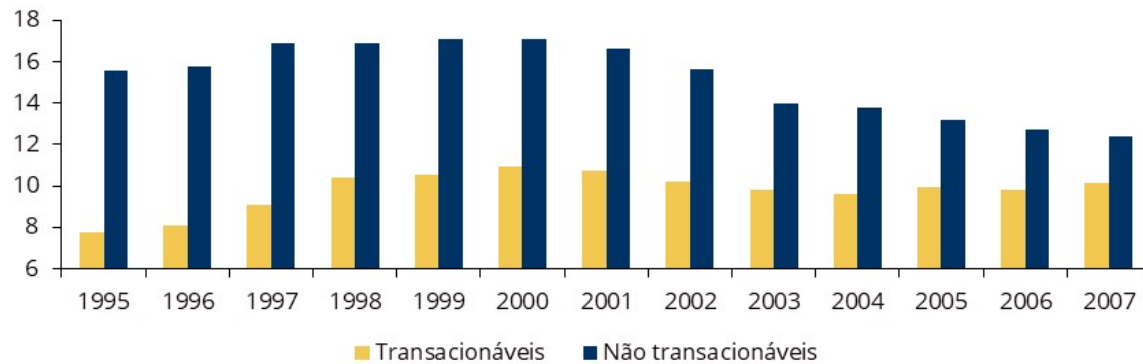
BANCO DE  
PORTUGAL  
EUROSISTEMA

# 1. Integração financeira, adoção do euro e acumulação de desequilíbrios (1995-2007)

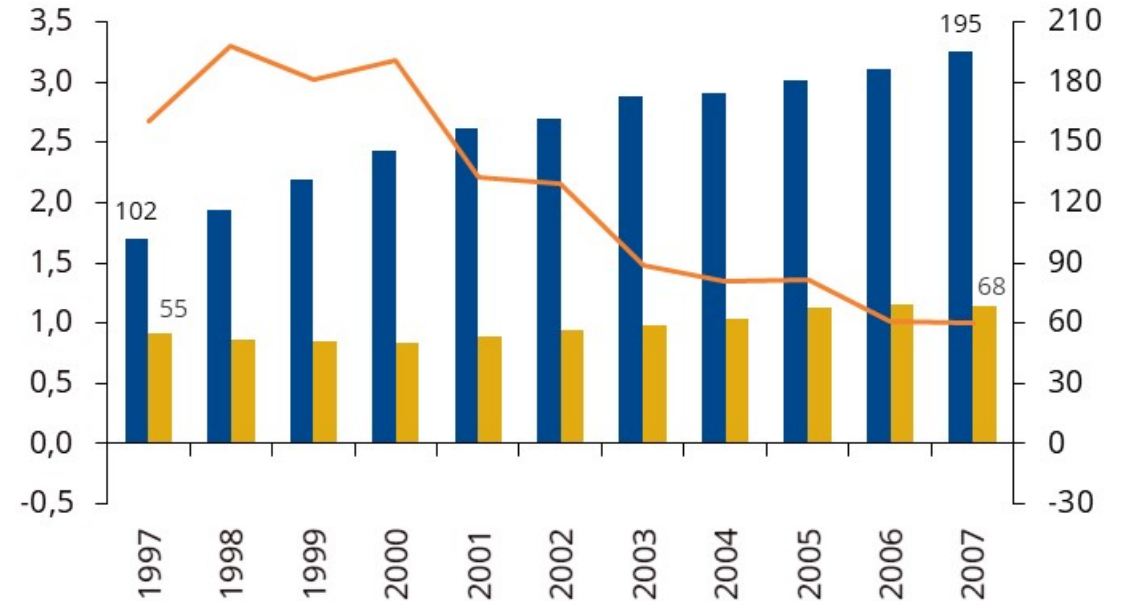
Redução das taxas de juro promoveu investimento focado em setores não transacionáveis...



Formação bruta de capital fixo, Percentagem do PIB



... originando acumulação de dívida sem aumento da capacidade produtiva



■ Dívida do setor privado não financeiro (% do PIB, eixo da direita)  
■ Dívida pública (% do PIB, eixo da direita)  
— Crescimento PIB potencial (%) - FP CD

FP: Função de produção. Para uma descrição detalhada das medidas do produto potencial ver o Tema em destaque "Produto potencial: desafios e incertezas", Boletim Económico de dezembro de 2017.



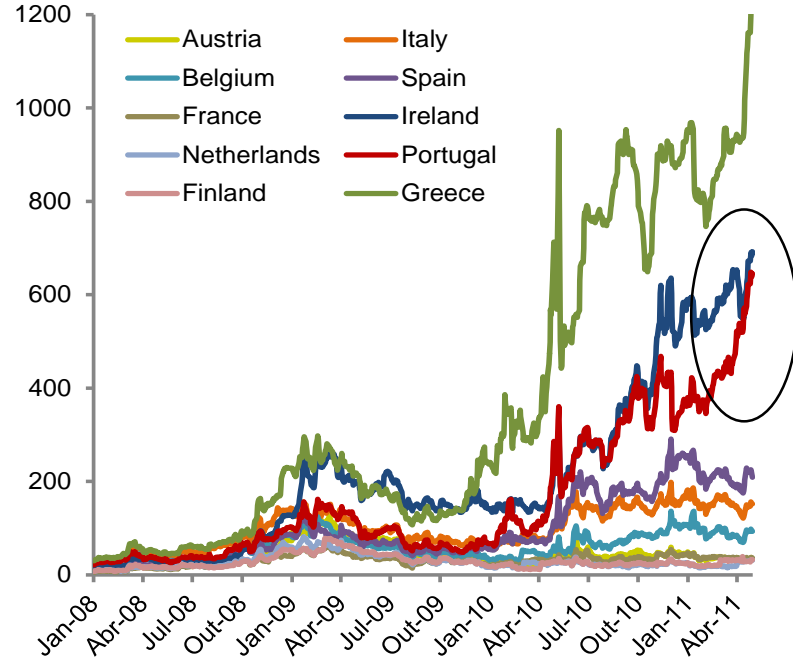
## 2. Crise global, expansão orçamental e interrupção do financiamento da economia portuguesa (2008-2011)

Crise global trouxe aumento do custo de financiamento...

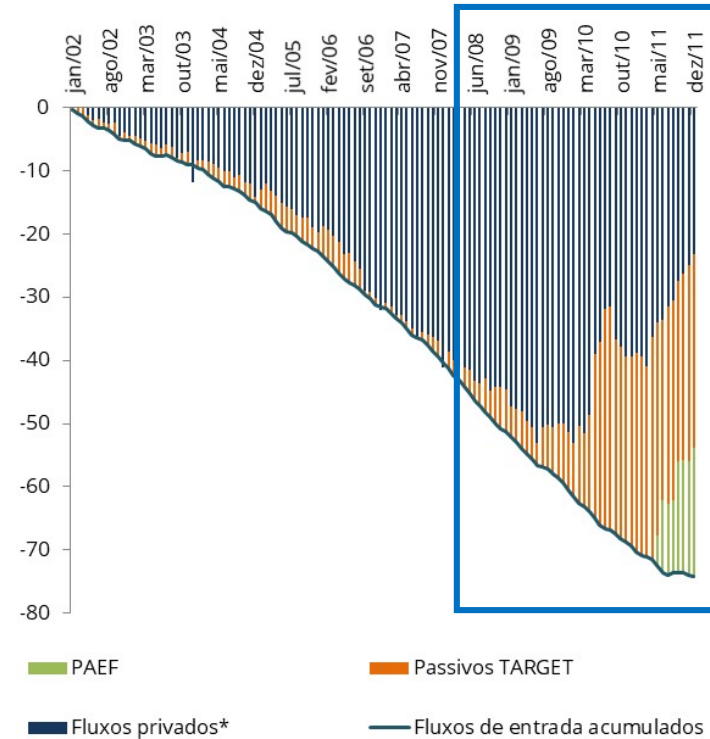
... e interrupção dos seus fluxos...

... tendo sido acompanhada de expansão orçamental e acumulação de dívida pública

**Taxas de juro obrigações soberanas a 10 anos**  
Spread face à Alemanha, em pontos base

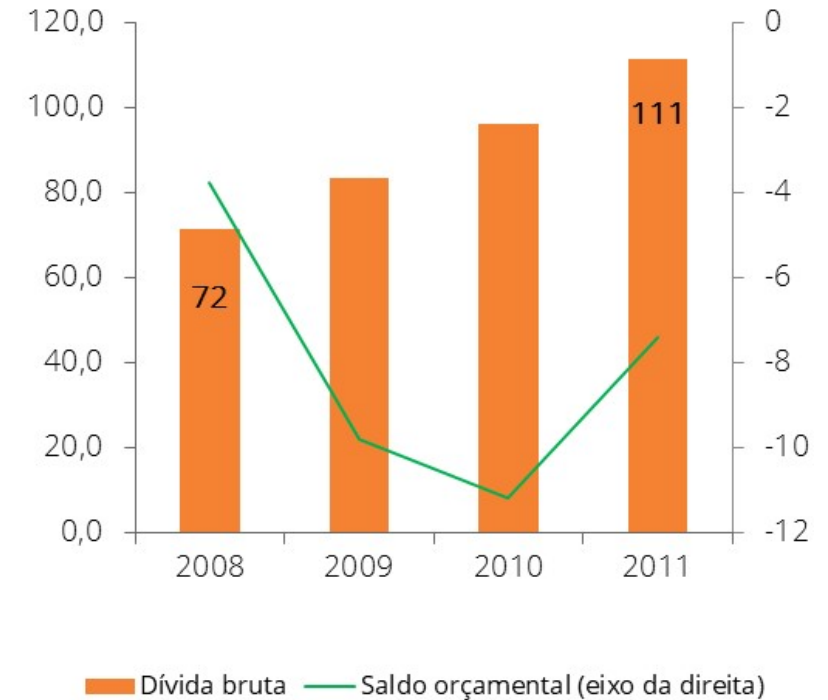


**Decomposição de fluxos de entrada,**  
Balança financeira,  
Porcentagem do PIB 2007



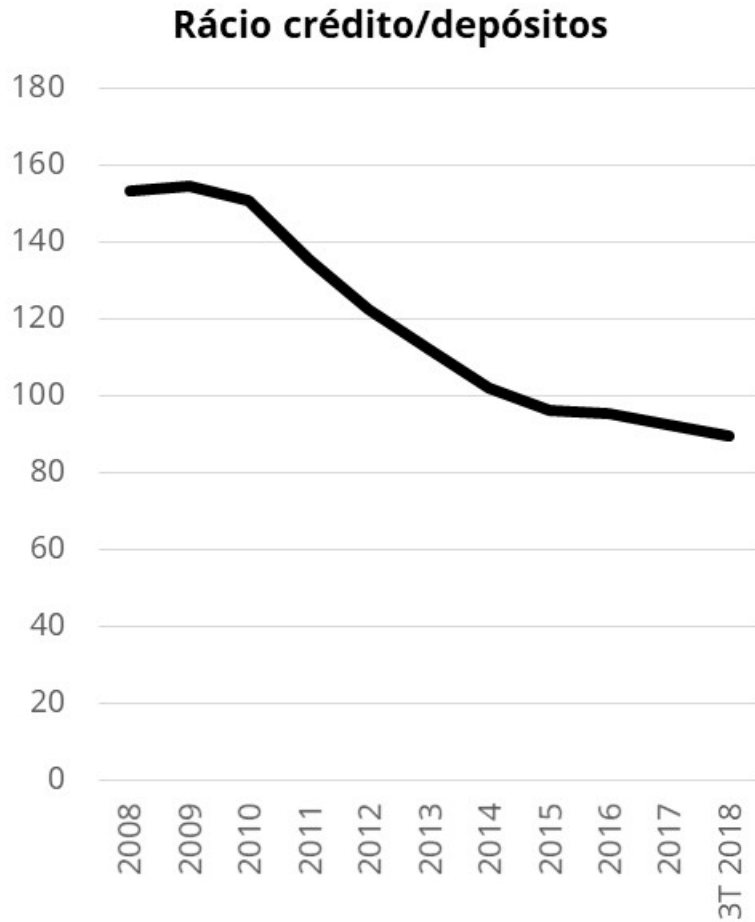
\* Inclui outros componentes da balança financeira

**Saldo orçamental e dívida,**  
administrações públicas  
Porcentagem do PIB

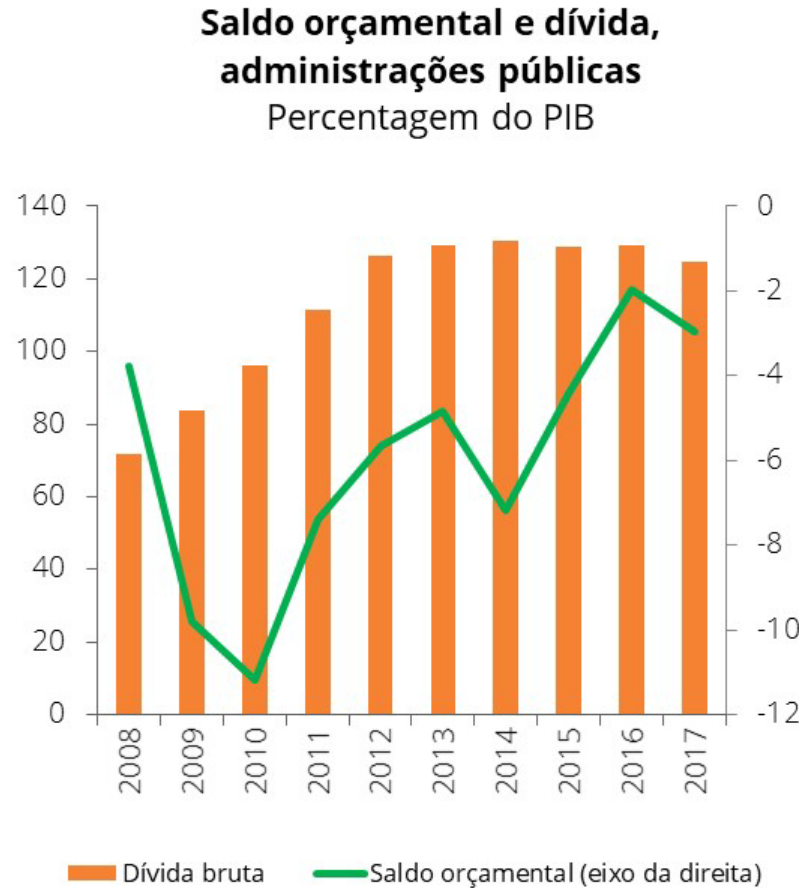


### 3. Programa de ajustamento proporciona trajetória de reequilíbrio da economia portuguesa (2011-2018)...

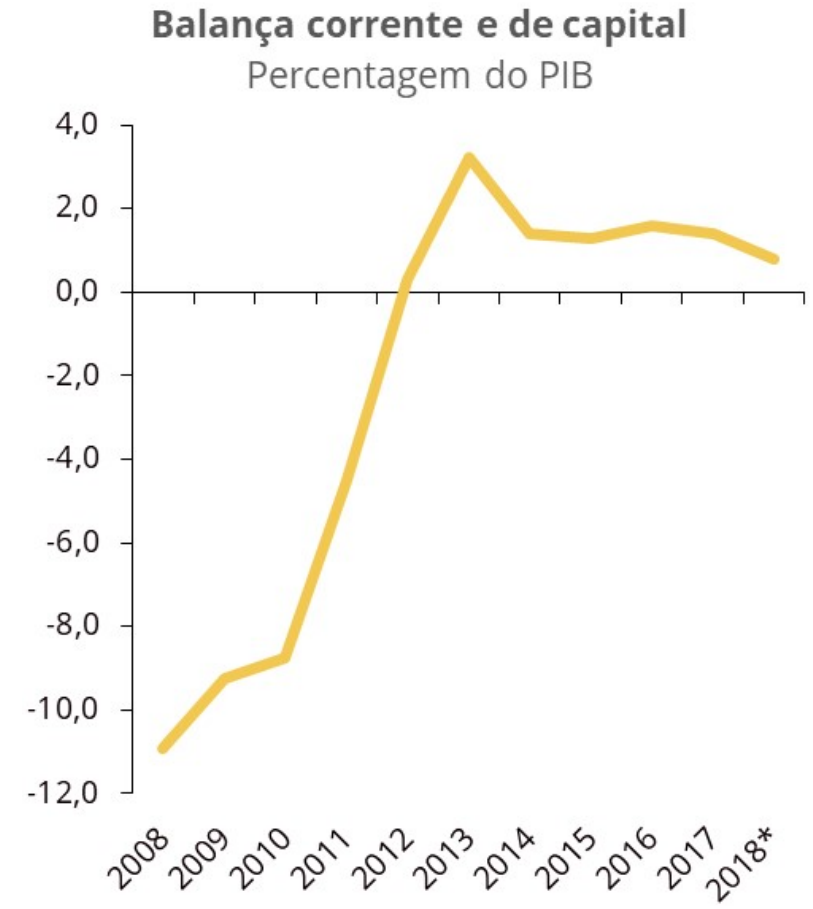
... no setor financeiro...



... no setor público...



... e nas contas externas



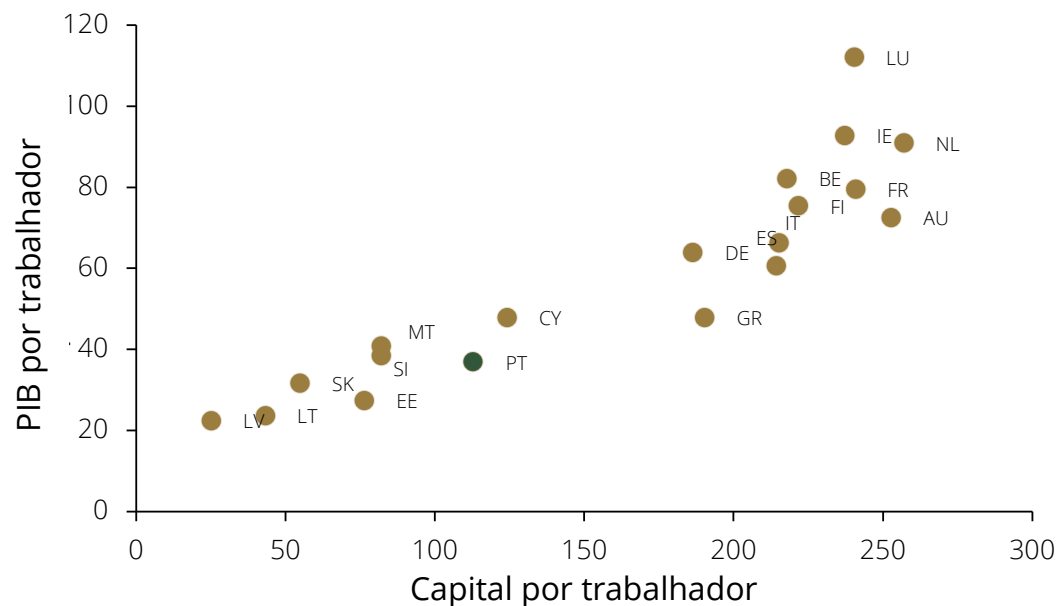
\*Ano terminado no terceiro trimestre.



#### 4. Como evoluir para um modelo de crescimento económico sustentado na área do euro?

Aumento da produtividade é o principal desafio...

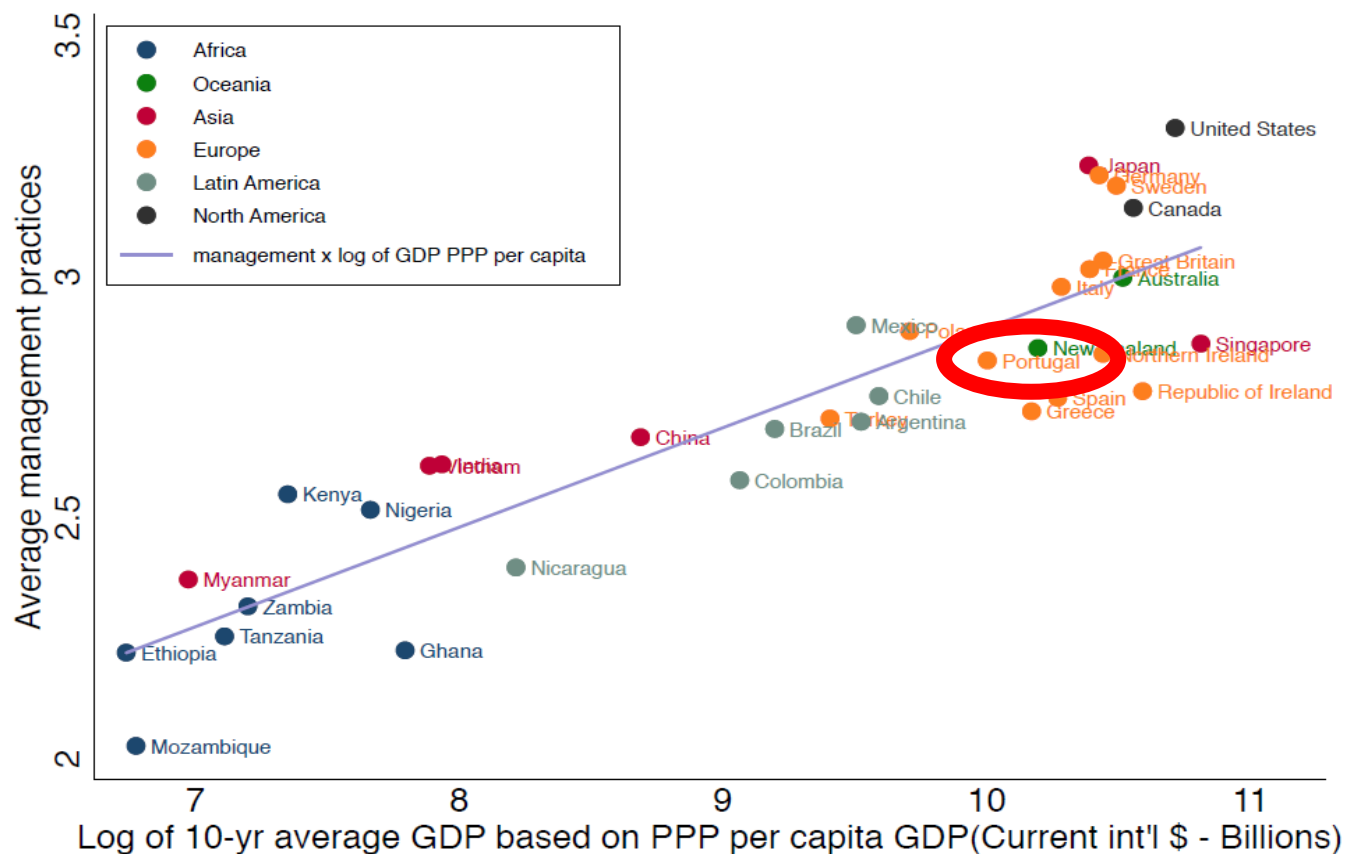
**Capital e PIB por trabalhador, média 2007-16**  
(Milhares de euros)



Fonte: Tema em destaque "Reafetação de recursos e produtividade total dos fatores em Portugal", Boletim Económico de outubro de 2018, Banco de Portugal.

... e qualidade dos modelos de gestão é alavanca estratégica

**Correlação entre medida de práticas de gestão e PIB per capita**



Note: Data from April 2013, World Economic Outlook (IMF) indicator

Fonte: *Management, Productivity and the Wealth of Nations*, Keynote lecture na 9.ª Conferência do Banco de Portugal "Desenvolvimento económico português no espaço europeu"





BANCO DE  
PORTUGAL  
EUROSISTEMA