

## FOLHA TRIMESTRAL DE CONJUNTURA NECEP / CEA – Católica Lisbon 4º Trimestre de 2011 Sumário Executivo

No 4º trimestre de 2011, a economia portuguesa deverá ter contraído 1,2% em cadeia (-2,6% em termos homólogos), em resultado da deterioração do consumo privado, da manutenção de fortes quedas no investimento e de alguma desaceleração nas exportações.

O NECEP estima que no conjunto do ano de 2011 a economia terá caído apenas 1,5%, ajudada por uma menor consolidação orçamental do que o esperado e por um dinamismo das exportações superior ao esperado no início do ano e até mesmo no relatório do OE2012.

Para 2012 o NECEP prevê uma forte recessão, de -3,4%, fruto da envolvente externa, da necessidade de consolidação orçamental (agravada pelos limitados progressos obtidos em 2011) e das dificuldades de financiamento da economia.

Para 2013 o NECEP antecipa ainda um cenário recessivo, de -0,9%. Estas previsões estão envoltas num grau muito elevado de incerteza, até porque a evolução da economia continuará muito dependente do esforço orçamental a que Portugal vier a estar sujeito e sobre o qual existe ainda pouca informação concreta.

Este cenário enfrenta um nível excepcional de riscos, decorrentes da evolução da crise do euro. A estratégia actualmente em curso pode ser descrita como “redução gerida e gradual da dívida pública” dos países do euro afectados. Se tudo correr bem, o problema da dívida soberana destes países só estará resolvido – o que pressupõe um regresso ao financiamento normal no mercado – dentro de alguns anos. Alguns especialistas têm alertado, sem especificar um horizonte temporal concreto, para a possível ocorrência de um evento que provoque algum tipo de desagregação na zona euro. Na opinião do NECEP, uma solução relativamente ordenada é ainda a mais provável e parece ser também este o cenário central do BCE e das autoridades alemãs. Contudo, os riscos associados à estratégia em curso são objecto de acompanhamento diário nos mercados financeiros e não devem ser ignorados.

### Previsões do NECEP

		3ºT11 a)	4ºT11	2011	2012	2013
<b>Portugal</b>	PIB (variação em cadeia)	-0,6	-1,2	-	-	-
	PIB (variação homóloga / média anual)	-1,7	-2,6	-1,5	-3,4	-0,9
	Taxa de desemprego	12,4	13,0	12,5	13,8	-
	Taxa de inflação média	2,9 b)	3,7 b)	3,7	3,3	-
<b>Zona Euro</b>	PIB (variação em cadeia)	0,1	-0,3	-	-	-
	PIB (variação homóloga / média anual)	1,3	0,7	1,5	-0,4	1,1

a) Valores oficiais; b) Valores no final do trimestre.