

FOLHA TRIMESTRAL DE CONJUNTURA
NECEP / CEA – Católica Lisbon
1º Trimestre de 2012
Sumário Executivo

No 1º trimestre de 2012, a economia portuguesa deverá ter-se contraído **0,9% em cadeia** e **3,0% em termos homólogos**, aliviando um pouco da queda em cadeia do trimestre anterior, à medida que os agentes foram interiorizando o novo quadro orçamental.

Para 2012 o NECEP prevê uma forte recessão, de **-3,2%**, fruto da envolvente externa, agora um pouco aliviada, que justifica a ligeira revisão em alta da nossa previsão; da necessidade de consolidação orçamental; e das dificuldades de financiamento da economia.

Para 2013 o NECEP antecipa ainda um cenário recessivo, de **-0,9%**, sendo a única entidade que estima que a recessão se prolongue até ao próximo ano. Apesar da invulgar incerteza que acompanha esta previsão, ela decorre da necessidade de consolidação orçamental adicional neste ano, dum prolongar das dificuldades de financiamento e ainda de um efeito base significativo.

Estas previsões permanecem envoltas num grau de incerteza excepcionalmente elevado, dependendo inclusive de eventos não estritamente económicos, em particular do empenhamento político dos vários governos no projecto do euro, sendo que as eleições francesas poderão criar incerteza sobre o actual enquadramento orçamental do euro. A intervenção decisiva do BCE na injeção de liquidez mudou o quadro financeiro, mas a sua sustentabilidade é um elemento central da incerteza. Todas estas dificuldades potenciais poderão encontrar resoluções, mas também apontam para que o próprio enquadramento institucional do euro possa estar em mutação. Em termos estritamente nacionais os riscos centram-se na eventual necessidade de medidas orçamentais adicionais e nas restrições ao financiamento da actividade económica.

Previsões do NECEP

		4ºT11 a)	1ºT12	2012	2013
Portugal	PIB (variação em cadeia)	-1,3	-0,9	-	-
	PIB (variação homóloga / média anual)	-2,8	-3,0	-3,2	-0,9
	Taxa de desemprego	14,0	14,6	14,8	-
	Taxa de inflação média	3,7 b)	3,6 b)	3,2	-
Zona do euro	PIB (variação em cadeia)	-0,3	-0,1	-	-
	PIB (variação homóloga / média anual)	0,7	-0,1	-0,2	0,9

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