

# 3 DESAFIOS

PARA A ECONOMIA  
PORTUGUESA



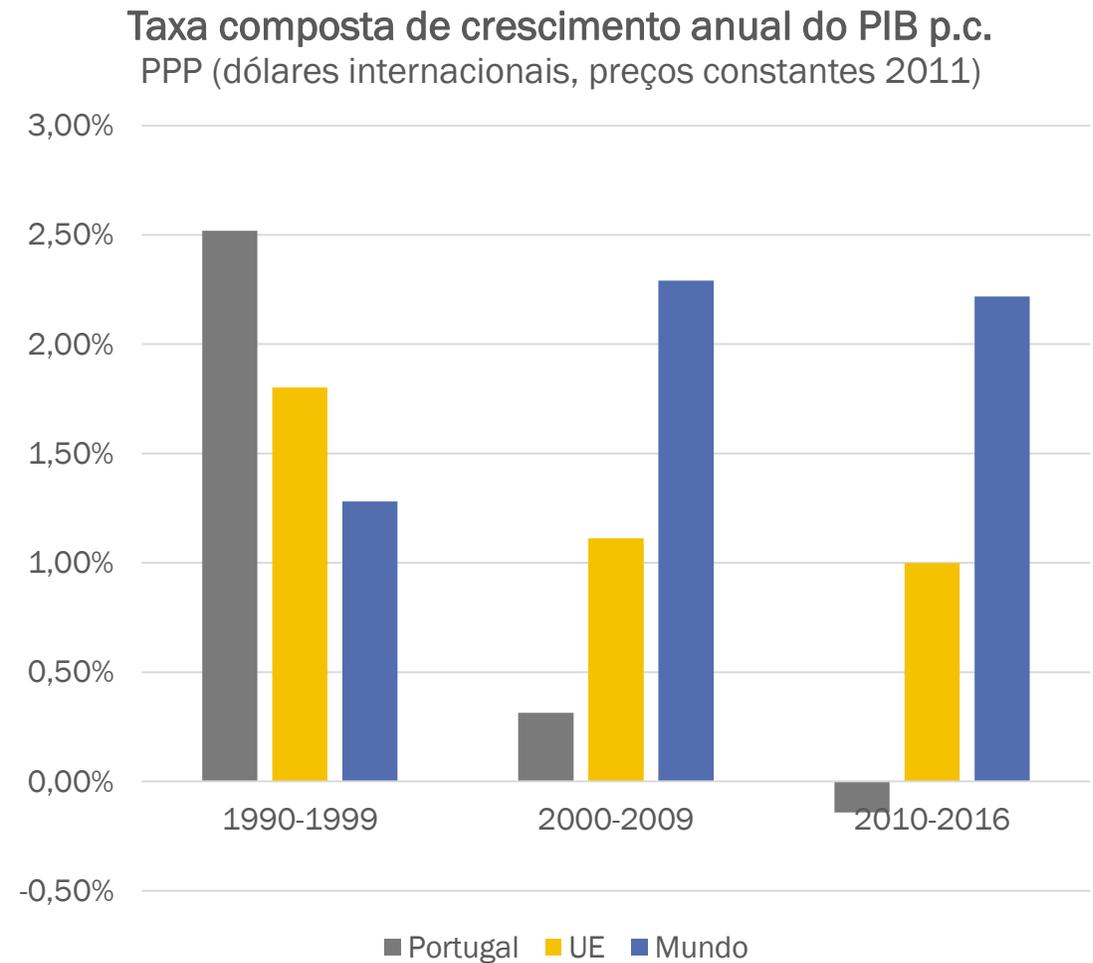
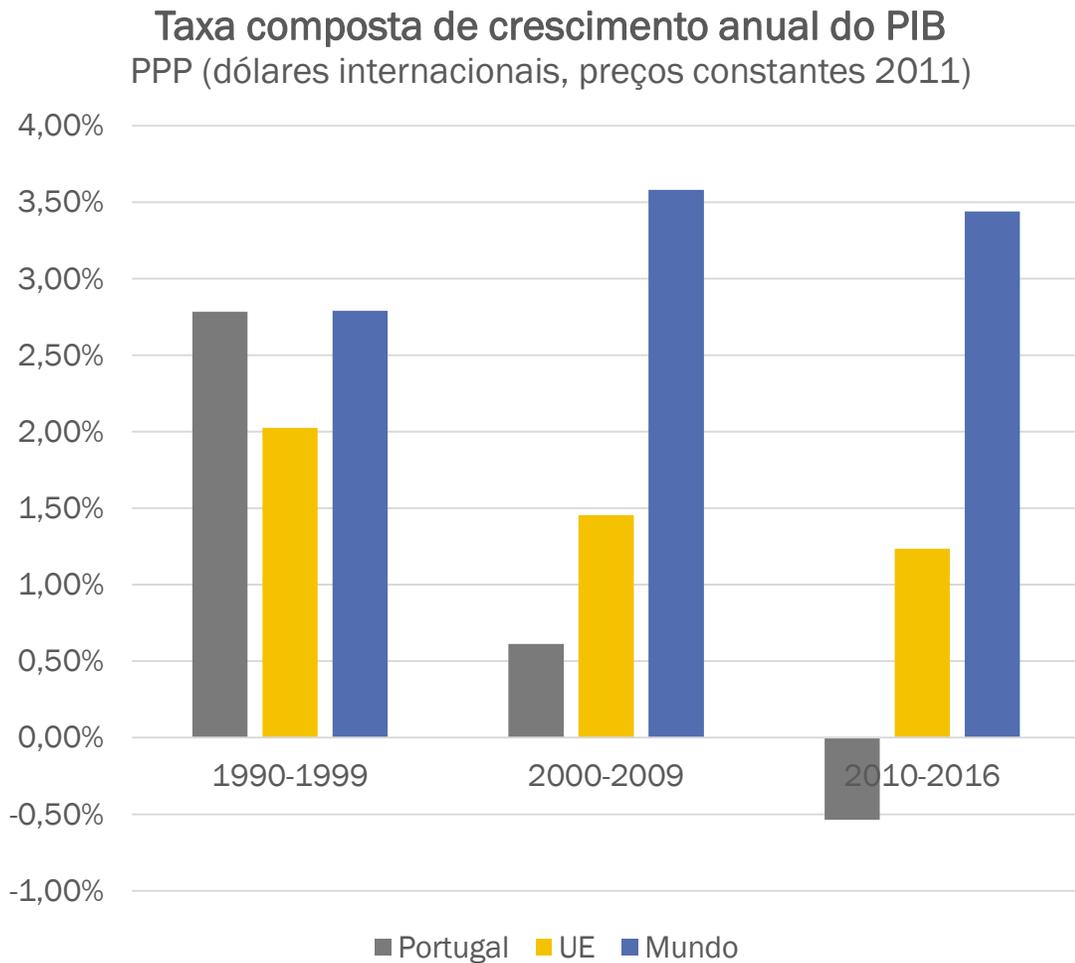
DANIEL TRAÇA



# AGENDA

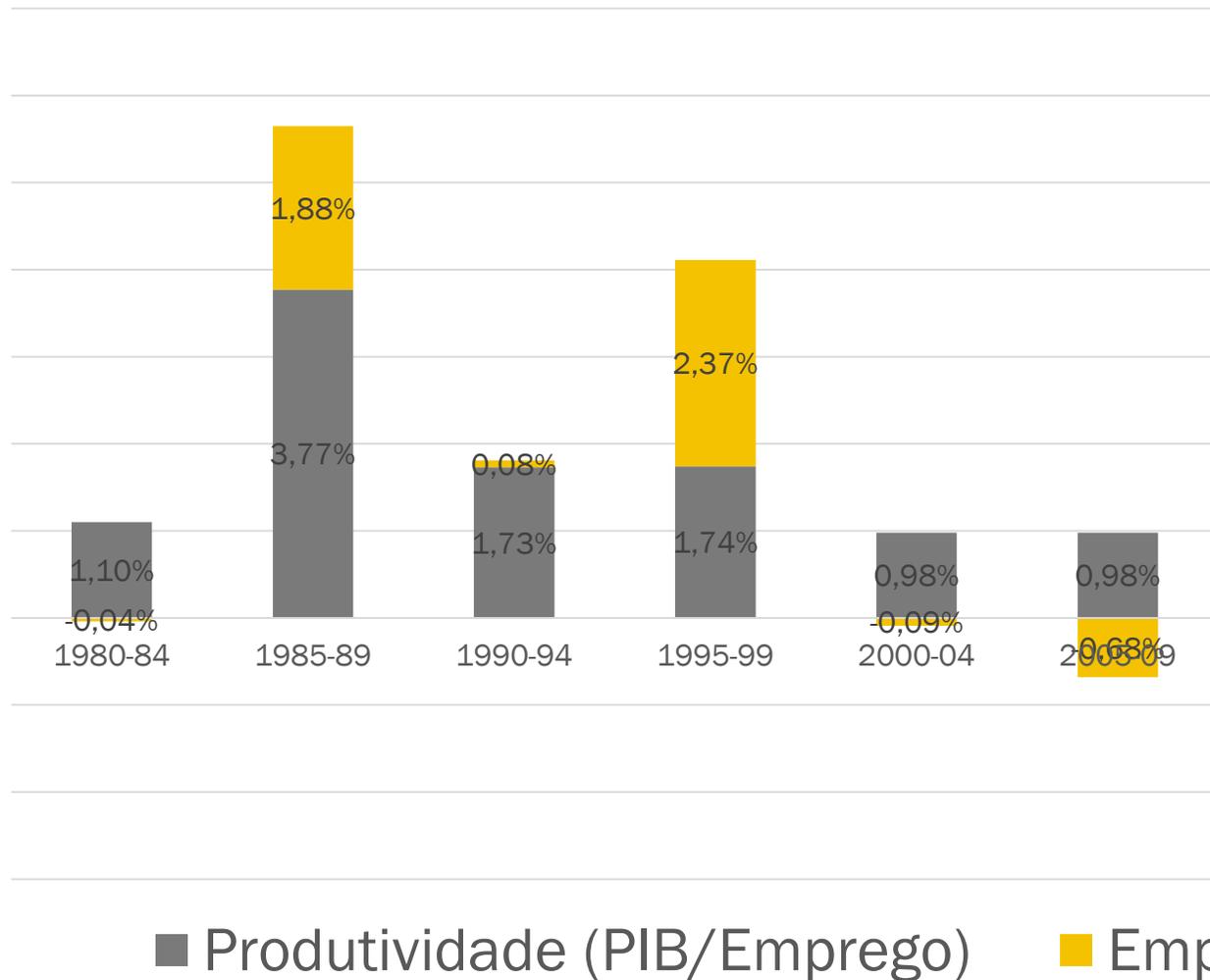
1. **Crescimento e competitividade**  
na era da *globagitalização*
2. **Endividamento**  
na era do *tapering*
3. **Um Estado mais eficaz**  
na era do pragmatismo estratégico

# 1. CRESCIMENTO E COMPETITIVIDADE NA ERA DA GLOBAGITALIZAÇÃO



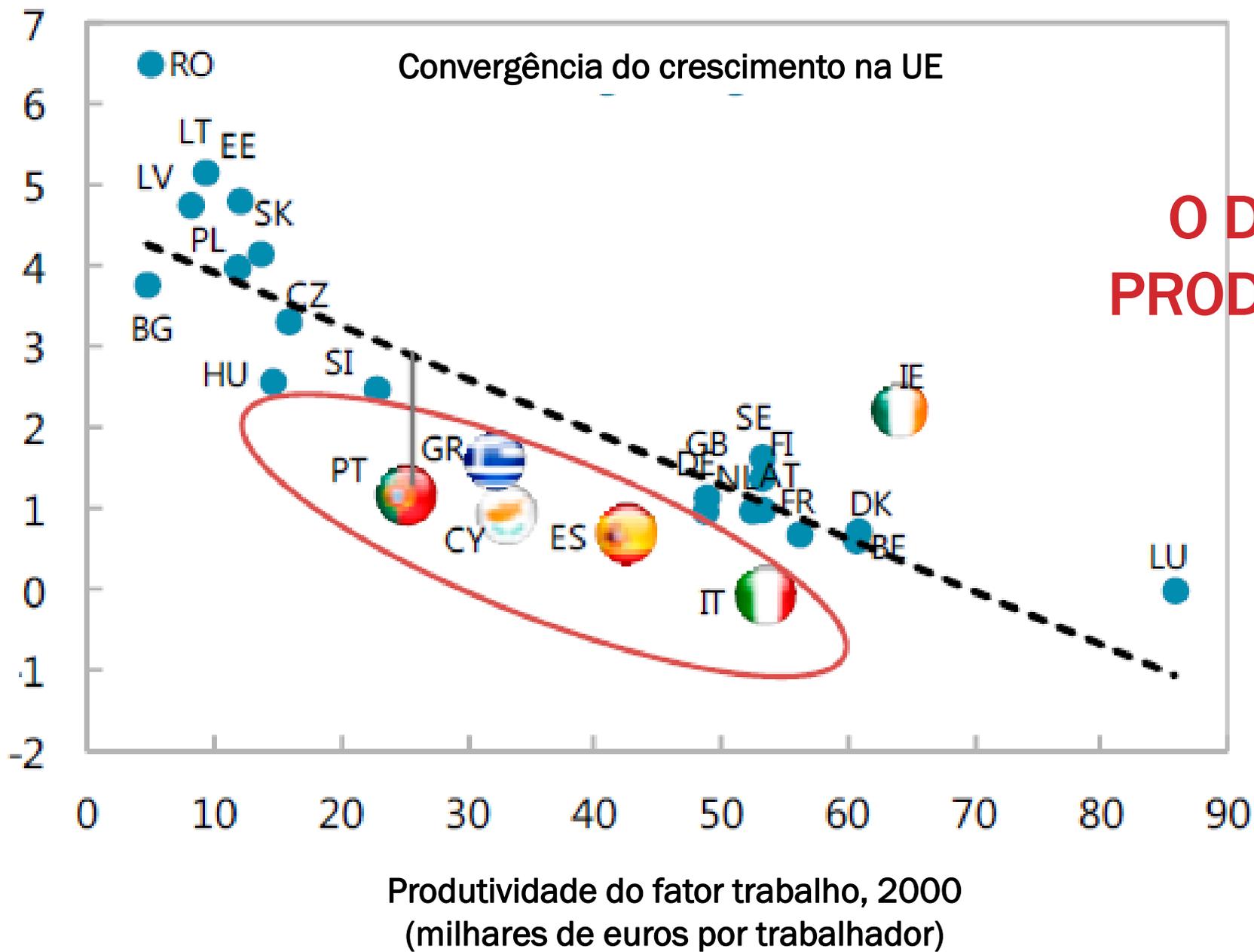
# O DESAFIO DA PRODUTIVIDADE

Taxas compostas de crescimento anual (CAGR)



$$\begin{aligned} &\text{Crescimento do} \\ &\mathbf{PIB} \\ &= \\ &\text{Crescimento do} \\ &\mathbf{Emprego} \\ &+ \\ &\text{Crescimento da} \\ &\mathbf{Produtividade} \end{aligned}$$

Crescimento da produtividade do fator trabalho, 2000-2010 (%)



Fonte: AMECO, FMI.

# A ERA DA GLOBAGITALIZAÇÃO (1985 - ... )

## 4. Digital economy – the declining cost of processing power

US producer prices of semiconductors and related devices, relative to the prices of all commodities (excluding farm products). Jan 1970 =100, log scale



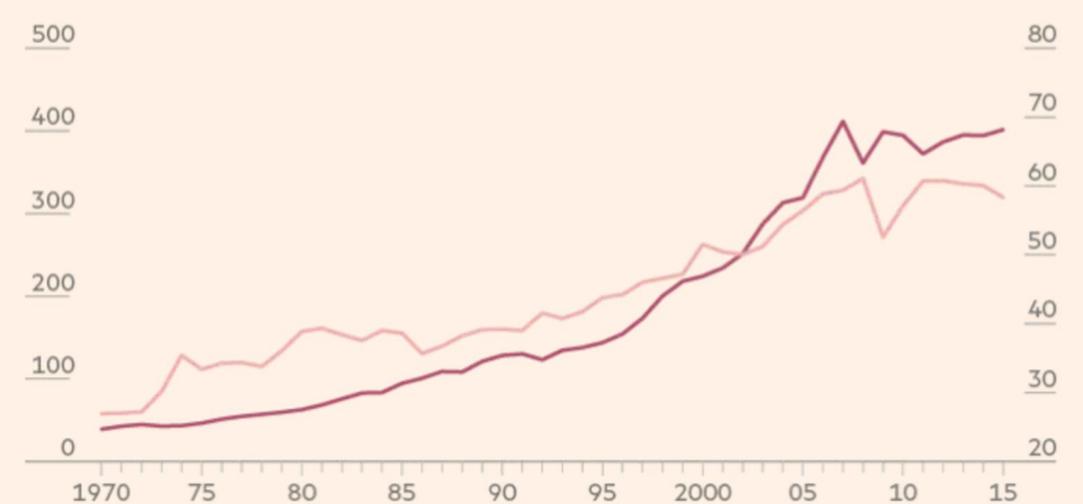
Source: Thomson Reuters Datastream

FT

## 6. Globalisation – opening stalls

External financial assets and liabilities (% of GDP – major economies)

Trade openness (% of trade to GDP – all countries)



Source: BIS

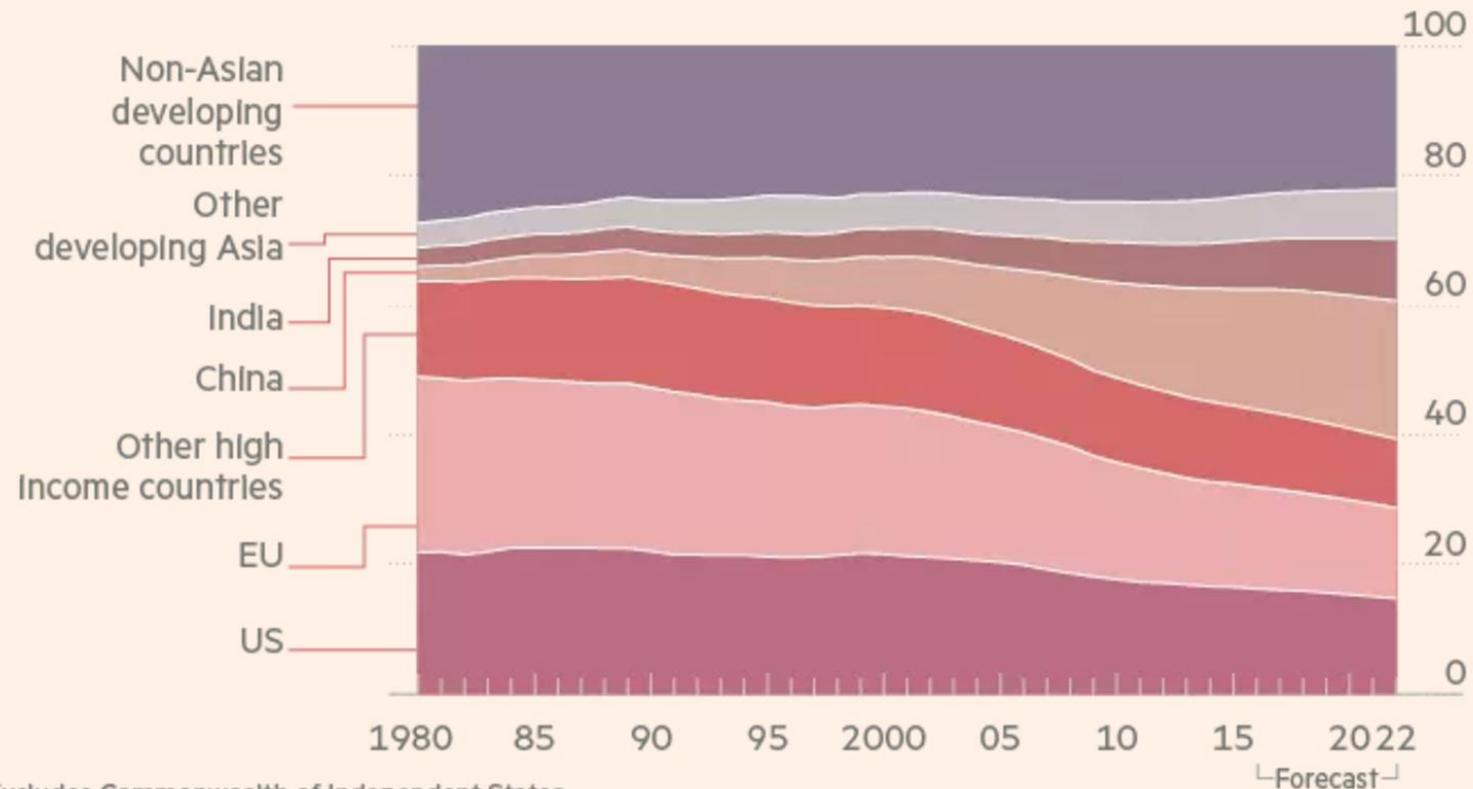
FT

# NOVOS POLOS DE PODER ECONÓMICO

## CENTRO DE GRAVIDADE DA ECONOMIA GLOBAL

### 1. Rising Asia – the changing shape of the world economy

Share of global gross domestic product\*, at purchasing power parity (%)



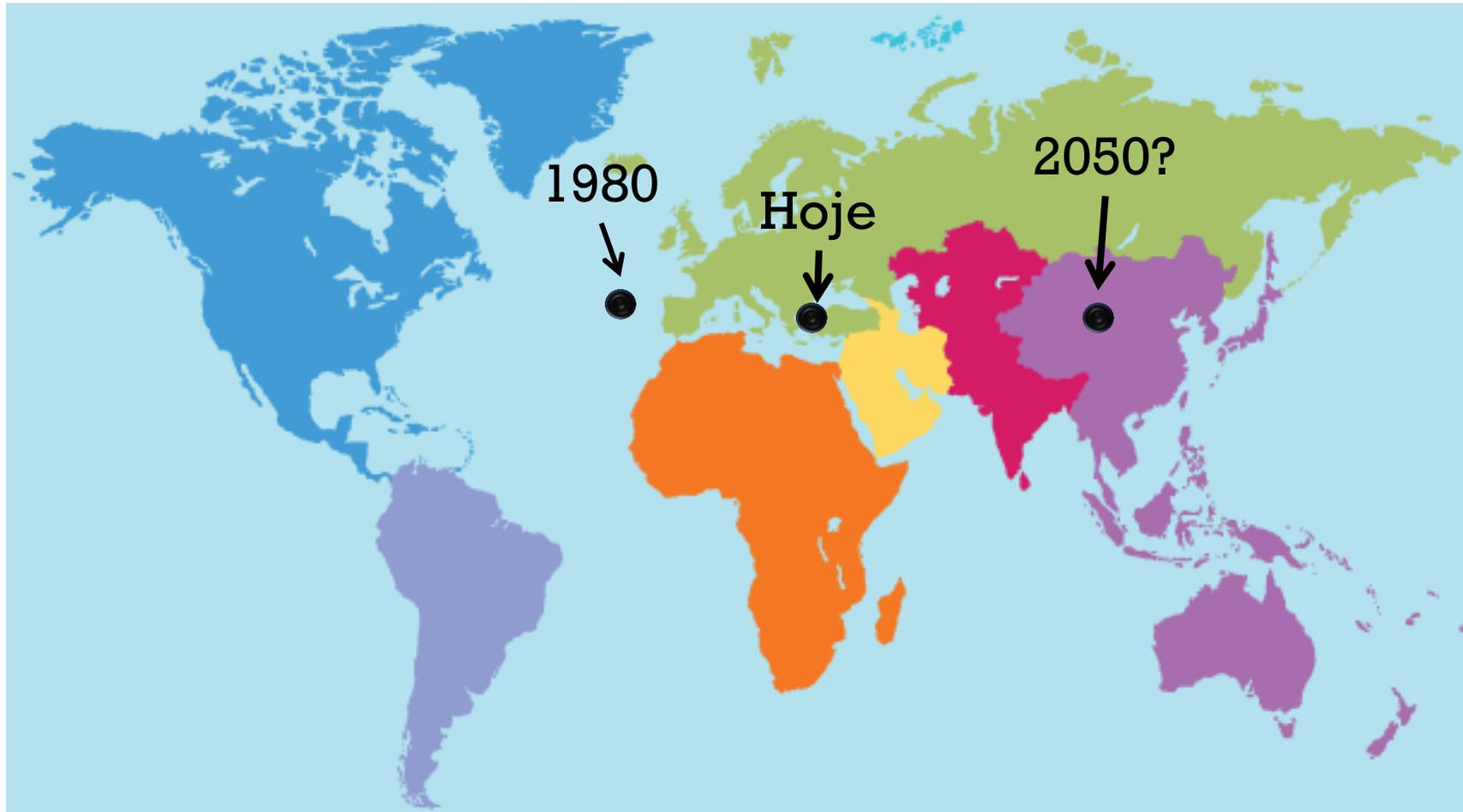
\* Excludes Commonwealth of Independent States

Source: IMF

FT

# NOVOS POLOS DE PODER ECONÓMICO

CENTRO DE GRAVIDADE DA ECONOMIA GLOBAL

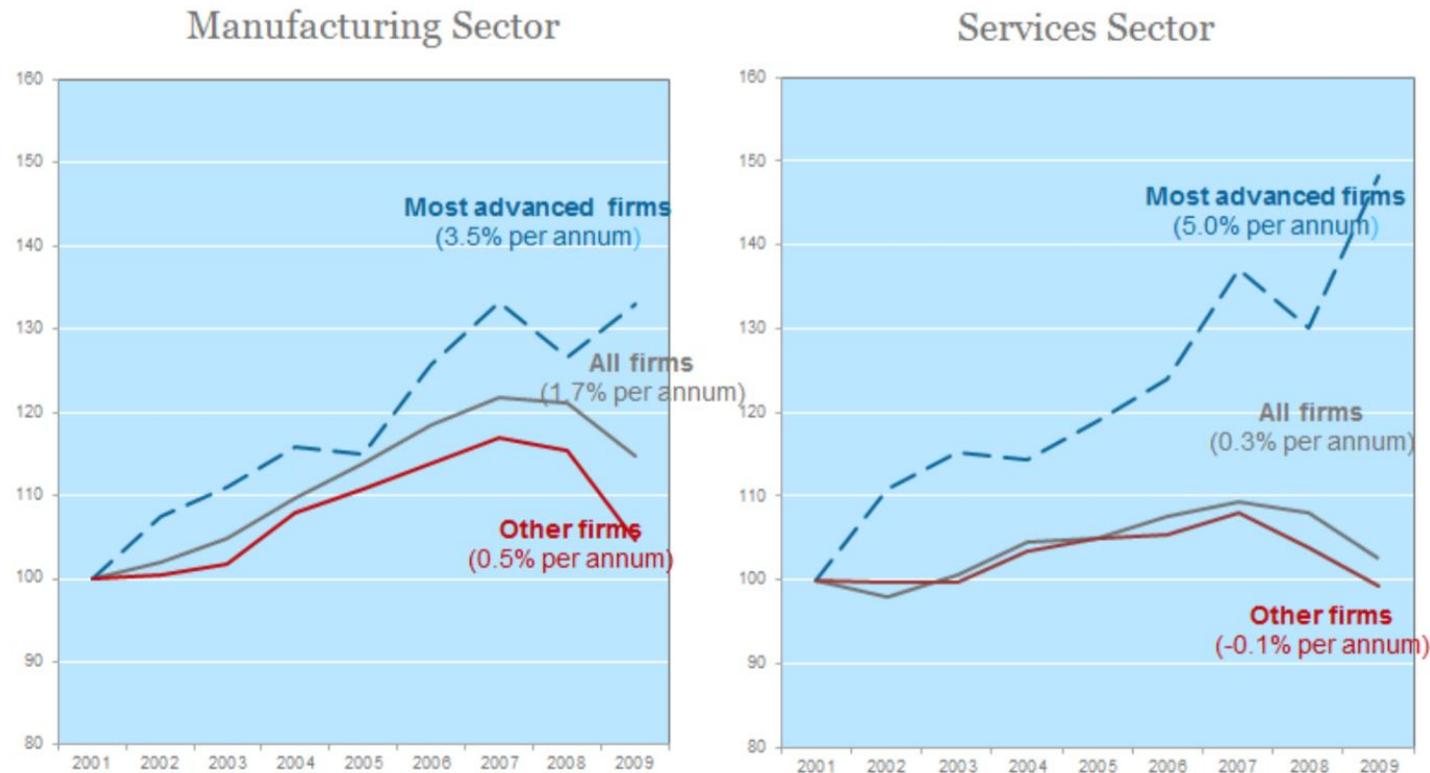


Fonte: Danny Quah (LSE), 2011.

# A PREPONDERÂNCIA DOS LÍDERES

Figure 1.5. Marked between-firm divergence has been observed from the early 2000s

Labour productivity; index 2001=100



Notes: "Frontier firms" corresponds to the 100 globally most productive firms in each 2-digit sector. "Non-frontier firms" is the average of all other firms. "All firms" is the sector total. The average annual growth rate of average labour productivity (value added per worker) is shown in parentheses. The broad patterns depicted in this figure are robust to: *i*) using different measures of productivity (e.g. TFP based on the Solow residual from a value added production function containing tangible capital and employment, using uniform factor shares across countries and over time for comparability); *ii*) following a fixed group of frontier firms over time; and *iii*) excluding firms that are part of a multi-national group (i.e. headquarters or subsidiaries) where profit shifting activity may be relevant.

Source: Andrews, Criscuolo and Gal (2015).

# A GLOBAGITALIZAÇÃO MUDOU O MUNDO



# A GLOBAGITALIZAÇÃO MUDOU O MUNDO

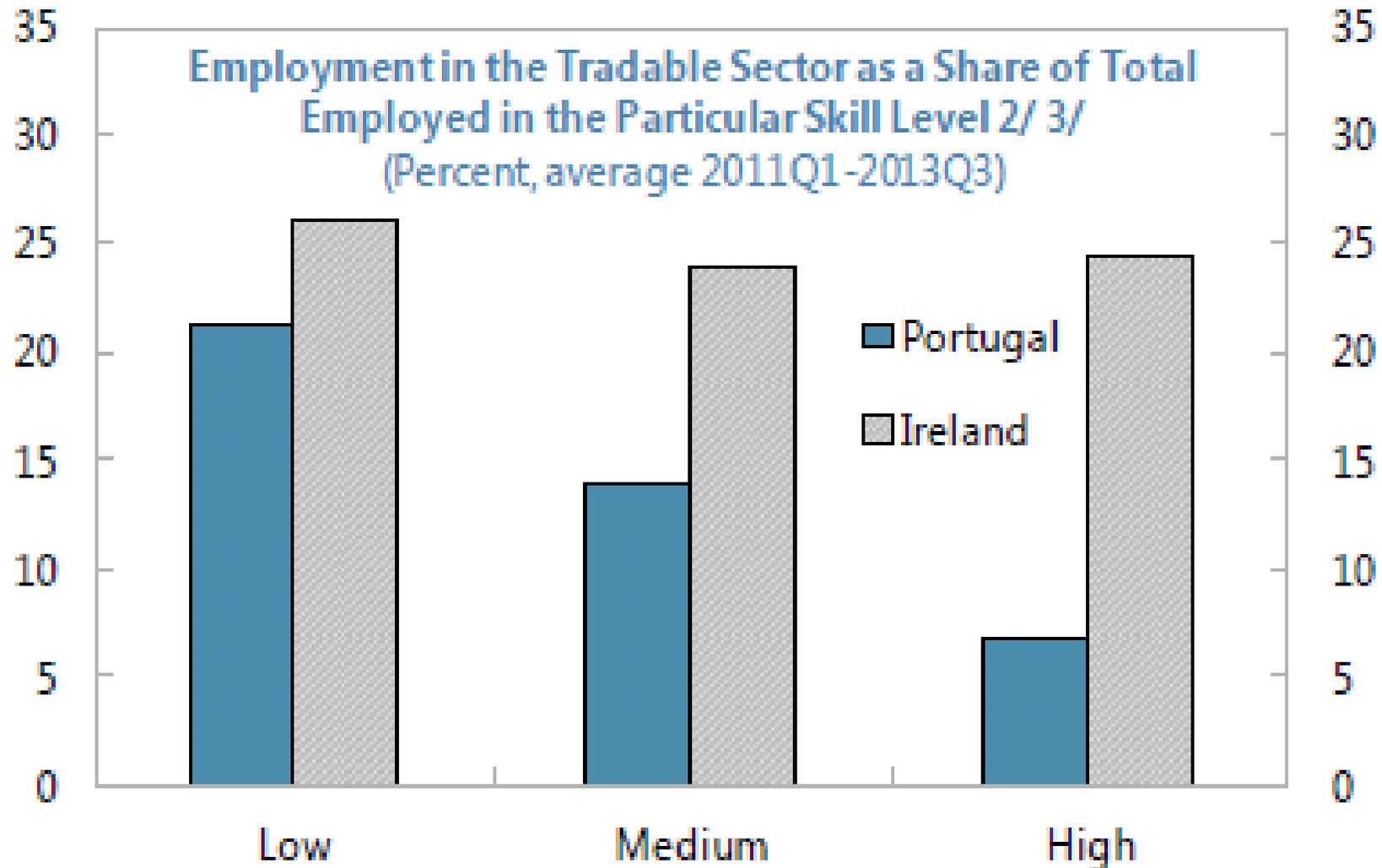
## PASSADO

- Baixos salários
- Setores com intensidade de mão-de-obra
- Mercados mais ricos na Europa

## FUTURO

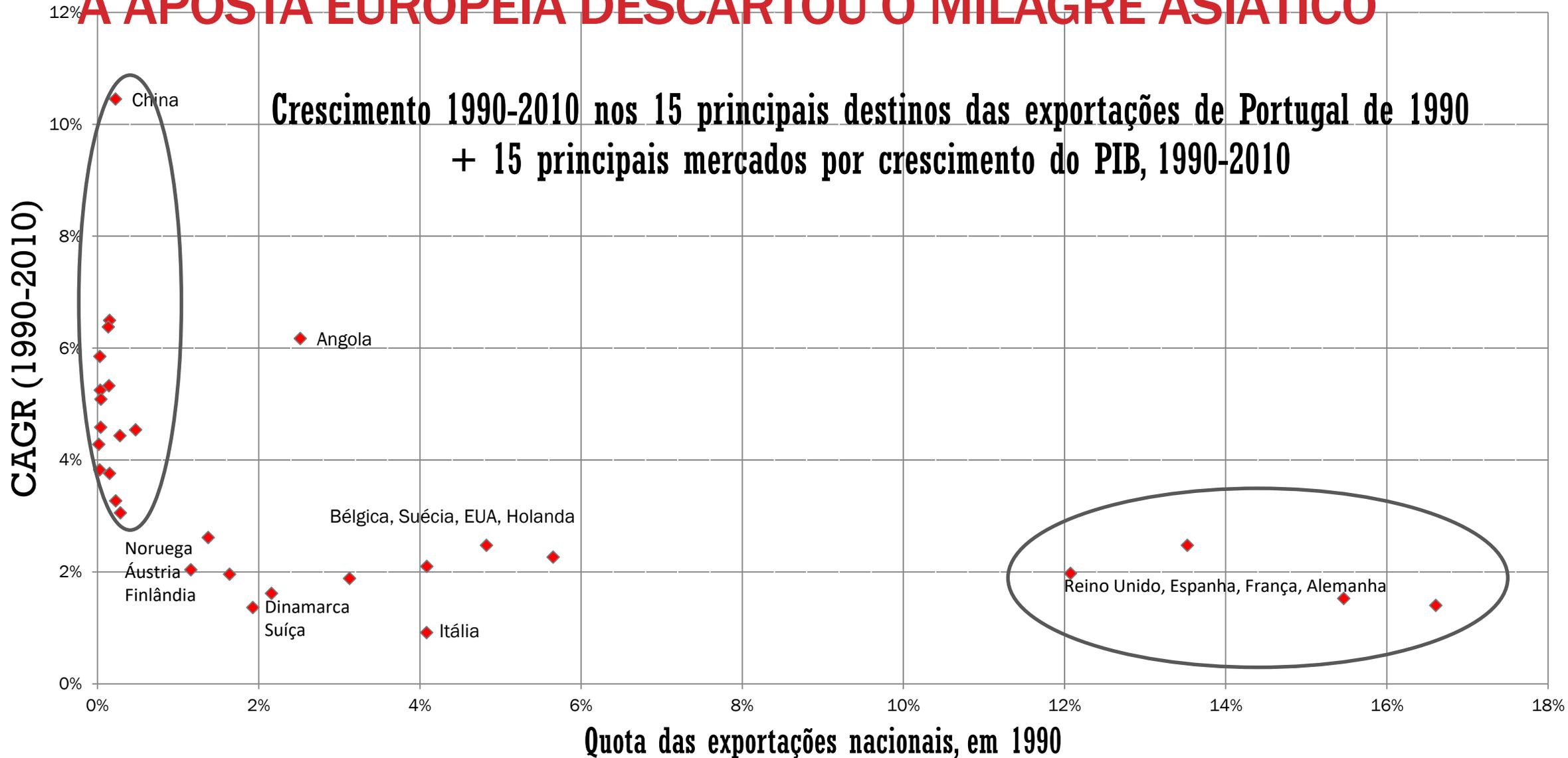
- Inovação e valor acrescentado
- Flexibilidade e competição *caleidoscópica*
- Empresas líderes e poder de mercado
- Transformação digital
- Redes globais
- Crescimento dos mercados asiáticos

# A FATALIDADE DOS NÃO-TRANSACTIONÁVEIS NOS ANOS 2000



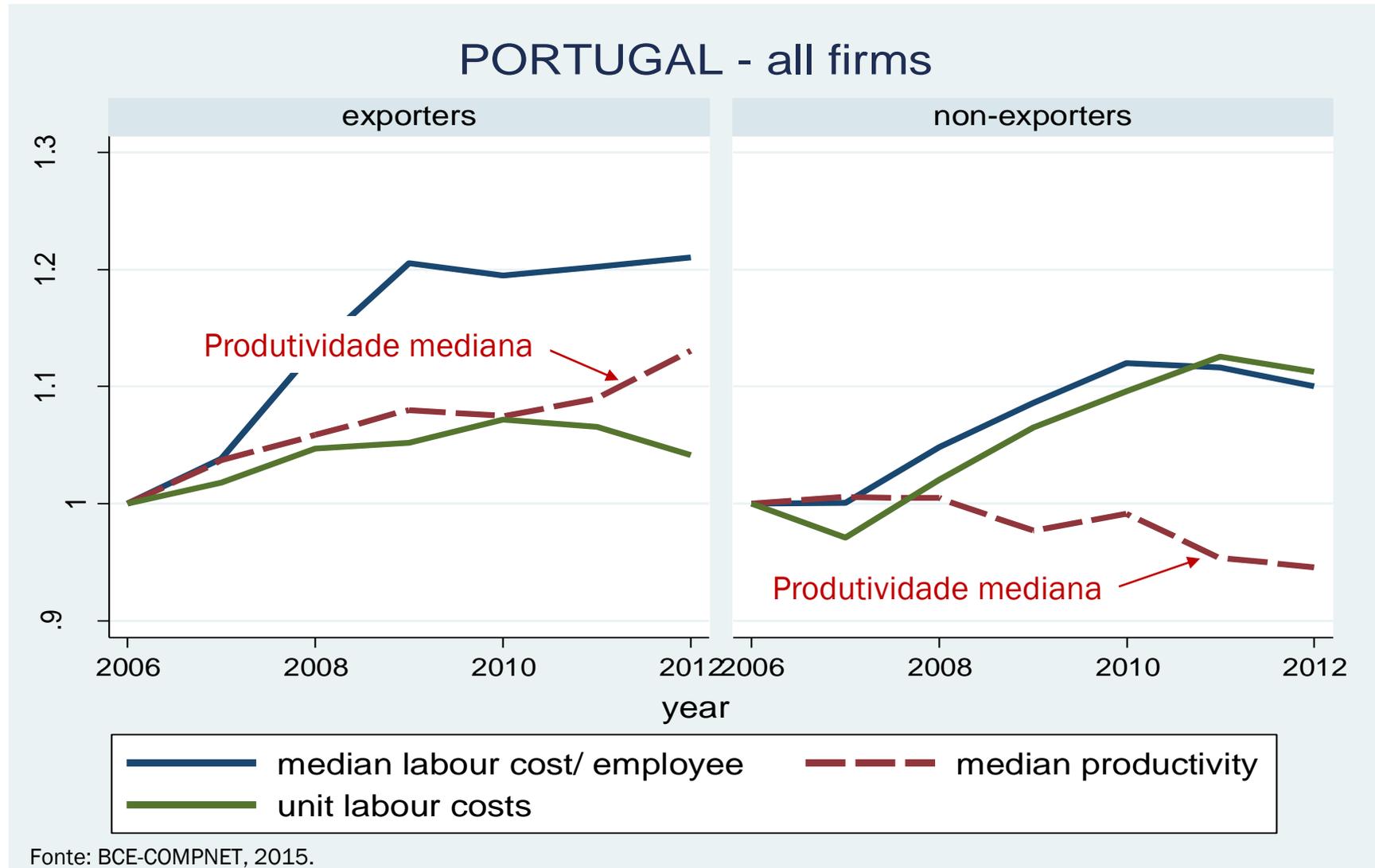
Fonte: FMI, 11.ª revisão, março 2014.

# A APOSTA EUROPEIA DESCARTOU O MILAGRE ASIÁTICO



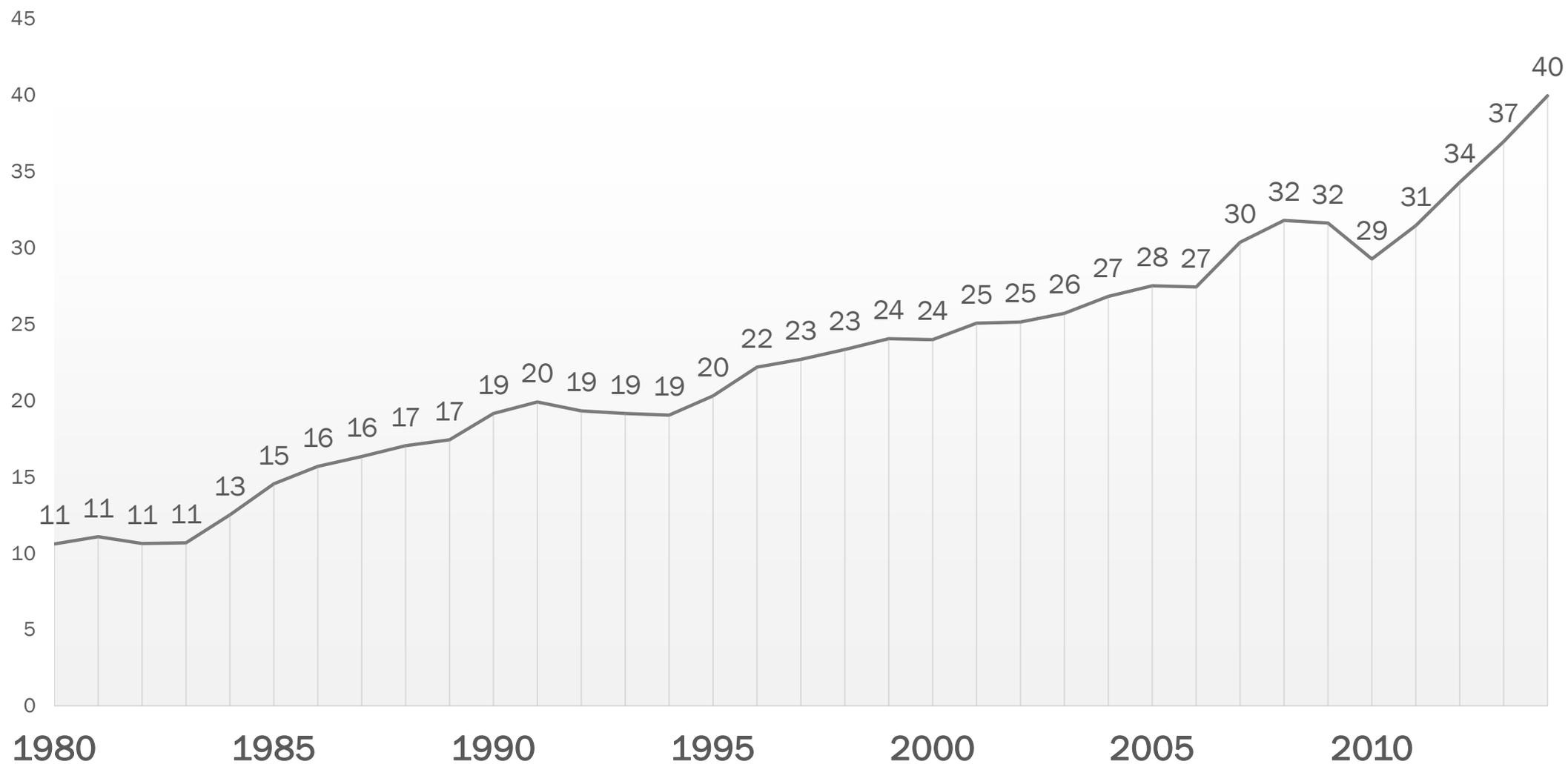
Fonte: Banco de Portugal, 2015.

# A VANTAGEM DOS EXPORTADORES



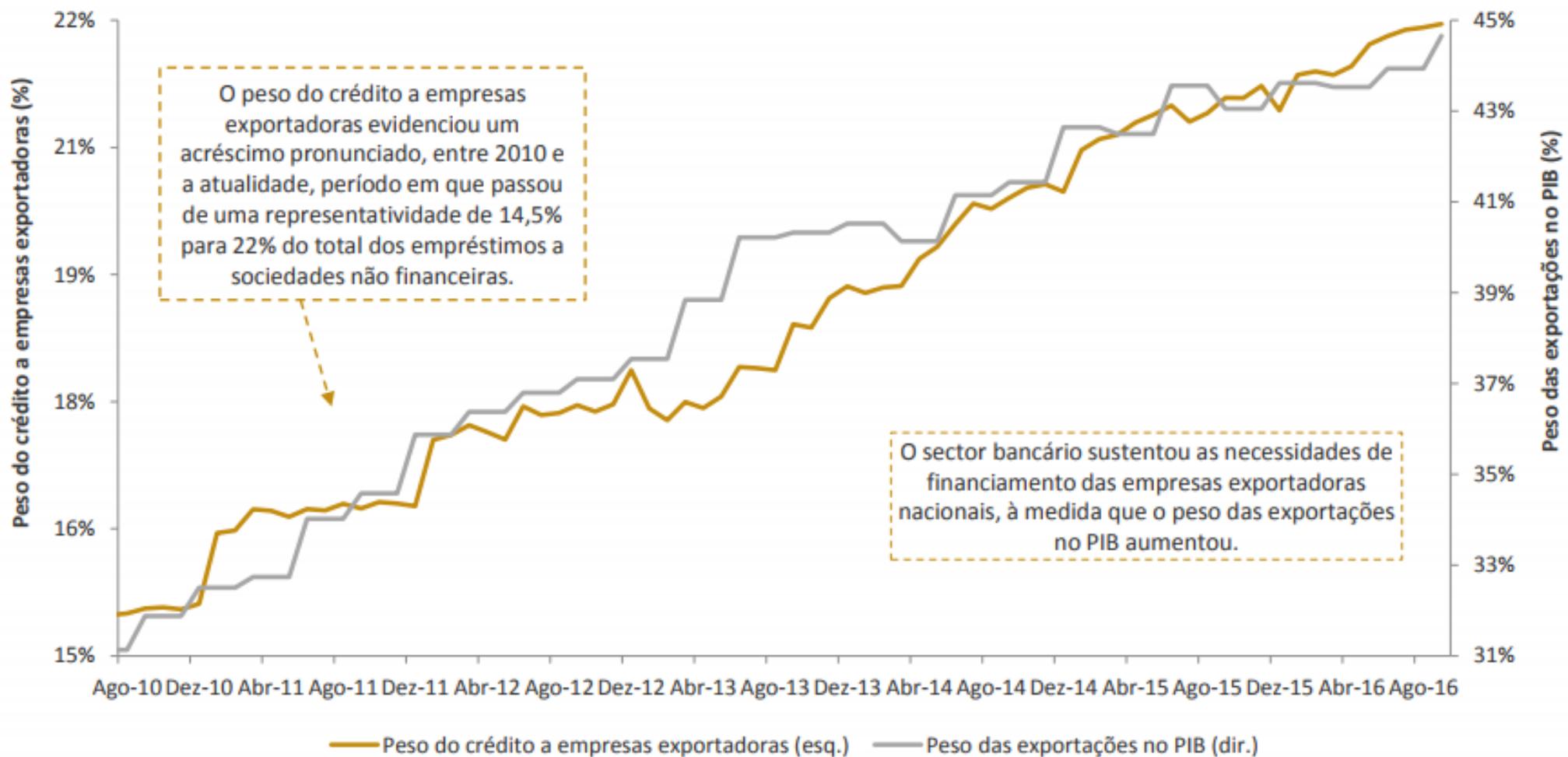
# A GRANDE REFORMA DA INTERNACIONALIZAÇÃO

Exportações / PIB



Fonte: Banco de Portugal, 2017.

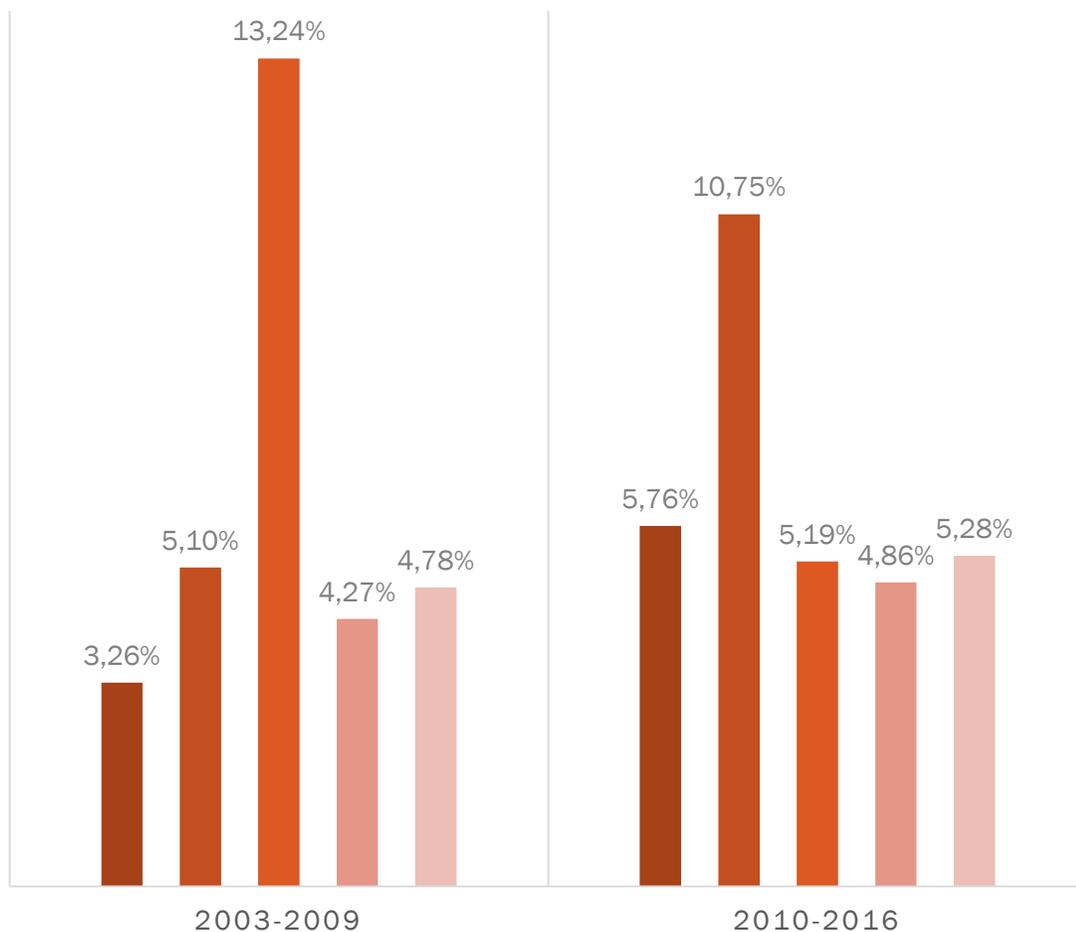
# EVOLUÇÃO DO CRÉDITO ÀS EXPORTAÇÕES



# O CRESCIMENTO DAS EXPORTAÇÕES

## CAGR TOTAL EXPORTAÇÕES B&S, POR PAÍS

■ Portugal ■ Irlanda ■ República Checa ■ Alemanha ■ UE

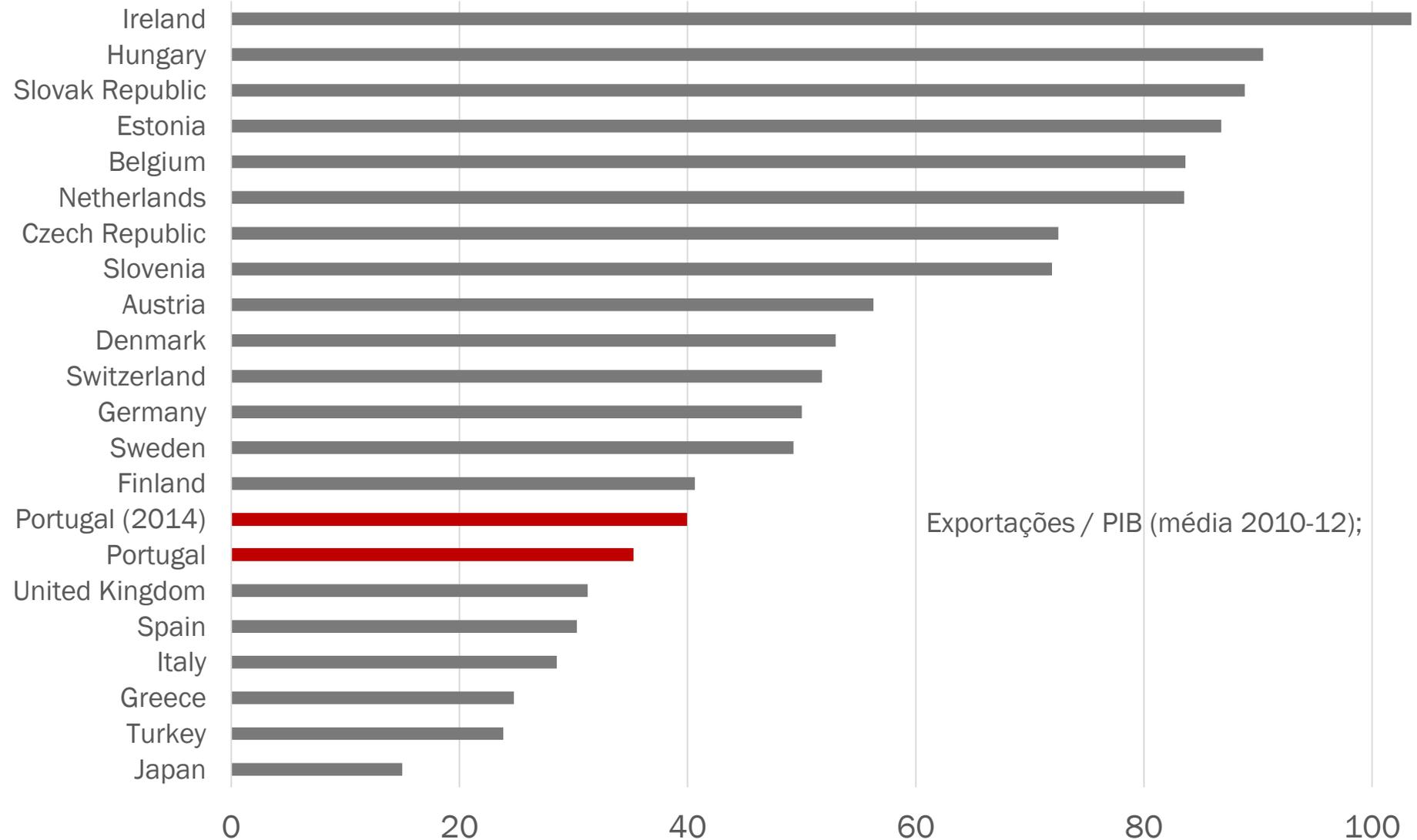


## CAGR EXPORTAÇÕES POR TIPO, EM PORTUGAL

■ Total de Bens ■ Total de Serviços ■ Viagens e Turismo

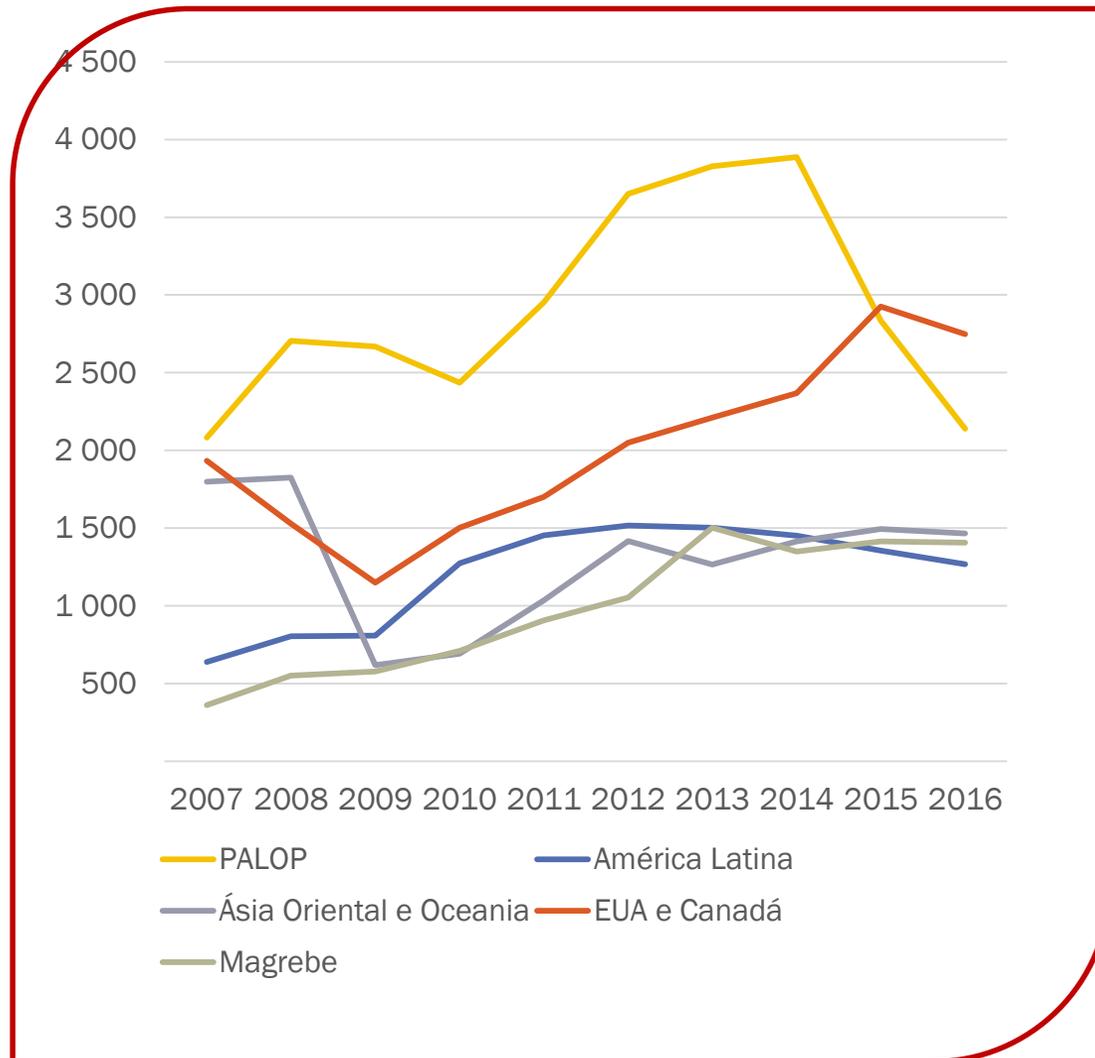
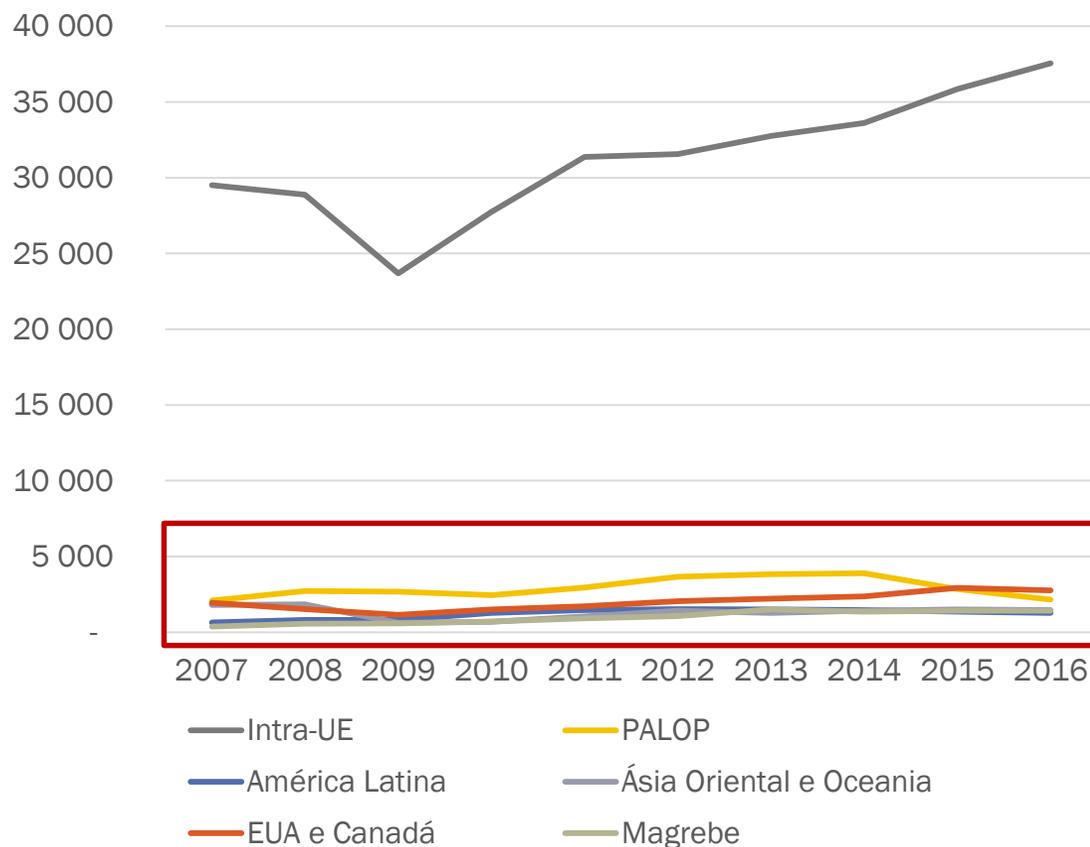


# UM LONGO CAMINHO AINDA A PERCORRER



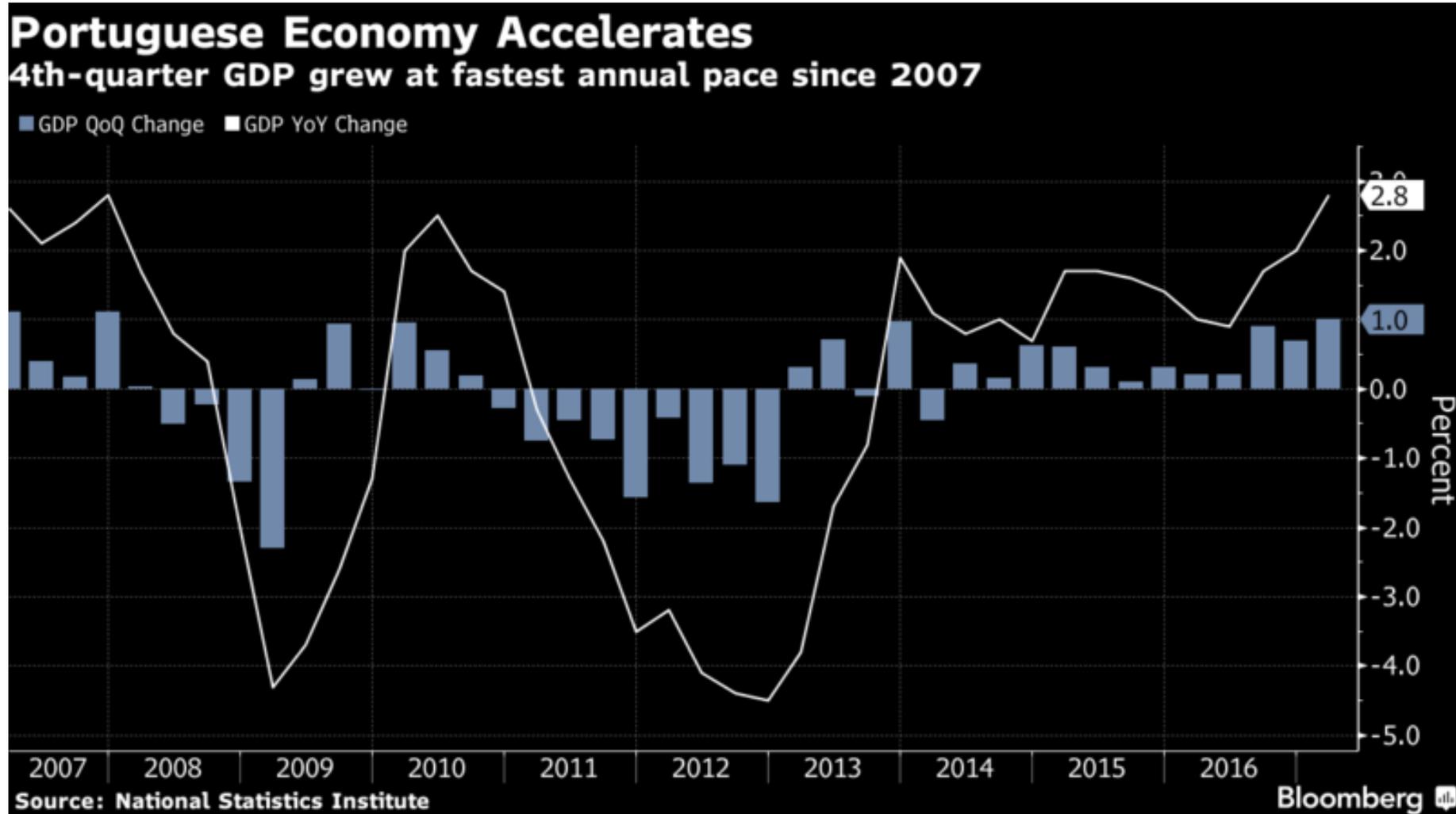
# DIVERSIFICAÇÃO DOS DESTINOS DE EXPORTAÇÃO DE BENS?

Exportações de bens,  
Portugal, por destino  
2007-2016 (em milhões de euros)



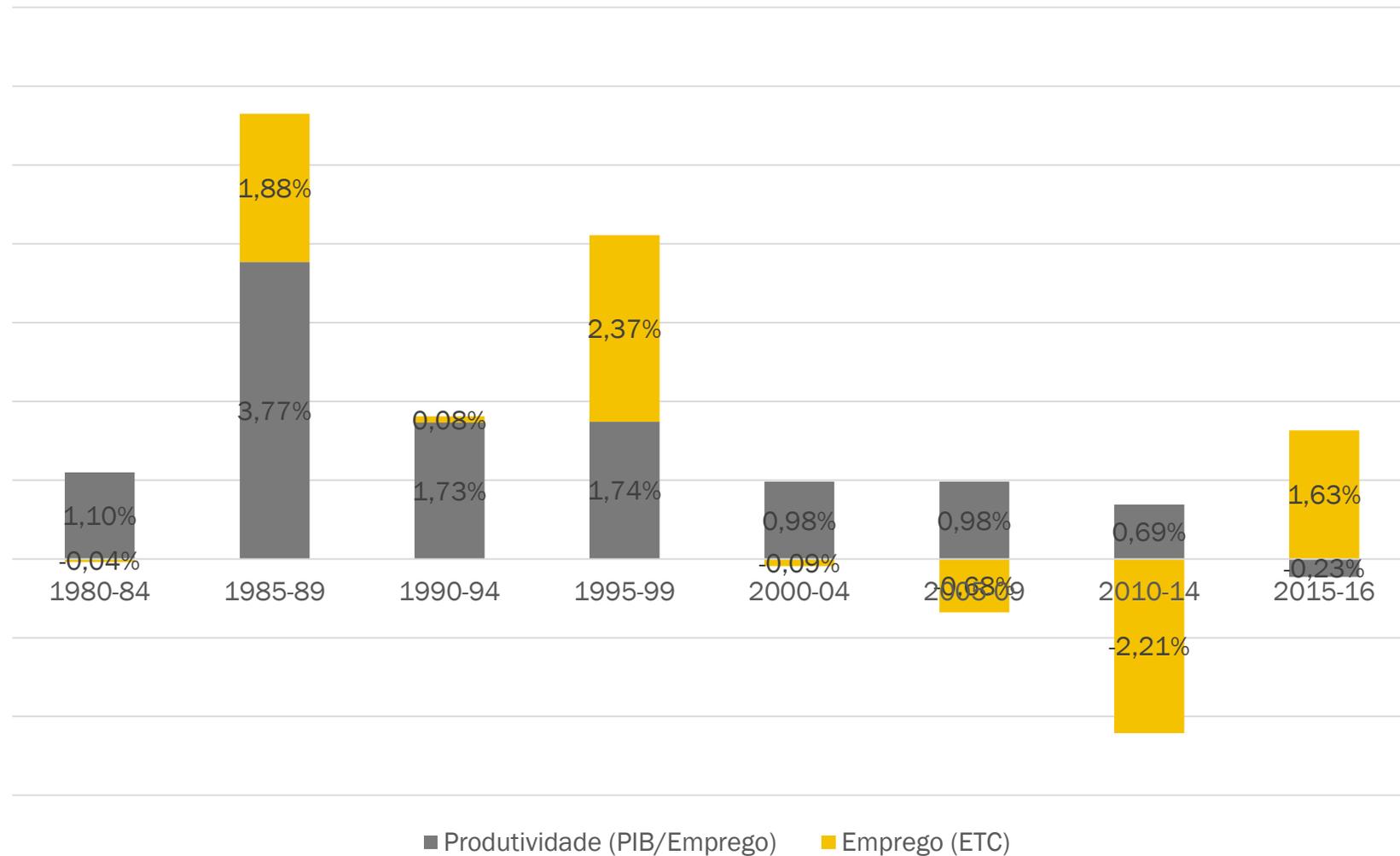
Fonte: INE, 2017.

# O CRESCIMENTO REGRESSA



# O PROBLEMA DA PRODUTIVIDADE

Taxas compostas de crescimento anual (CAGR)

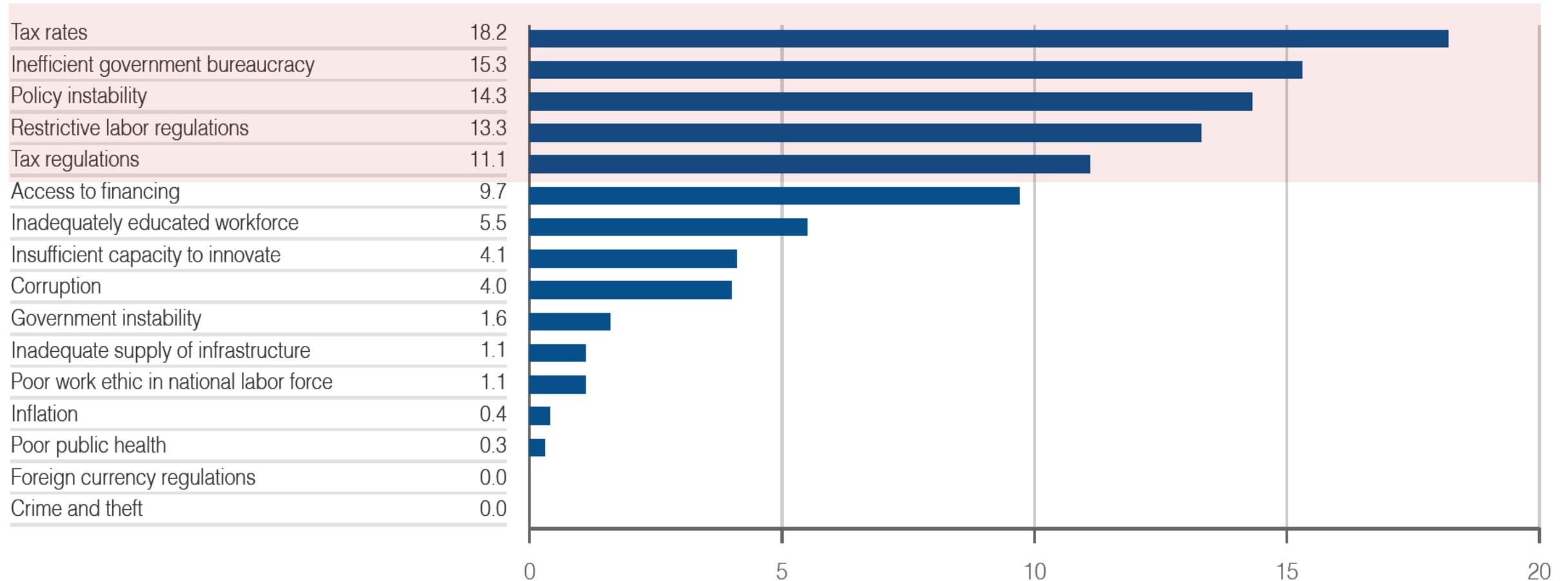


Fonte: Banco de Portugal, 2017.

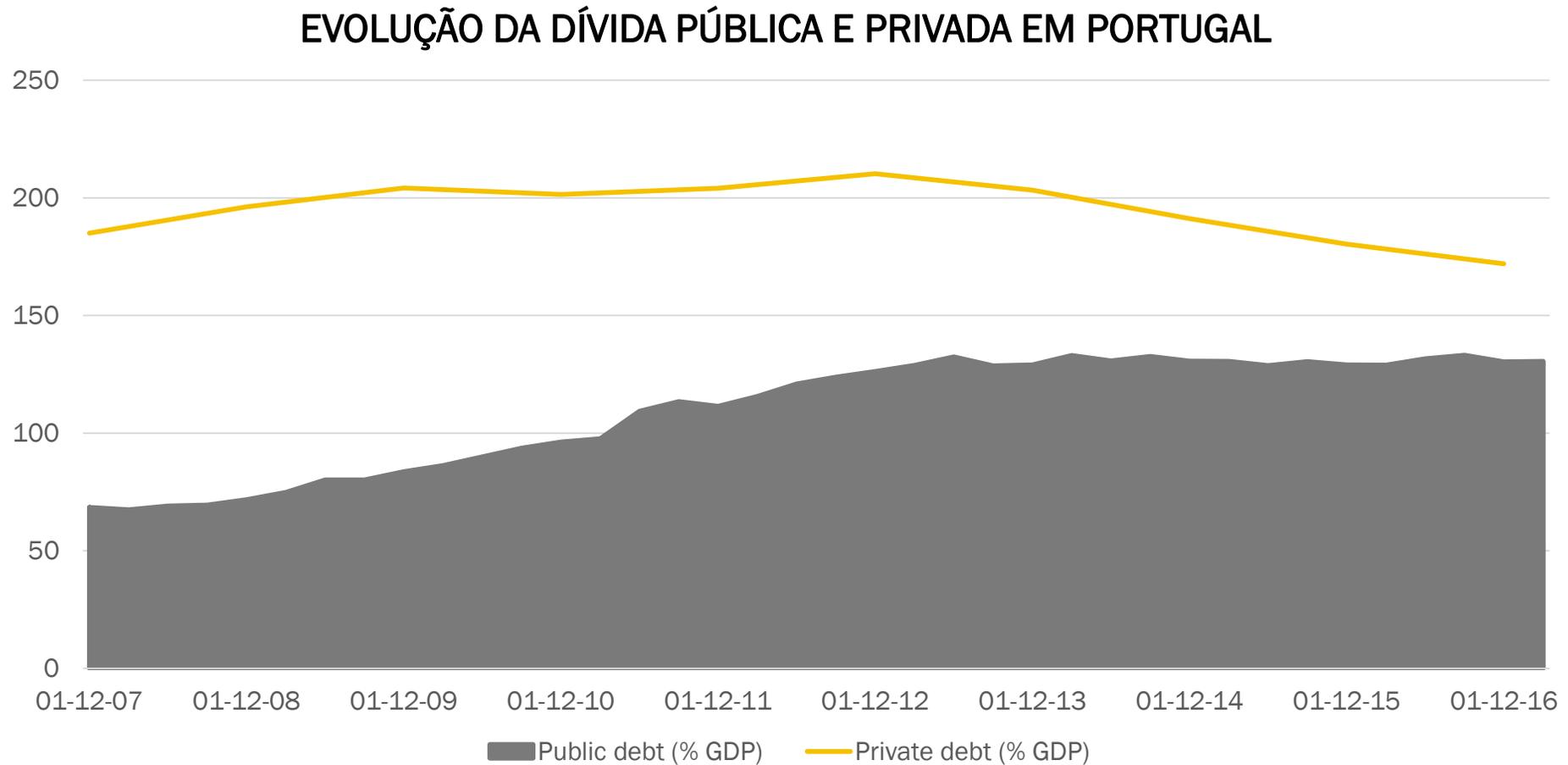
# MAS PARA SER SUSTENTÁVEL E BASEADO NA PRODUTIVIDADE AS REFORMAS TÊM DE CONTINUAR

## Most problematic factors for doing business

Source: World Economic Forum, Executive Opinion Survey 2016



## 2. ENDIVIDAMENTO NA ERA DO *TAPERING*



Fonte: Eurostat, 2017

# A TRINIDADE DA DÍVIDA: JUROS, DÉFICE E O CRESCIMENTO

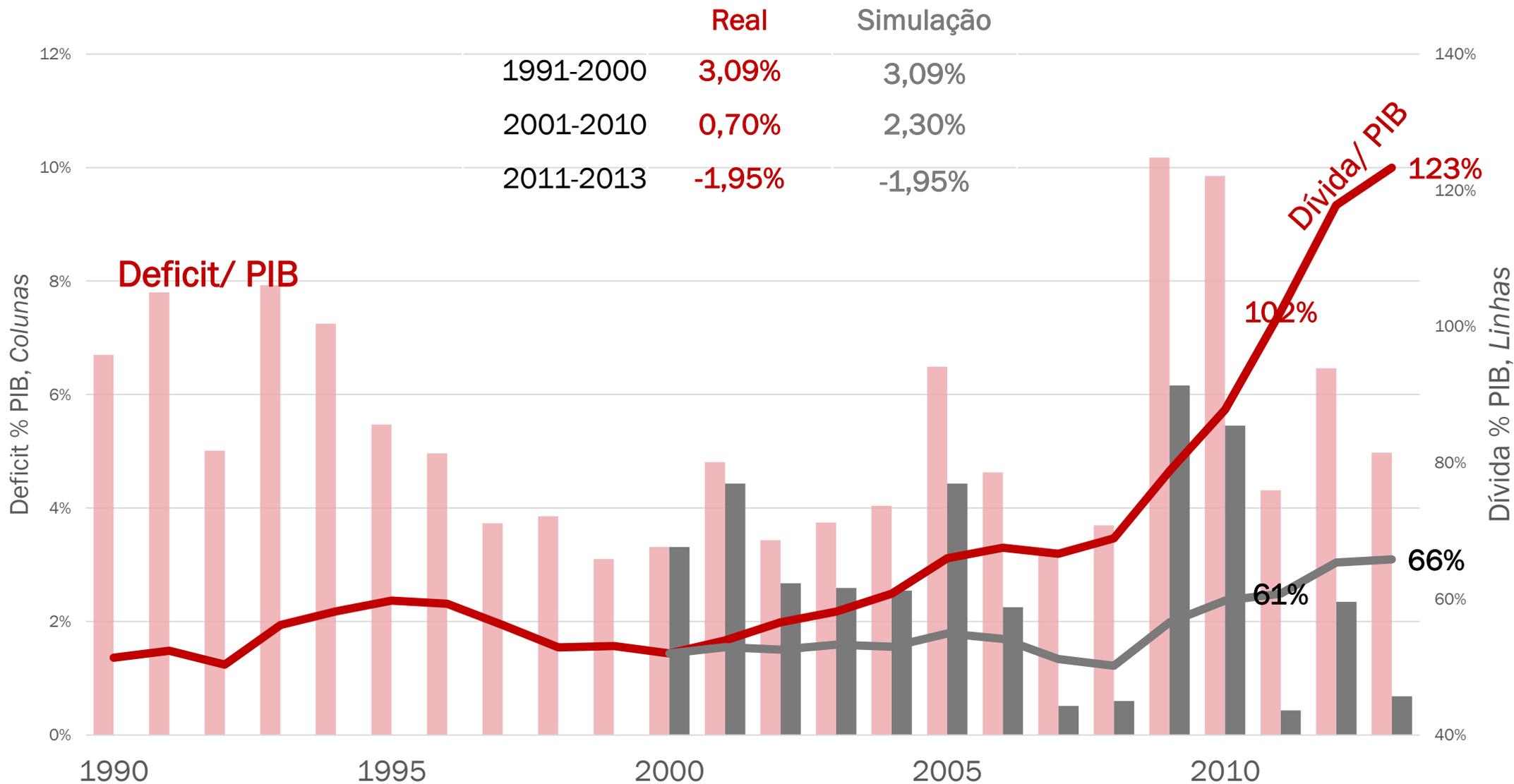
$$\frac{Dívida}{PIB_{\text{amanhã}}}$$

$$= \frac{Dívida_{\text{hoje}} + (taxa \text{ de juro} \times Dívida_{\text{hoje}}) + Défice \text{ Primário}}{PIB_{\text{hoje}} + \text{crescimento do PIB}}$$

$$Défice \text{ Primário} = Despesas \text{ Primárias} - Receitas \text{ fiscais}$$

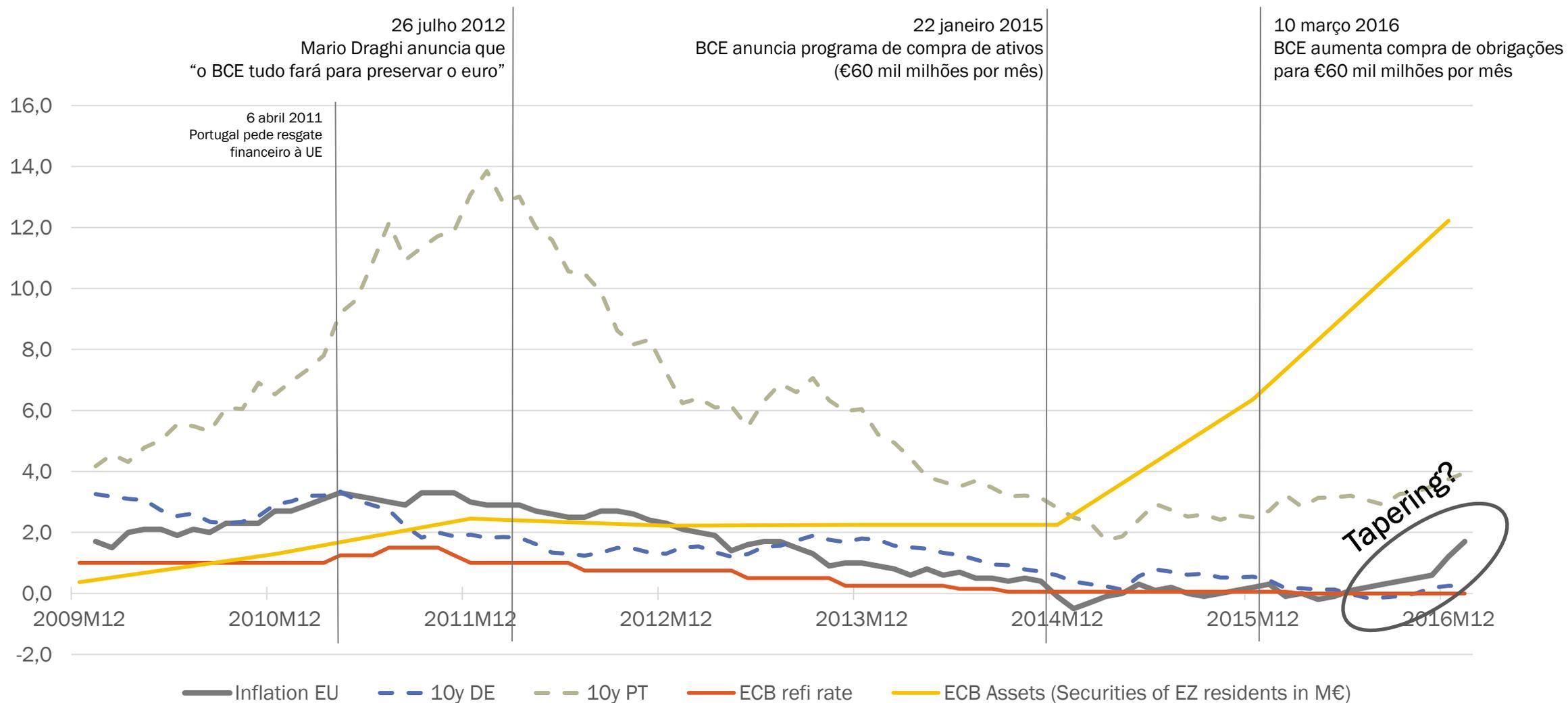
Depende do PIB e do Emprego

# DEFICIT E FRACO CRESCIMENTO NA ORIGEM DO ENDIVIDAMENTO PUBLICO



Fonte: Traça, 2013

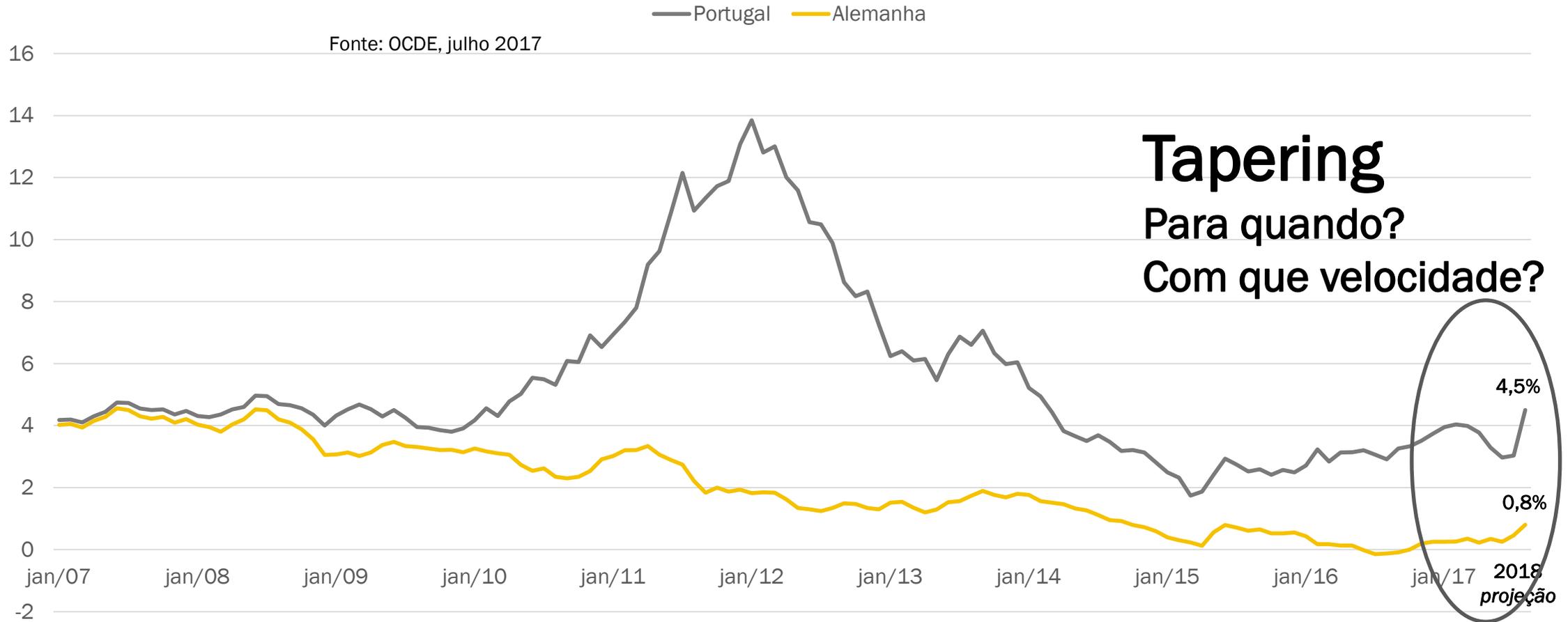
# POLÍTICA MONETÁRIA NA RECESSÃO SUSTENTOU A TAXA DE JURO



Fontes: Eurostat e BCE, 2017

# PREPARAR PARA A RESSACA

Taxas de juro dos títulos de dívida pública a 10 anos



**Tapering**  
Para quando?  
Com que velocidade?

**Crescimento**

**Excedente primário**

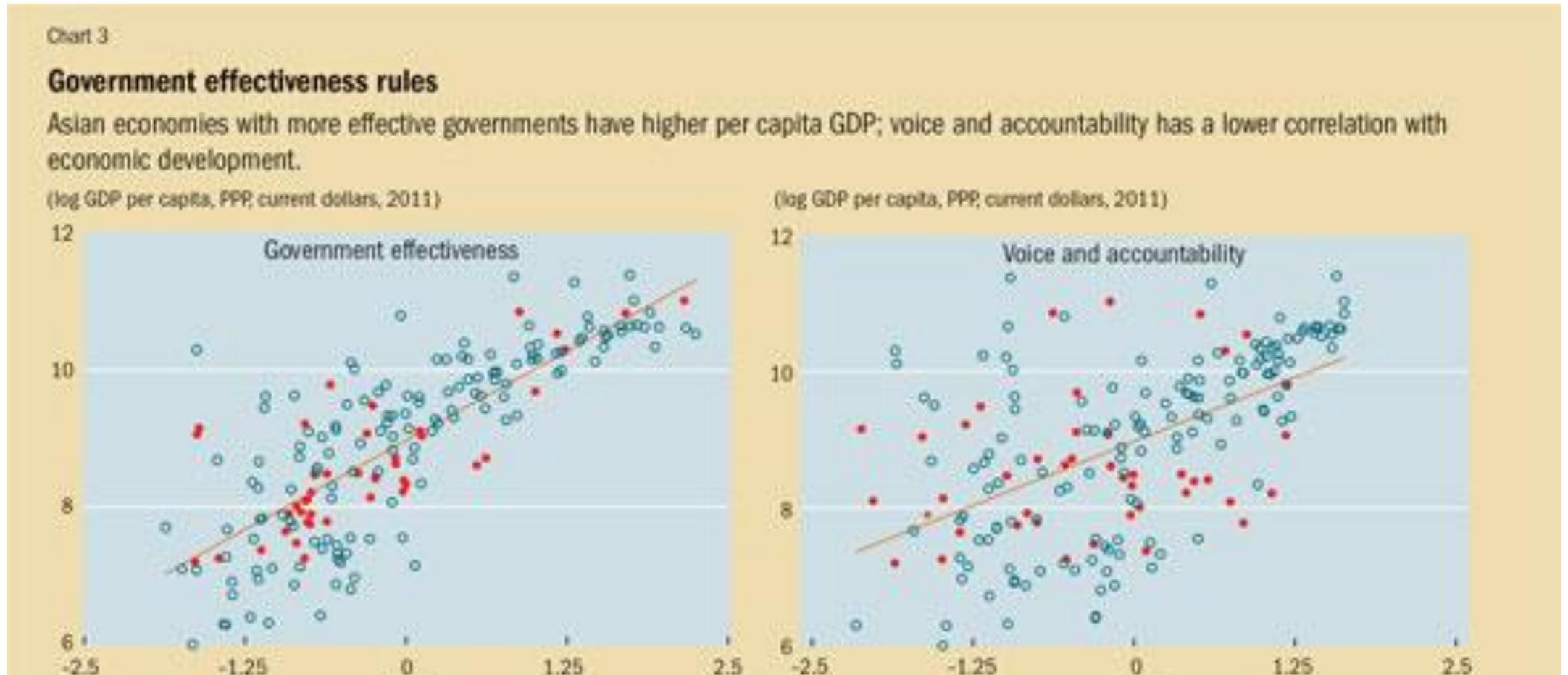
**Apoio Europeu**

# 3. UM ESTADO MAIS EFICAZ NA ERA DO PRAGMATISMO ESTRATÉGICO

—Dinamarca —Portugal —Grécia —Irlanda —Holanda



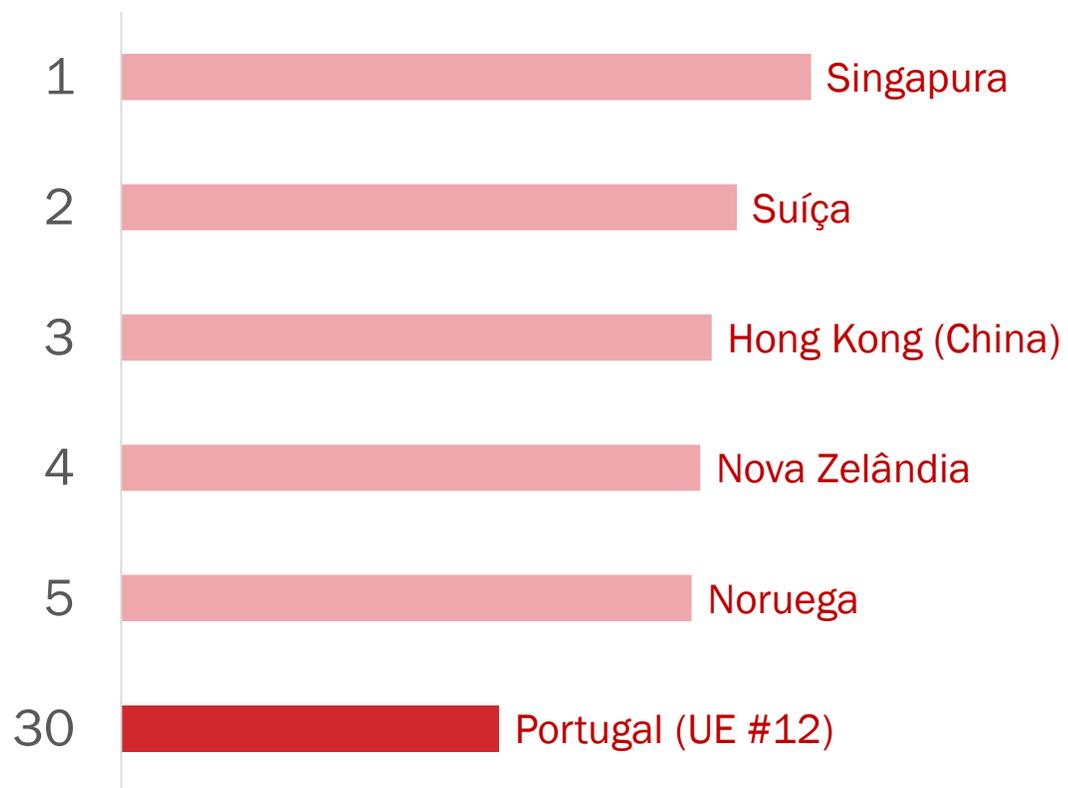
# PRAGMATISMO ESTRATÉGICO



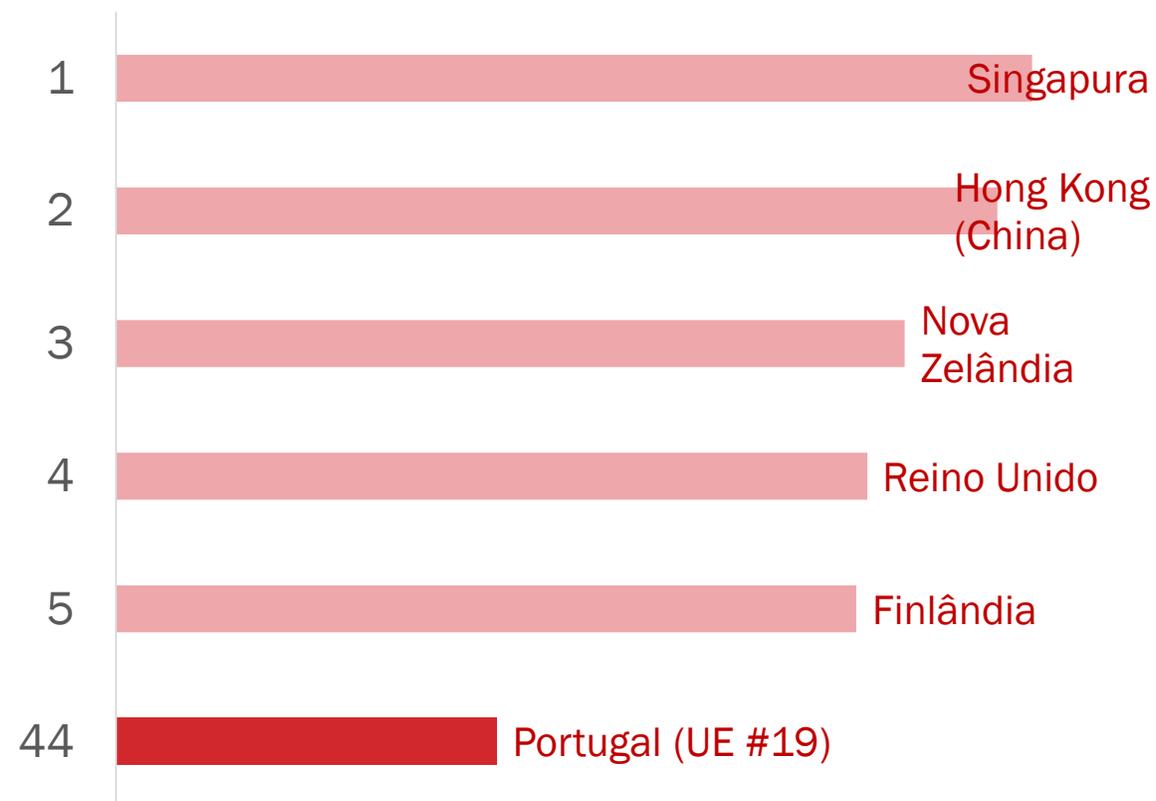
Nas economias asiáticas, a eficácia do estado e da qualidade regulatória contribuiu para o elevado crescimento económico

# CAMPEÕES DA EFICÁCIA E DA QUALIDADE REGULATÓRIA (2015)

## Eficácia governamental

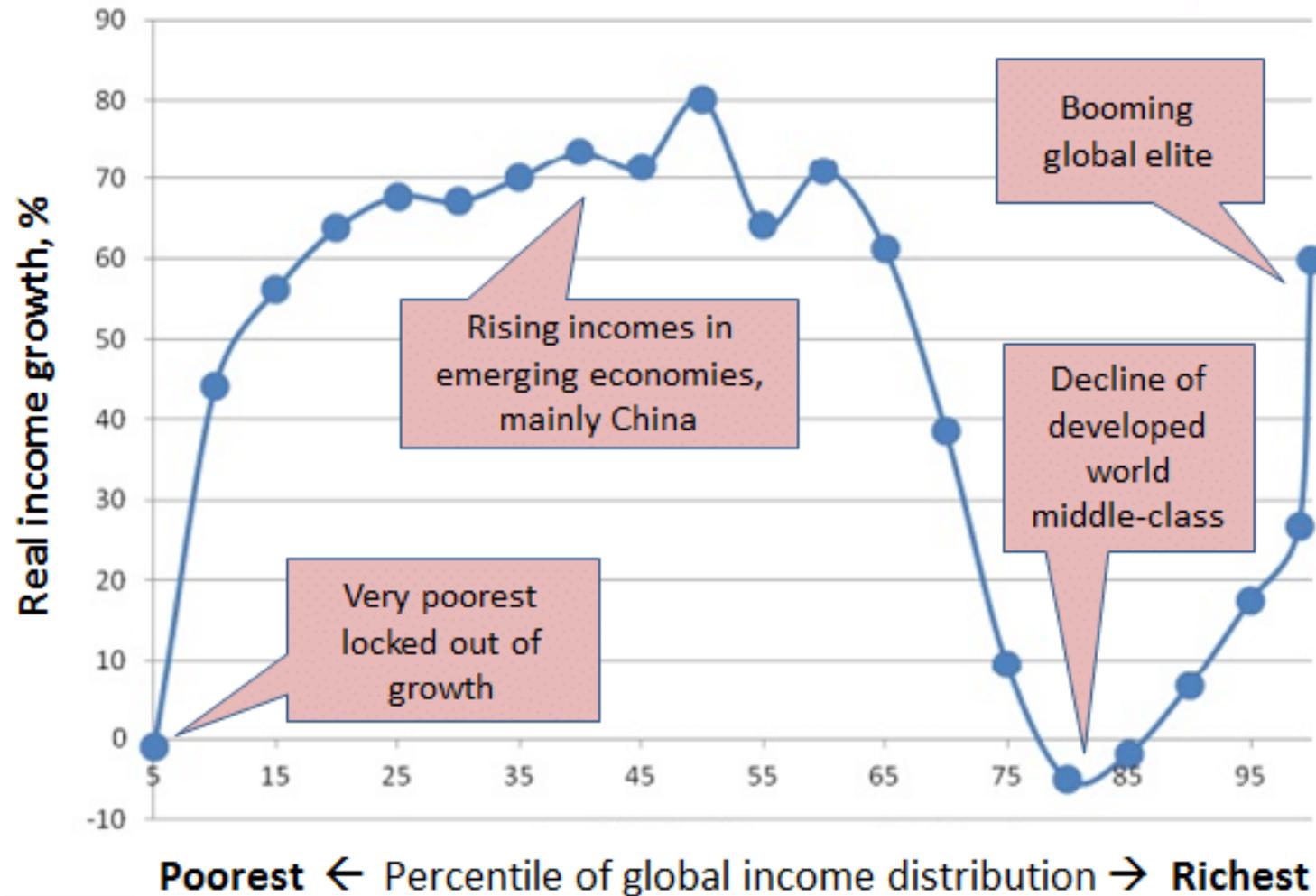


## Qualidade regulatória



# GLOBALIZAÇÃO E O ELEFANTE NA SALA

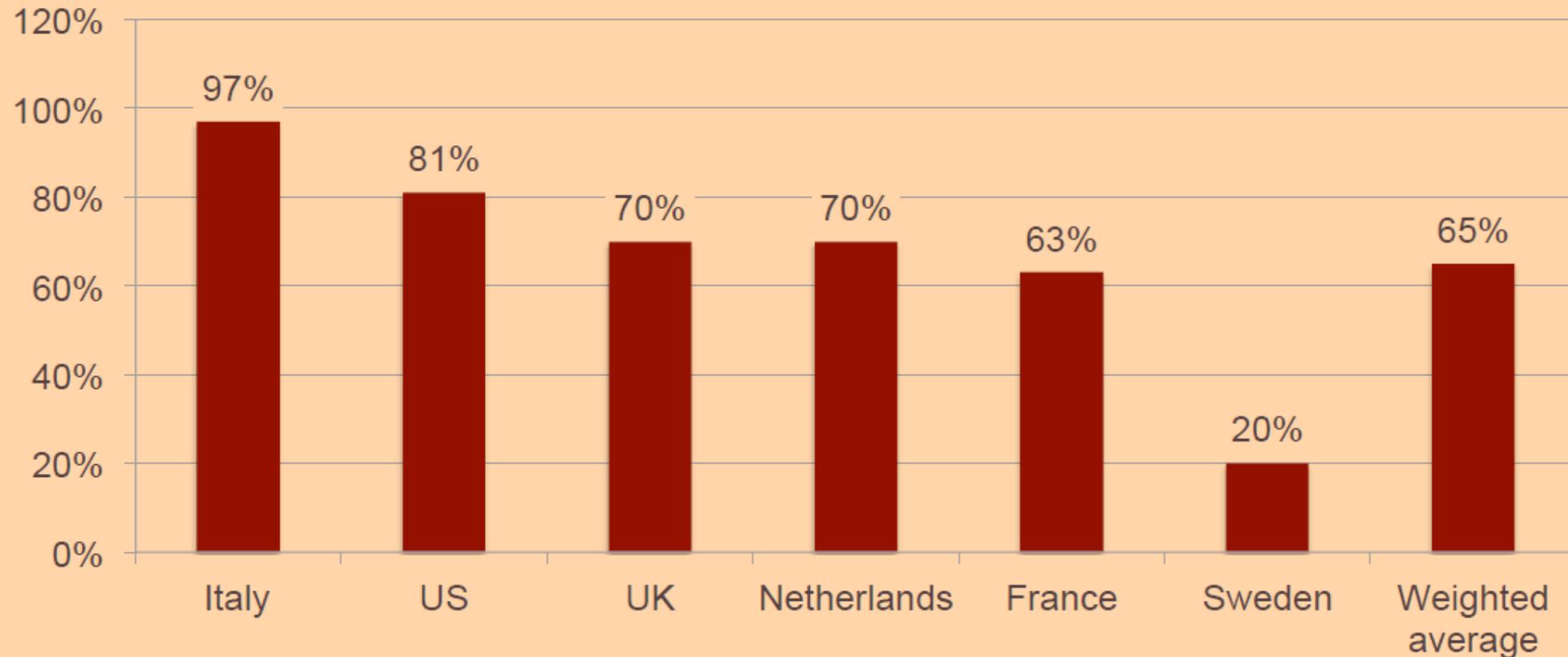
## Global income growth from 1988 to 2008



Fonte: Milanovic (The Atlantic), 2010.

# THE YEARS OF LIVING STAGNANTLY

PROPORTION OF HOUSEHOLDS WITH FLAT OR FALLING REAL INCOMES FROM WAGES AND CAPITAL 2005-14 (Source McKinsey)

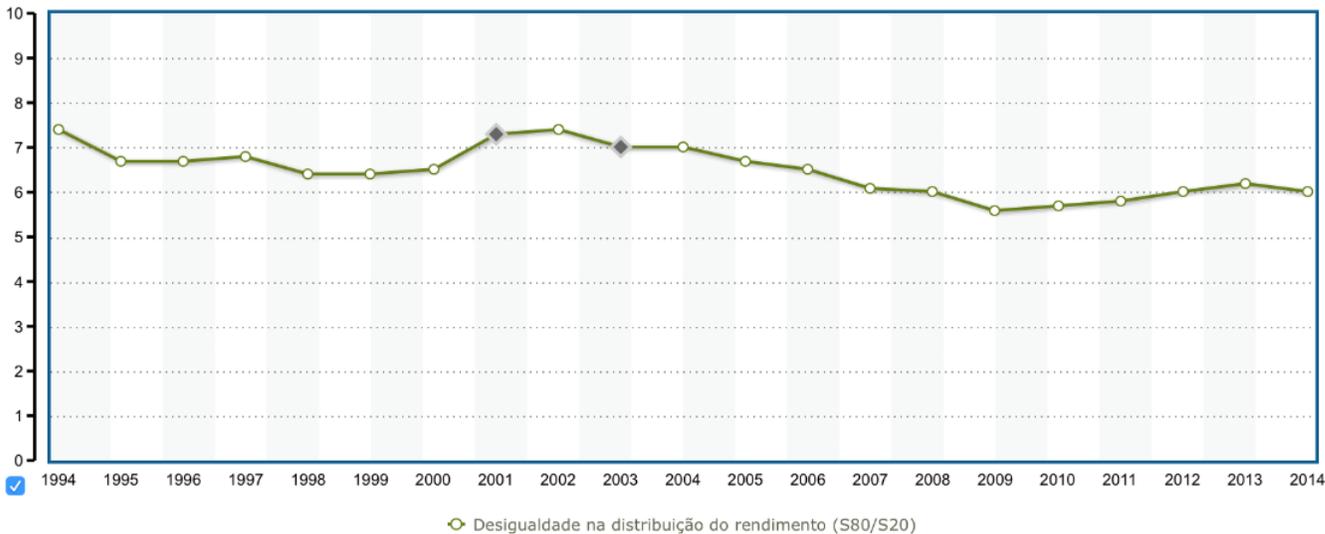


# PROMOVER A INOVAÇÃO SOCIAL NO COMBATE ÀS DESIGUALDADES

## Desigualdade na distribuição do rendimento (S80/S20)

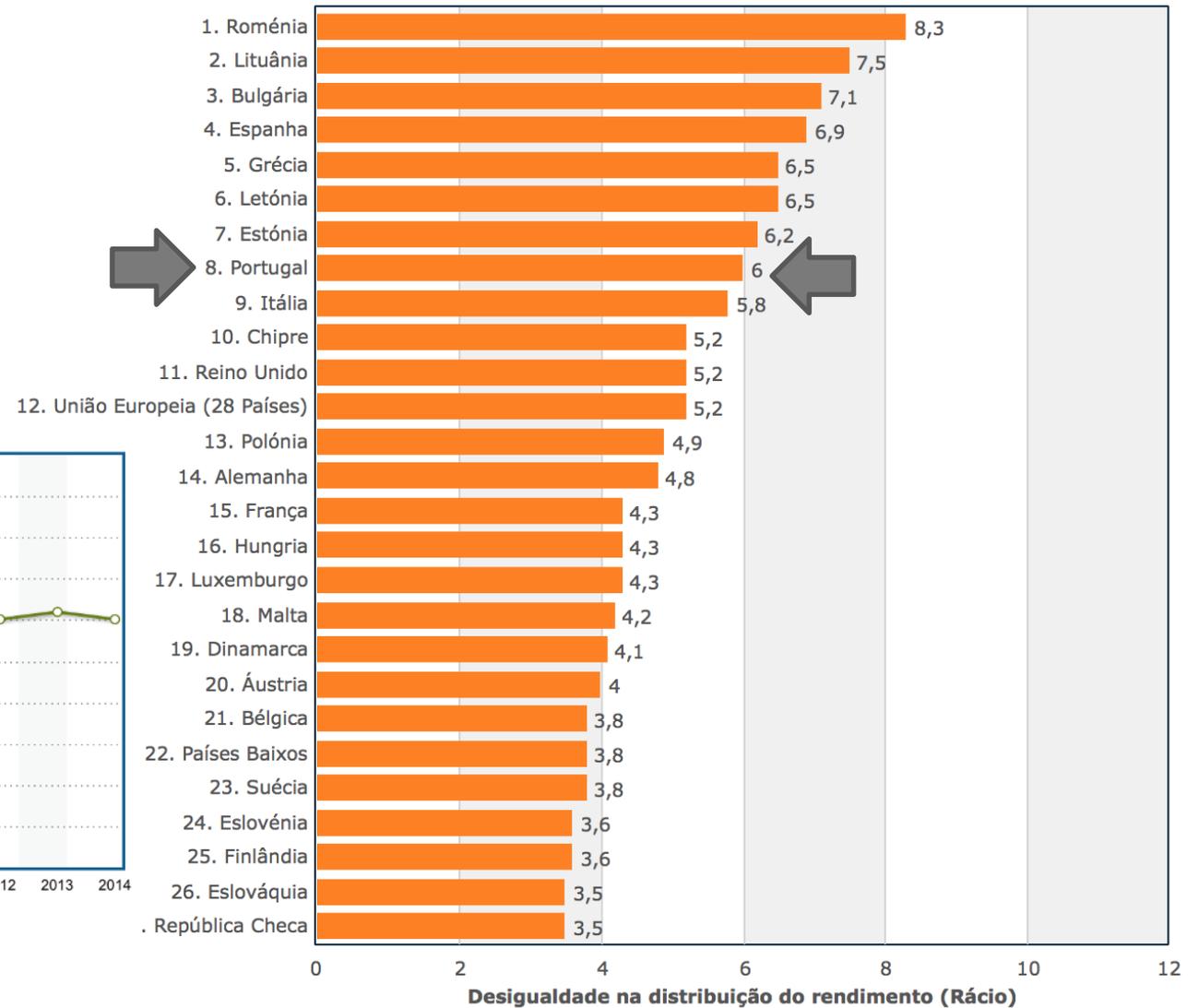
Portugal, 1994-2014. Fonte: PORDATA, 2017.

*Quantas vezes é o rendimento dos 20% mais ricos superior ao rendimento dos 20% mais pobres?*

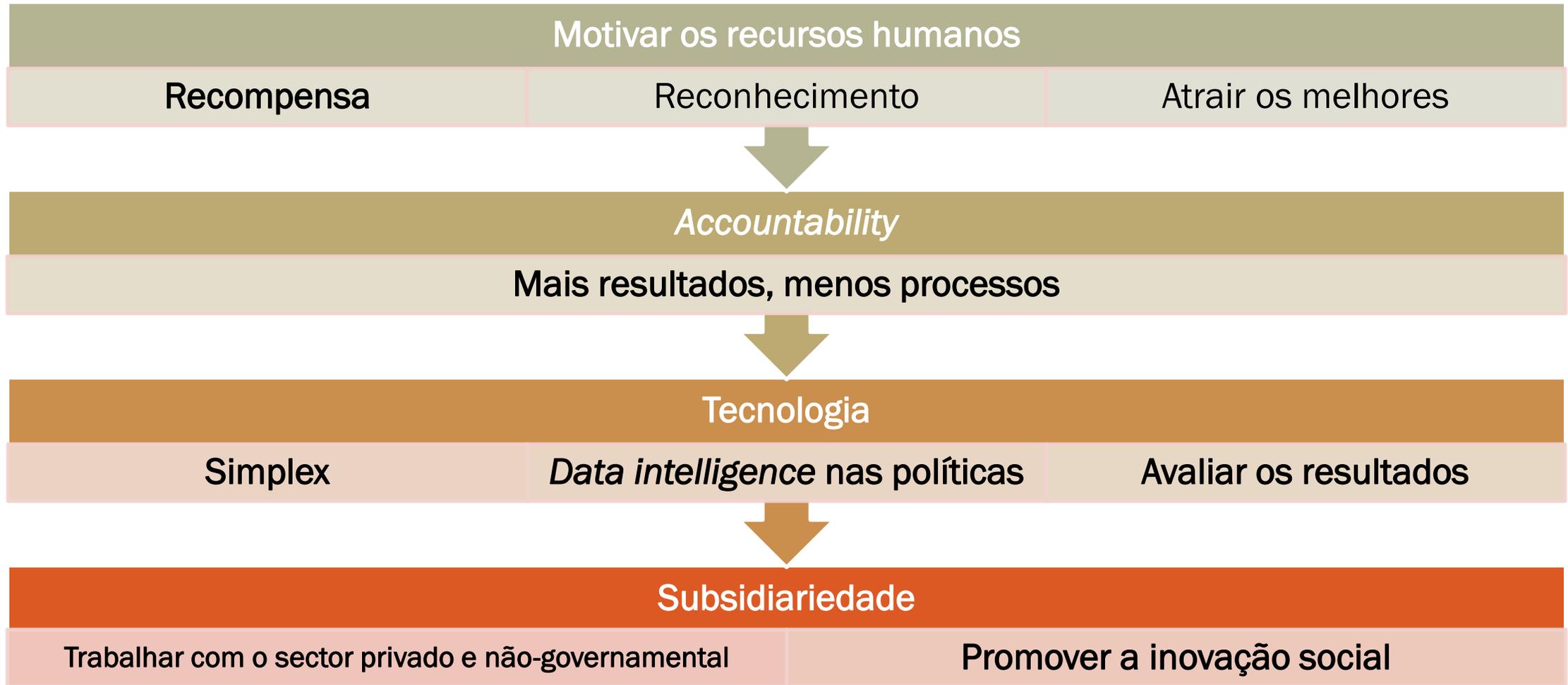


## Desigualdade na distribuição do rendimento (S80/S20)

União Europeia, 2015. Fonte: PORDATA, 2017.



# UM ESTADO MAIS EFICAZ



# 2015-2025 – A DÉCADA PARA VENCER O DESAFIO DA GLOBAGITALIZAÇÃO

1. Exportar para crescer assegurando a competitividade, expandindo relações com a Ásia.
  2. Gerir a dívida de forma conservadora e no quadro do compromisso europeu, na expectativa da subida dos juros na Europa.
  3. Reformar o Estado para apoiar a internacionalização da economia e promover a equidade social na era da *globagitalização*.
- **Compromisso com uma estratégia nacional de longo-prazo, coordenada ao nível governamental, mas mais imune a ciclos políticos.**

### 3 DESAFIOS PARA A ECONOMIA PORTUGUESA

**OBRIGADO. QUESTÕES?**