

# APONTAMENTO

29 de novembro 2023

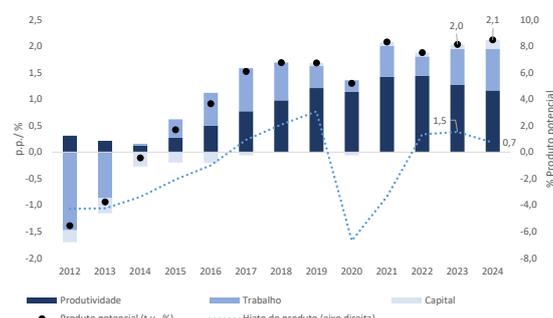
## IDEIAS-CHAVE

- O **produto potencial**, conceito económico não observável, corresponde ao valor da atividade produtiva associado a uma utilização eficiente e sustentada dos recursos da economia, essencial para o cálculo do hiato do produto, a diferença, em percentagem do produto potencial, entre o produto observado (PIB) e o produto potencial estimado.
- O **hiato do produto** é positivo (PIB superior ao produto potencial) quando existe uma intensa utilização dos recursos, podendo levar a um aumento do nível de inflação e da receita pública; e é negativo (PIB inferior ao produto potencial) quando a utilização dos recursos é reduzida, originando aumentos do nível de desemprego e da despesa pública bem como uma redução da receita pública.
- A avaliação das políticas orçamentais na UE recorrem a estes indicadores, devendo, porém, ter em consideração a elevada **incerteza** associada ao cálculo do produto potencial, dado o carácter não observável, e às projeções dos agregados macroeconómicos utilizados no seu cálculo.
- As estimativas para o produto potencial e para o hiato do produto subjacente ao Orçamento do Estado e ao Programa de Estabilidade são calculadas seguindo a **metodologia desenvolvida pela Comissão Europeia (CE)** e aprovada pelo ECOFIN. De acordo com este método, o produto potencial ( $Y^P$ ) é calculado utilizando uma função de produção Cobb-Douglas ( $Y_t^P = \bar{A}_t K_t^{0.35} L_t^{0.65}$ ) que integra os contributos dos fatores produtivos, trabalho ( $L$ ) e capital ( $K$ ), assim como o contributo da produtividade total de fatores ( $\bar{A}$ ). O efeito de variações destes fatores no produto potencial depende das elasticidades do produto em relação aos mesmos, sendo que nesta especificação se assume que estas são de 0,65 no caso do fator trabalho e de 0,35 no caso do fator capital.
- Nesta especificação, é considerado o nível de utilização potencial dos dois fatores de produção, sendo que se assume que o nível do *stock* de **capital** atual corresponde ao nível potencial. Para a estimação do **emprego potencial** considera-se informação sobre a população em idade ativa, a taxa de participação ajustada do ciclo económico, a taxa de desemprego consistente com um nível estável da taxa de crescimento dos salários, e o nível médio de horas trabalhadas por trabalhador ajustado do ciclo. Adicionalmente, com o intuito de eliminar o efeito cíclico de todos os contributos, calcula-se também a tendência da componente de **produtividade**.

## Produto Potencial e Hiato do Produto

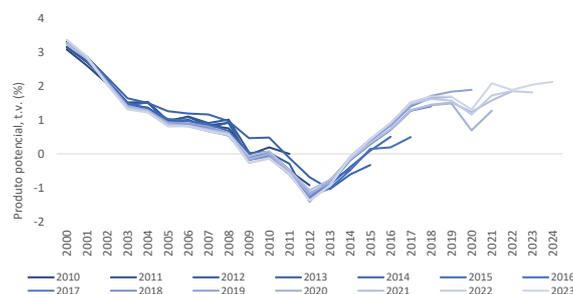
- De acordo com as estimativas da CE divulgadas no outono de 2023, o produto potencial apresenta uma recuperação do crescimento no período entre 2012 e 2018 (aumentando de -1,4% para 1,7%), sendo esta maioritariamente explicada pelas componentes da produtividade e emprego, enquanto o contributo do fator capital é negativo neste período.
- Após 2020, a CE estima uma estabilização do crescimento do produto potencial em torno de 2%, explicado maioritariamente pelo contributo da produtividade (em média 1,4 p.p.), e em menor grau pelo emprego (em média 0,5 p.p.), e capital (em média 0,1 p.p.). A projeção para 2024 (2,1%) encontra-se em linha com as estimativas para os anos anteriores, considerando-se, contudo, um contributo mais intenso do fator capital.
- As estimativas indicam ainda um hiato do produto positivo desde 2017 (1,5% em 2023 e 0,7% em 2024), com a exceção dos anos 2020 e 2021, quando os efeitos associados à pandemia de COVID-19 foram mais significativos.

### Hiato do produto e decomposição do crescimento do produto potencial



Nota: Os anos são o ano de publicação (apenas previsões de outono)  
Fonte: Comissão Europeia.

### Projeções do crescimento do produto potencial ao longo dos anos



Nota: Os anos são o ano de publicação (apenas previsões de outono).  
Fonte: Comissão Europeia.