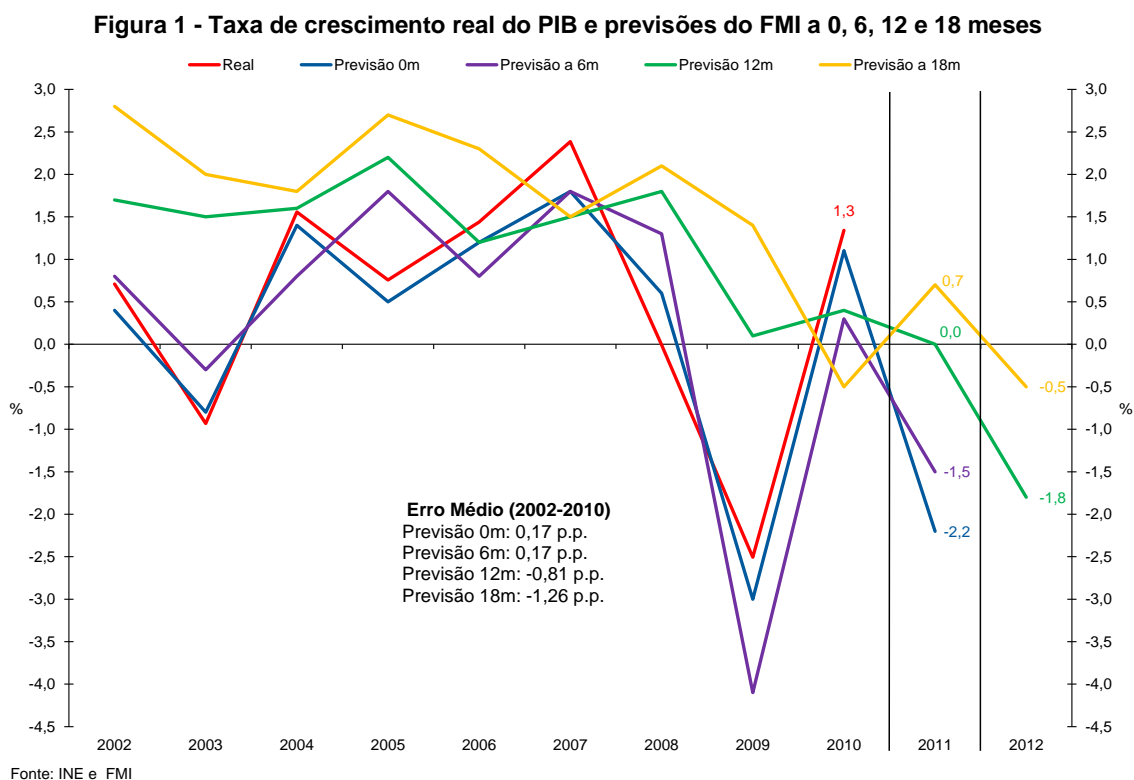


As Previsões do FMI para o Crescimento Real do PIB de Portugal¹

Pedro M. Esperança², João C. Fonseca³, Paulo Júlio⁴

O Fundo Monetário Internacional (FMI) publicou, em setembro de 2011, o *World Economic Outlook* (WEO) com previsões de crescimento real do Produto Interno Bruto (PIB) para a economia portuguesa entre 2011 e 2012 de -2,2% e -1,8%, respetivamente (Figura 1). Uma análise ao período de 2002 a 2010 mostra que as previsões do FMI para o crescimento real do PIB em Portugal a 0 meses (feitas no 2º semestre para o próprio ano) e 12 meses (feitas no segundo semestre para o ano seguinte) tenderam a ser subavaliadas em 0,17 p.p. e sobreavaliadas em 0,81 p.p., respetivamente (vd. nota metodológica em baixo).

A figura 1 mostra ainda que as sucessivas previsões para o ano de 2011 publicadas nos WEO assumem uma expressiva variação, entre 0,7% a 18 meses (WEO abril de 2010) e a atual previsão de -2,2%. O mesmo acontece relativamente a 2012, sendo a previsão a 18 meses de -0,5% agora revista para -1,8%.



Uma análise comparativa dos erros médios das previsões a 0 e 12 meses entre 2000 e 2010 em quatro instituições (Banco de Portugal (BdP), Comissão Europeia (CE), FMI e Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE)) mostra que o erro médio das previsões do FMI sobre o crescimento real do PIB em Portugal se encontra entre os mais elevados (Tabela 1). A OCDE regista o menor erro médio a 0 meses e o BdP o menor erro médio a 12 meses. No entanto, em todas as

¹ O conteúdo do trabalho é da exclusiva responsabilidade dos autores.

² Mestrando na Universidade de Oxford.

³ Técnico Superior no Gabinete de Estratégia e Estudos. e-mail: joao.fonseca@gee.min-economia.pt

⁴ Técnico Superior no Gabinete de Estratégia e Estudos. e-mail: paulo.julio@gee.min-economia.pt.

instituições as previsões a 0 meses são, em média, subavaliadas (sinal positivo), enquanto a 12 meses se encontram sobreavaliadas (sinal negativo).

Tabela 1 - Erro Médio das Previsões do PIB entre 2002 e 2010

Unid: p.p.				
<i>Meses</i>	BdP	CE	FMI	OCDE
0	0,22	0,14	0,17	0,06
12	-0,47	-0,65	-0,81	-0,82

Fonte: Cálculos dos autores com base nos dados do INE, BdP, CE, FMI e OCDE

Nota metodológica⁵:

Previsões a 0 meses: Feitas no 2º semestre para o próprio ano. As previsões do BdP incorporam as Contas Nacionais Trimestrais do 3º trimestre.

Previsões a 6 meses: Feitas no 1º semestre para o próprio ano. As previsões do BdP incorporam as Contas Nacionais Trimestrais do 1º trimestre.

Previsões a 12 meses: Feitas no 2º semestre para o ano seguinte.

Previsões a 18 meses: Feitas no 1º semestre para o ano seguinte.

Erro: Diferença entre a taxa de crescimento real do PIB e a previsão.

Erro Médio: Média dos erros entre 2002 e 2010 em p.p..

Sinal positivo: Previsão subavaliada

Sinal negativo: Previsão sobreavaliada

⁵ Ver “The forecast quality of Portuguese GDP expenditure components” publicado nesta edição do BMEP para uma apresentação mais detalhada da metodologia.