

Investimento e competitividade



BANCO DE PORTUGAL
EUROSISTEMA

Carlos da Silva Costa • Governador

7.ª Conferência do Banco de Portugal
“Desenvolvimento Económico Português no Espaço Europeu”
Banco de Portugal, 4 de novembro de 2014



Motivação

Investimento **condição necessária** para crescimento económico sustentado...

- *Sustentabilidade das finanças públicas*
- *Sustentabilidade externa*
- *Crescimento do emprego*

...mas **não condição suficiente**.

Estrutura

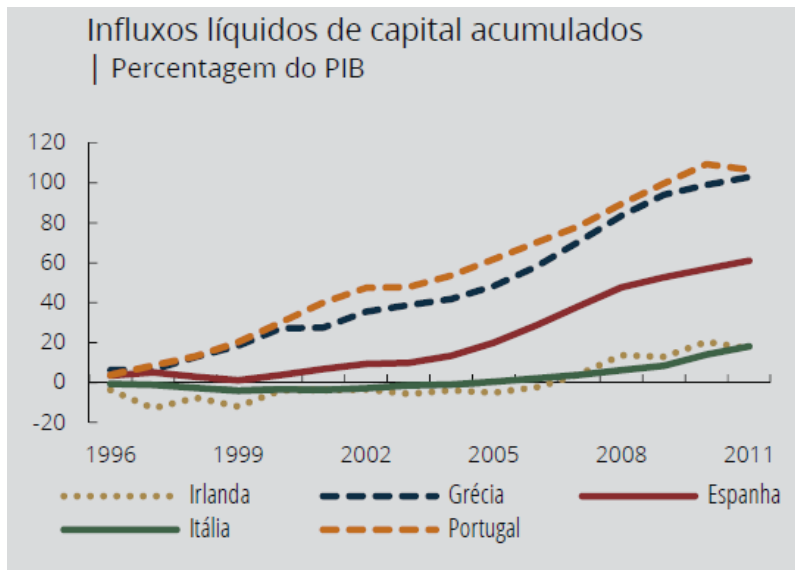
I. Lições do passado: evitar uma má afetação de recursos.

II. É necessário melhor investimento no novo ciclo de crescimento



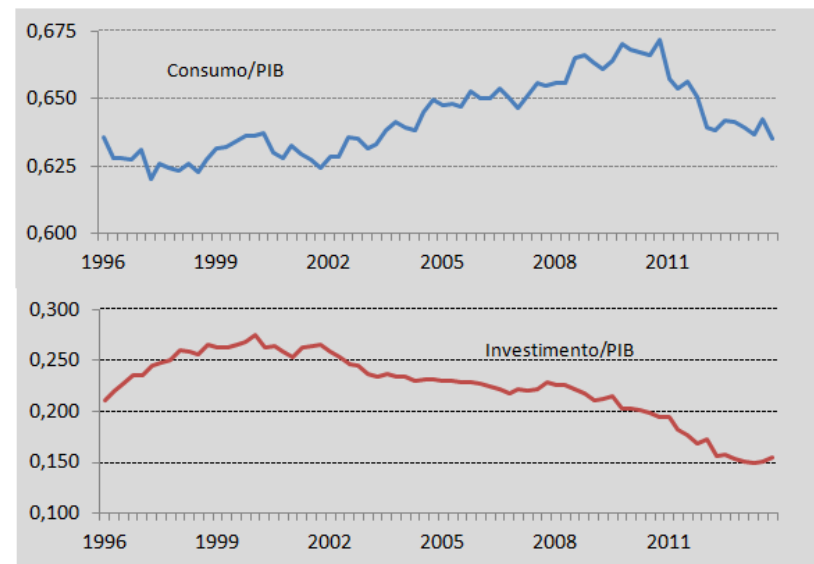
I. Lições do passado: *evitar uma má afetação de recursos.*

1. Não existiu falta de fundos



Fonte: Dias et al. (2014), BE do Banco de Portugal, outubro.

2. Opções Consumo/Investimento

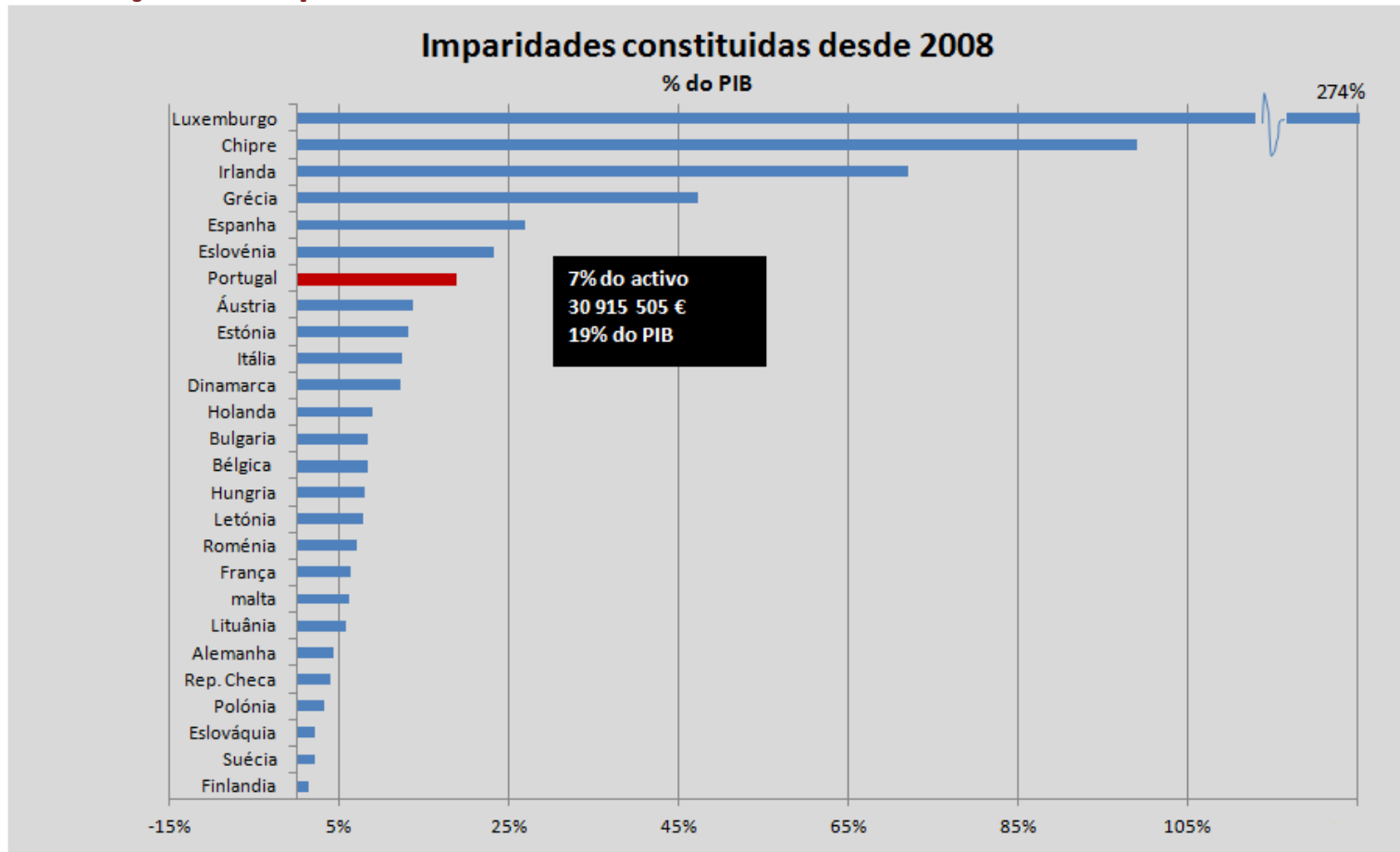


Fonte: Banco de Portugal (2014), BE, julho.



I. Lições do passado: *evitar uma má afetação de recursos.*

3. Destruição de capital



Fonte: BCE Data Warehouse



I. Lições do passado: *evitar uma má afetação de recursos.*

3. Diminuição da produtividade dos fatores

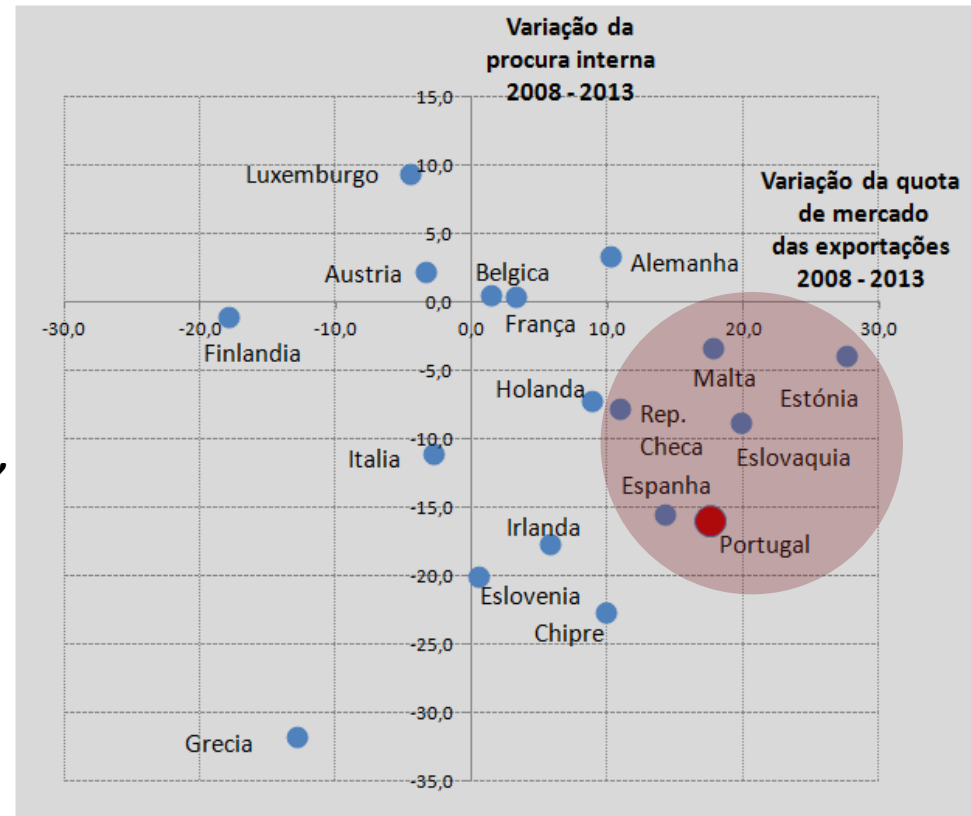
- ***Afetação deficiente de recursos dentro de cada setor***
- ***Excessiva concentração no setor não transacionável:***
 - *Choque de taxa de juro?*
 - *Funcionamento do sistema financeiro?*
- ***Independentemente das causas, é necessário criar os incentivos corretos:***
 - *maior aposta no setor transacionável*
 - *garantir que o somatório de decisões ótimas individuais conduz ao melhor para a sociedade.*



II. Novo ciclo de investimento: *é necessário melhor investimento.*

1. Maior aposta no setor transacionável

- *Durante a crise intensificou-se em Portugal uma maior aposta nos mercados externos. Esperam-se que os ganhos de quota das exportações sejam permanentes.*
- *Na ausência de flutuações expressivas das taxas de câmbio reais, a substituição entre mercados internos e externos constituiu um mecanismo de ajustamento adicional na área do euro.*



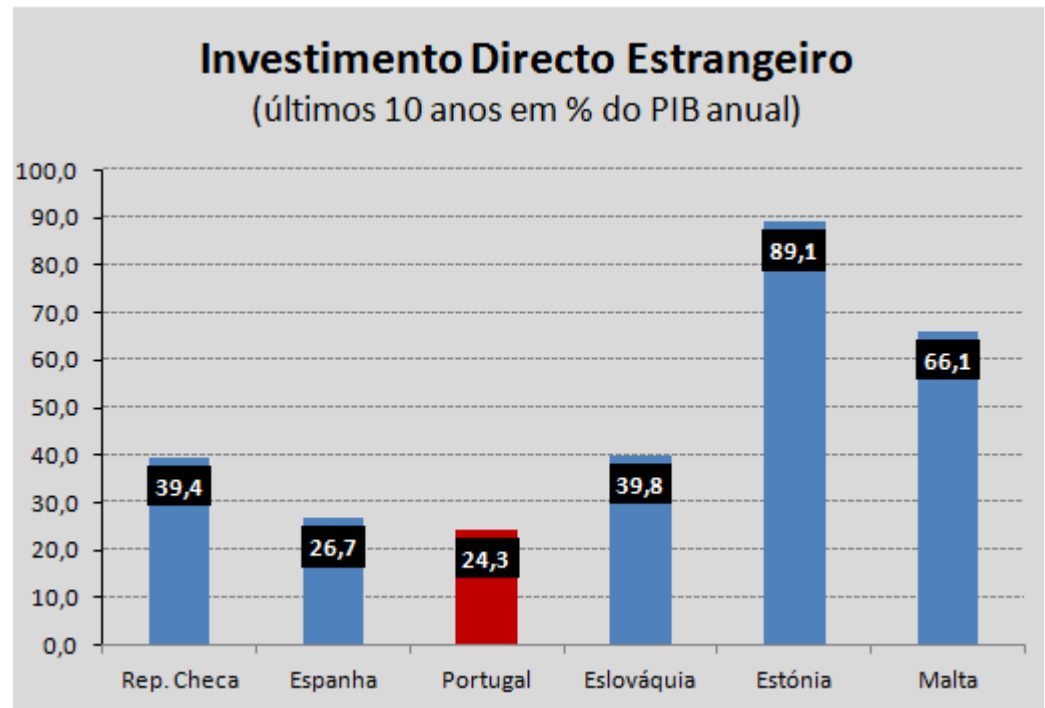
Fonte: Com base em valores do BCE e do Eurostat



II. Novo ciclo de investimento: *é necessário melhor investimento.*

1. **Maior aposta no setor transacionável**

- *Entre os países que mais quotas de mercado ganharam, Portugal foi aquele que menos investimento direto estrangeiro atraiu nos últimos 10 anos.*



Fonte: Com base em valores do Eurostat



II. Novo ciclo de investimento: *é necessário melhor investimento.*

2. Garantir que o somatório de decisões ótimas individuais conduz ao melhor para a sociedade.

Política fiscal

- *Investimento vs Consumo*
- *Capitais próprios vs Endividamento*

Política macroprudencial

- *Evitar concentração de riscos e melhor financiamento da economia*
- *Sustentabilidade*

Taxa de desemprego

- *Economia social*
- *Programas de requalificação/reemprego.*



BANCO DE PORTUGAL
EUROSISTEMA

Carlos da Silva Costa • Governador

7.ª Conferência do Banco de Portugal
“Desenvolvimento Económico Português no Espaço Europeu”
Banco de Portugal, 4 de novembro de 2014

