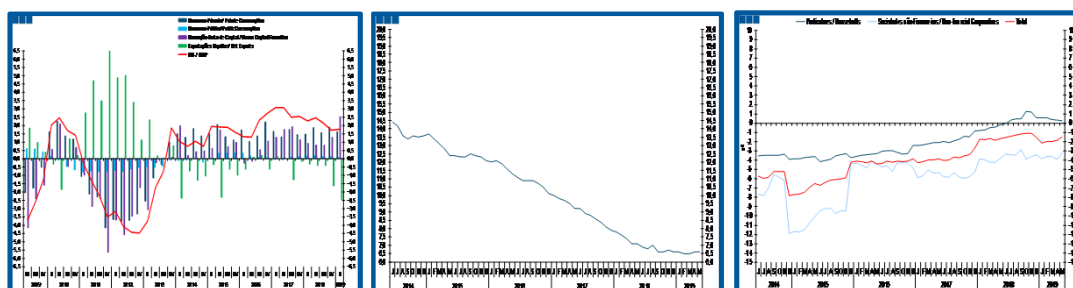


# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

- Nº 29/2019 -  
19 de julho de 2019  
*July, 19, 2019*



# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 29/2019 -

19 de julho de 2019

July, 19, 2019

### Índice Temático / Thematic Index

|                                                                                                         | Página /<br>Page |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation</b>                                   |                  |
| Previsões de crescimento económico / <i>Economic growth forecasts</i>                                   | 6                |
| Comércio mundial / <i>World trade</i>                                                                   | 7-8              |
| Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i> | 9                |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>                                         | 9                |
| China, Zona Euro e UE28 / <i>China, Euro Area and EU28</i>                                              | 10               |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>                                           | 11               |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>                                             | 12               |
| <b>2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation</b>                                             |                  |
| Previsões macroeconómicas / <i>Macroeconomic forecasts</i>                                              | 13               |
| Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>                                     | 14-15            |
| Indicadores avançados de atividade económica / <i>Economic activity leading indicators</i>              | 16               |
| Emprego / <i>Employment</i>                                                                             | 17               |
| Consumo / <i>Consumption</i>                                                                            | 18               |
| Formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation</i>                                   | 19               |
| Relações com o exterior / <i>Foreign relations</i>                                                      | 20-23            |
| <b>3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors</b>                                               |                  |
| Poupança / <i>Saving</i>                                                                                | 24               |
| Investimento / <i>Investment</i>                                                                        | 24               |
| Capacidade/necessidade líquida de financiamento / <i>Net lending/Net borrowing</i>                      | 25               |
| Dívida / <i>Debt</i>                                                                                    | 26               |
| <b>4. Ramos de Atividade / Industries</b>                                                               |                  |
| Valor acrescentado bruto / <i>Gross value added</i>                                                     | 27               |
| Emprego / <i>Employment</i>                                                                             | 28               |
| Indústria / <i>Industry</i>                                                                             | 29-30            |
| Construção / <i>Construction</i>                                                                        | 31               |
| Serviços e comércio / <i>Services and trade</i>                                                         | 32               |
| Imobiliário / <i>Real estate</i>                                                                        | 33               |
| Crédito às empresas e particulares / <i>Corporations and households credit</i>                          | 34               |
| <b>5. Turismo / Tourism</b>                                                                             |                  |
| Hotelaria / <i>Hospitality</i>                                                                          | 35               |
| <b>6. Energia / Energy</b>                                                                              |                  |
| Preço do petróleo / <i>Oil price</i>                                                                    | 36               |
| Gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline</i>                                                         | 37               |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 29/2019 -

19 de julho de 2019

July, 19, 2019

### Índice de Quadros / *Tables Index*

|                                                                                                                                                                                | Página /<br><i>Page</i> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>1. Conjuntura Internacional / <i>International Economic Situation</i></b>                                                                                                   |                         |
| 1.1. Previsões de crescimento da economia mundial / <i>World growth forecasts</i>                                                                                              | 6                       |
| 1.2. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro / <i>Advanced indicators for EU27 and Euro Area</i>                                                                             | 7                       |
| 1.3. Comércio mundial / <i>World trade</i>                                                                                                                                     | 8                       |
| 1.4. Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i>                                                                   | 9                       |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>                                                                                                                | 9                       |
| China, Zona Euro e UE27 / <i>China, Euro Area and EU27</i>                                                                                                                     | 10                      |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>                                                                                                                  | 11                      |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>                                                                                                                    | 12                      |
| <b>2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i></b>                                                                                                             |                         |
| 2.1. Previsões para a economia portuguesa / <i>Forecasts for the portuguese economy</i>                                                                                        | 13                      |
| 2.2. Evolução das estimativas do PIB / <i>GDP estimates evolution</i>                                                                                                          | 15                      |
| 2.3. Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>                                                                                                       | 15                      |
| 2.4. Indicadores avançados de atividade geral / <i>General activity leading indicators</i>                                                                                     | 16                      |
| 2.5. Mercado de trabalho / <i>Labour market</i>                                                                                                                                | 17                      |
| 2.6. Indicadores avançados do consumo privado / <i>Private consumption leading indicators</i>                                                                                  | 18                      |
| 2.7. Indicadores avançados de investimento / <i>Investment leading indicators</i>                                                                                              | 19                      |
| 2.8. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa / <i>Goods and services balance and foreign demand leading indicators</i>                           | 21                      |
| <b>4. Ramos de Atividade / <i>Industries</i></b>                                                                                                                               |                         |
| 4.1. Crescimento real do VAB por ramo de atividade / <i>GVA real growth by industry</i>                                                                                        | 27                      |
| 4.2. Contributos dos ramos de atividade para o crescimento real do VAB / <i>Industries contribution to GVA real growth</i>                                                     | 27                      |
| 4.3. Evolução do emprego por ramo de atividade / <i>Employment evolution by industry</i>                                                                                       | 28                      |
| 4.4. Contributos dos ramos de atividade para a evolução do emprego / <i>Industries contribution to employment</i>                                                              | 28                      |
| 4.5. Indicadores sectoriais para a indústria / <i>Industry sectoral indicators</i>                                                                                             | 30                      |
| 4.6. Índice de produção industrial por subsecções / <i>Industrial production index by sections</i>                                                                             | 30                      |
| 4.7. Indicadores sectoriais para a construção / <i>Construction sectoral indicators</i>                                                                                        | 31                      |
| 4.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio / <i>Services and Trade sectoral indicators</i>                                                                        | 32                      |
| 4.9. Indicadores avançados para o sector imobiliário / <i>Real estate sectoral indicators</i>                                                                                  | 33                      |
| 4.10. Empréstimos de outras instituições financeiras monetárias a sociedade não financeiras / <i>Other monetary financial institutions loans to non-financial corporations</i> | 34                      |
| <b>6. Energia / <i>Energy</i></b>                                                                                                                                              |                         |
| 6.1. Evolução do preço relativo de importação do petróleo / <i>Oil import relative price</i>                                                                                   | 36                      |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 29/2019 -

19 de julho de 2019

July, 19, 2019

## Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|                                                                                                                                                     | Página /<br><i>Page</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i></b>                                                                                  |                         |
| 2.1. Contributos (p.p.) para a variação homóloga real do PIB (%) / <i>Contributions (p.p.) to GDP real growth (y-o-y, %)</i>                        | 14                      |
| 2.2. Produto interno bruto, rendimento nacional bruto, rendimento disponível bruto / <i>GDP, gross national income, gross disposable income</i>     | 14                      |
| 2.3. Poupança bruta, formação bruta de capital e necessidade líquida de financiamento / <i>Gross saving, gross capital formation, net borrowing</i> | 14                      |
| 2.4. Indicador coincidente mensal e indicador de atividade económica / <i>Monthly coincident indicator and economic activity indicator</i>          | 16                      |
| 2.5. Indicador de clima económico / <i>Economic climate indicator</i>                                                                               | 16                      |
| 2.6. Taxa de desemprego / <i>Unemployment rate</i>                                                                                                  | 17                      |
| 2.7. Emprego total / <i>Total employment</i>                                                                                                        | 17                      |
| 2.8. Indicador coincidente consumo privado / <i>Private consumption coincident indicator</i>                                                        | 18                      |
| 2.9. Indicador de confiança dos consumidores / <i>Consumer confidence indicator</i>                                                                 | 18                      |
| 2.10. Indicador de formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation indicator</i>                                                  | 19                      |
| 2.11. Formação bruta de capital fixo, total / <i>Gross fixed capital formation, total</i>                                                           | 19                      |
| 2.12. Evolução trimestral da balança de bens e serviços / <i>Balance of goods and services quarterly evolution</i>                                  | 20                      |
| 2.13. Evolução da balança de bens e serviços - Últimos 12 meses / <i>Balance of goods and services - last 12 months</i>                             | 20                      |
| 2.14. Balança corrente / <i>Current account</i>                                                                                                     | 22                      |
| 2.15. Balanças corrente e de capital / <i>Current and capital accounts</i>                                                                          | 22                      |
| 2.16. Investimento do Exterior em Portugal - princípio direcional / <i>Foreign Investment in Portugal - directional principle</i>                   | 23                      |
| 2.17. Investimento direto / <i>Direct Investment</i>                                                                                                | 23                      |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 29/2019 -

19 de julho de 2019

July, 19, 2019

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|                                                                                                                                           | Página /<br><i>Page</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors</b>                                                                                 |                         |
| 3.1. Poupança bruta, por sector institucional / <i>Gross saving, by institutional sector</i>                                              | 24                      |
| 3.2. Investimento bruto, por sector institucional / <i>Gross investment, by institutional sector</i>                                      | 24                      |
| 3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional / <i>Net lending/net borrowing, by institutional sector</i> | 25                      |
| 3.4. Total de passivos por sector institucional / <i>Total Liabilities by institutional sector</i>                                        | 26                      |
| 3.5. Dívida Financeira Líquida por sector institucional / <i>Net Financial Debt by institutional sector</i>                               | 26                      |
| <b>4. Ramos de Atividade / Industries</b>                                                                                                 |                         |
| 4.1. Índice de volume de negócios na indústria / <i>Industrial turnover index</i>                                                         | 29                      |
| 4.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na indústria / <i>Employment, wages and hours worked indexes in industry</i>    | 29                      |
| 4.3. Índice de Produção na Construção e Obras Públicas / <i>Construction and public works production Index</i>                            | 31                      |
| 4.4. Formação bruta de capital fixo, construção / <i>Gross fixed capital formation, construction</i>                                      | 31                      |
| 4.5. Índice de volume de negócios nos serviços / <i>Services turnover index</i>                                                           | 32                      |
| 4.6. Índice de Preços da Habitação / <i>House Price Index</i>                                                                             | 33                      |
| 4.7. <i>Stock</i> de empréstimos das outras instituições monetárias / <i>Stock of loans of other monetary financial institutions</i>      | 34                      |
| <b>5. Turismo / Tourism</b>                                                                                                               |                         |
| 5.1. Receitas / <i>Revenues</i>                                                                                                           | 35                      |
| 5.2. Dormidas / <i>Overnight stays</i>                                                                                                    | 35                      |
| 5.3. Receitas por Dormida / <i>Revenue by overnight stay</i>                                                                              | 35                      |
| <b>6. Energia / Energy</b>                                                                                                                |                         |
| 6.1. Evolução do preço relativo do petróleo / <i>Relative oil price</i>                                                                   | 36                      |
| 6.2. Consumo de gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline consumption</i>                                                               | 37                      |
| 6.3. Variação do consumo de gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline consumption change</i>                                            | 37                      |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Previsões de Crescimento Económico / *Economic Growth Forecasts*

Quadro / *Table* 1.1.  
Previsões de Crescimento da Economia Mundial  
*World Growth Forecasts*

|                                                     | 2018                    |                         |                         |                         | 2019                    |                         |                         |                         | 2020                    |                         |                         |                         |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                     | OCDE<br><i>OECD</i>     | FMI<br><i>IMF</i>       | CE<br><i>EC</i>         | BM<br><i>WB</i>         | OCDE<br><i>OECD</i>     | FMI<br><i>IMF</i>       | CE<br><i>EC</i>         | BM<br><i>WB</i>         | OCDE<br><i>OECD</i>     | FMI<br><i>IMF</i>       | CE<br><i>EC</i>         | BM<br><i>WB</i>         |
|                                                     | mai-19<br><i>May-19</i> | abr-19<br><i>Apr-19</i> | jul-19<br><i>Jul-19</i> | jun-19<br><i>Jun-19</i> | mai-19<br><i>May-19</i> | abr-19<br><i>Apr-19</i> | jul-19<br><i>Jul-19</i> | jun-19<br><i>Jun-19</i> | mai-19<br><i>May-19</i> | abr-19<br><i>Apr-19</i> | jul-19<br><i>Jul-19</i> | jun-19<br><i>Jun-19</i> |
| MUNDO<br><i>WORLD</i>                               | 3,5                     | 3,6                     | 3,6 <sup>(b)</sup>      | 3,0                     | 3,2                     | 3,3                     | 2,6 <sup>(b)</sup>      | 2,9                     | 3,4                     | 3,6                     | 3,5 <sup>(b)</sup>      | 2,7                     |
| OCDE<br><i>OECD</i>                                 | 2,3                     | -                       | -                       | -                       | 1,8                     | -                       | -                       | -                       | 1,8                     | -                       | -                       | -                       |
| UE-28<br><i>EU-28</i>                               | -                       | 2,1                     | 2,0                     | -                       | -                       | 1,6                     | 1,4                     | -                       | -                       | 1,7                     | 1,6                     | -                       |
| ZONA EURO<br><i>EURO AREA</i>                       | 1,8                     | 1,8                     | 1,9                     | 1,8                     | 1,2                     | 1,3                     | 1,2                     | 1,2                     | 1,4                     | 1,5                     | 1,4                     | 1,4                     |
| ESPAÑA<br><i>SPAIN</i>                              | 2,6                     | 2,5                     | 2,6                     | -                       | 2,2                     | 2,1                     | 2,3                     | -                       | 1,9                     | 1,9                     | 1,9                     | -                       |
| ALEMANHA<br><i>GERMANY</i>                          | 1,5                     | 1,5                     | 1,4                     | -                       | 0,7                     | 0,8                     | 0,5                     | -                       | 1,2                     | 1,4                     | 1,4                     | -                       |
| FRANÇA<br><i>FRANCE</i>                             | 1,6                     | 1,5                     | 1,7                     | -                       | 1,3                     | 1,3                     | 1,3                     | -                       | 1,3                     | 1,4                     | 1,4                     | -                       |
| ITÁLIA<br><i>ITALY</i>                              | 0,7                     | 0,9                     | 0,9                     | -                       | 0,0                     | 0,1                     | 0,1                     | -                       | 0,6                     | 0,9                     | 0,7                     | -                       |
| IRLÂNDIA<br><i>IRELAND</i>                          | 6,8                     | 6,8                     | 6,7                     | -                       | 3,9                     | 4,1                     | 4,0                     | -                       | 3,3                     | 3,4                     | 3,4                     | -                       |
| HOLANDA<br><i>NETHERLANDS</i>                       | 2,6                     | 2,5                     | 2,6                     | -                       | 1,6                     | 1,8                     | 1,6                     | -                       | 1,5                     | 1,7                     | 1,5                     | -                       |
| GRÉCIA<br><i>GREECE</i>                             | 1,9                     | 2,1                     | 1,9                     | -                       | 2,1                     | 2,4                     | 2,1                     | -                       | 2,0                     | 2,2                     | 2,2                     | -                       |
| REINO UNIDO<br><i>UNITED KINGDOM</i>                | 1,4                     | 1,4                     | 1,4                     | -                       | 1,2                     | 1,2                     | 1,3                     | -                       | 1,0                     | 1,4                     | 1,3                     | -                       |
| EUA<br><i>USA</i>                                   | 2,9                     | 2,9                     | 2,9 <sup>(b)</sup>      | 2,9                     | 2,8                     | 2,3                     | 2,4 <sup>(b)</sup>      | 2,5                     | 2,3                     | 1,9                     | 1,9 <sup>(b)</sup>      | 1,7                     |
| JAPÃO<br><i>JAPAN</i>                               | 0,8                     | 0,8                     | 0,8 <sup>(b)</sup>      | 0,8                     | 0,7                     | 1,0                     | 0,8 <sup>(b)</sup>      | 0,8                     | 0,6                     | 0,5                     | 0,6 <sup>(b)</sup>      | 0,7                     |
| CHINA<br><i>CHINA</i>                               | 6,6                     | 6,6                     | 6,6 <sup>(b)</sup>      | 6,6                     | 6,2                     | 6,3                     | 6,2 <sup>(b)</sup>      | 6,2                     | 6,0                     | 6,1                     | 6 <sup>(b)</sup>        | 6,1                     |
| ÍNDIA <sup>(a)</sup><br><i>INDIA</i> <sup>(a)</sup> | 7,0                     | 7,1                     | 7,4 <sup>(b)</sup>      | 7,2                     | 7,2                     | 7,3                     | 7,1 <sup>(b)</sup>      | 7,5                     | 7,4                     | 7,5                     | 7,3 <sup>(b)</sup>      | 7,5                     |
| BRASIL<br><i>BRAZIL</i>                             | 1,1                     | 1,1                     | 1,1 <sup>(b)</sup>      | 1,1                     | 1,4                     | 2,1                     | 1,9 <sup>(b)</sup>      | 1,5                     | 2,3                     | 2,5                     | 2,4 <sup>(b)</sup>      | 2,5                     |
| RUSSIA<br><i>RUSSIA</i>                             | 2,3                     | 2,3                     | 2,3 <sup>(b)</sup>      | 2,3                     | 1,4                     | 1,6                     | 1,5 <sup>(b)</sup>      | 1,2                     | 2,1                     | 1,7                     | 1,8 <sup>(b)</sup>      | 1,8                     |
| ANGOLA<br><i>ANGOLA</i>                             | -                       | -1,7                    | -                       | -1,7                    | -                       | 0,4                     | -                       | 1,0                     | -                       | 2,9                     | -                       | 2,9                     |
| MOÇAMBIQUE<br><i>MOZAMBIQUE</i>                     | -                       | 3,3                     | -                       | 3,3                     | -                       | 4,0                     | -                       | 2,0                     | -                       | 4,0                     | -                       | 3,5                     |

Fontes: Comissão Europeia (CE), "Summer European Economic Forecast", 10/07/2019; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook", 21/05/2019; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 05/06/2019; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 09/04/2019

(a) Anos económicos diferentes dos anos civis. Ex: 2017 = 2016/17

(b) Comissão Europeia (CE), "Spring European Economic Forecast Interim", 07/05/2019

Sources: European Commission (EC), "Summer European Economic Forecast", 10/07/2019; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Economic Outlook", 21/05/2019; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 05/06/2019; International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 09/04/2019

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Indicadores Avançados da UE28 e Zona Euro e Comércio Mundial - *Advanced Indicators for EU28 and Euro Area and World Trade*

Quadro / *Table* 1.2.  
Indicadores Avançados para UE28 e Zona Euro  
*Advanced Indicators for EU28 and Euro Area*

| Indicadores Avançados<br><i>Advanced Indicators</i>                      | Fonte<br><i>Source</i> | Unidade<br><i>Unit</i>        | 2T18<br><i>2Q18</i> | 3T18<br><i>3Q18</i> | 4T18<br><i>4Q18</i> | 1T19<br><i>1Q19</i> | 2T19<br><i>2Q19</i> | fev-19<br><i>Feb-19</i> | mar-19<br><i>mar-19</i> | abr-19<br><i>Apr-19</i> | mai-19<br><i>May-19</i> | jun-19<br><i>jun-19</i> |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>União Europeia (UE- 28)</b><br><i>European Union (EU- 28)</i>         |                        |                               |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 111,7               | 111,2               | 109,0               | 105,5               | 103,2               | 105,3                   | 105,1                   | 103,6                   | 103,8                   | 102,3                   |
| Indústria<br><i>Industry</i>                                             | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 7,0                 | 5,6                 | 3,6                 | -0,3                | -4,5                | -0,2                    | -1,4                    | -3,9                    | -3,6                    | -5,9                    |
| Serviços<br><i>Services</i>                                              | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 13,2                | 13,2                | 10,9                | 7,9                 | 7,7                 | 7,2                     | 8,1                     | 8,7                     | 7,4                     | 7,0                     |
| Consumidores<br><i>Consumers</i>                                         | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -4,4                | -4,5                | -6,0                | -7,0                | -6,8                | -6,8                    | -6,8                    | -7,3                    | -6,2                    | -6,9                    |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 1,9                 | 4,0                 | 1,3                 | 0,5                 | 0,6                 | 0,5                     | 1,6                     | 1,1                     | 1,0                     | -0,3                    |
| Construção<br><i>Construction</i>                                        | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 3,9                 | 4,3                 | 5,8                 | 4,5                 | 2,6                 | 4,5                     | 3,7                     | 2,4                     | 2,3                     | 3,2                     |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production Index</i>        | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 2,2                 | 0,9                 | -1,1                | 0,3                 |                     | 0,7                     | 0,4                     | 0,3                     | 0,3                     |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>                                                      | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 1,9                 | 2,2                 | 2,0                 | 1,6                 | 1,7                 | 1,6                     | 1,6                     | 1,9                     | 1,6                     | 1,6                     |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 6,9                 | 6,7                 | 6,6                 | 6,5                 |                     | 6,5                     | 6,4                     | 6,4                     | 6,3                     |                         |
| <b>Zona Euro</b><br><i>Euro Area</i>                                     |                        |                               |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 111,8               | 110,9               | 108,8               | 106,0               |                     | 106,2                   | 105,6                   | 103,9                   | 105,2                   | 103,3                   |
| Indústria<br><i>Industry</i>                                             | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 7,8                 | 5,9                 | 3,6                 | -0,5                |                     | -0,4                    | -1,6                    | -4,3                    | -2,9                    | -5,6                    |
| Serviços<br><i>Services</i>                                              | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 15,1                | 15,3                | 13,4                | 11,5                |                     | 12,1                    | 11,5                    | 11,8                    | 12,1                    | 11,0                    |
| Consumidores<br><i>Consumer</i>                                          | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -4,7                | -5,1                | -6,4                | -7,0                |                     | -6,9                    | -6,6                    | -7,3                    | -6,5                    | -7,2                    |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 0,5                 | 1,8                 | -0,3                | -1,0                |                     | -1,3                    | 0,3                     | -1,1                    | -0,9                    | 0,1                     |
| Construção<br><i>Construction</i>                                        | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 5,5                 | 6,6                 | 7,9                 | 7,5                 |                     | 6,6                     | 7,5                     | 6,5                     | 4,1                     | 7,7                     |
| Indicador Compósito Avançado<br><i>Composite Leading Indicator</i>       | OCDE<br><i>OECD</i>    | VH<br><i>y-o-y</i>            | 0,1                 | -0,5                | -1,1                | -1,5                | -1,5                | -1,5                    | -1,5                    | -1,5                    | -1,5                    |                         |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production</i>              | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 1,3                 | 0,5                 | -2,7                | -0,1                | -0,7                | -0,2                    | -3,0                    | 1,2                     | 1,1                     |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>                                                      | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 1,7                 | 2,1                 | 1,9                 | 1,4                 | 1,5                 | 1,5                     | 1,4                     | 1,7                     | 1,2                     | 1,3                     |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 8,3                 | 8,0                 | 7,9                 | 7,7                 | 7,7                 | 7,8                     | 7,6                     | 7,6                     | 7,5                     |                         |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Comércio Mundial / *World Trade*

Quadro / *Table* 1.3.  
Comércio Mundial  
*World Trade*

|                                                                           | 2018                                         |                                            |                                            | 2019                                         |                                            |                                            | 2020                                         |                                            |                                            |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                           | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-18</i> | BM<br><i>WB</i><br>jun-19<br><i>Jun-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-18</i> | BM<br><i>WB</i><br>jun-19<br><i>Jun-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-18</i> | BM<br><i>WB</i><br>jun-19<br><i>Jun-19</i> |
| - Crescimento real do Com. Mundial (%)<br>- <i>World Trade Volume (%)</i> |                                              |                                            |                                            |                                              |                                            |                                            |                                              |                                            |                                            |
| Imp.+ Exp.de bens e serviços<br><i>Imp.+Exp. goods and services</i>       | 3,8                                          | -                                          | 4,1                                        | 3,4                                          | -                                          | 2,6                                        | 3,9                                          | -                                          | 3,1                                        |
| Imp. de bens e serviços<br><i>Imp. goods and services</i>                 | -                                            | 4,2                                        | -                                          | -                                            | 3,0                                        | -                                          | -                                            | 3,5                                        | -                                          |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                          | -                                            | 3,2                                        | -                                          | -                                            | 2,7                                        | -                                          | -                                            | 3,1                                        | -                                          |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                         | -                                            | 6,3                                        | -                                          | -                                            | 3,6                                        | -                                          | -                                            | 4,3                                        | -                                          |
| Exp. de bens e serviços<br><i>Exp. goods and services</i>                 | -                                            | 3,8                                        | -                                          | -                                            | 2,9                                        | -                                          | -                                            | 3,2                                        | -                                          |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                          | -                                            | 3,3                                        | -                                          | -                                            | 2,6                                        | -                                          | -                                            | 2,9                                        | -                                          |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                         | -                                            | 4,8                                        | -                                          | -                                            | 3,3                                        | -                                          | -                                            | 3,7                                        | -                                          |

Fontes: CE - Comissão Europeia, European Economic Forecast Spring 2019, 07/05/2019; FMI: World Economic Outlook, 09/04/2019; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 12/06/2019

Sources: EC - European Commission, European Economic Forecast Spring 2019, 07/05/2019; IMF: World Economic Outlook, 09/04/2019; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 12/06/2019

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### EUA, Reino Unido e Japão

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### USA, United Kingdom and Japan

Quadro / Table 1.4.  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| EUA / USA                                                                               | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              | 2020                           |                                  |                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|                                                                                         | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,9                            | 2,9                              | 2,9                          | 2,3                            | 2,8                              | 2,4                          | 1,9                            | 2,3                              | 1,9                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | 2,6                            | 2,6                              | 2,6                          | 2,2                            | 2,4                              | 2,6                          | 1,8                            | 2,1                              | 2,3                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | 1,2                            | 1,2                              | 1,2                          | 1,0                            | 1,6                              | 2,1                          | 0,7                            | 2,4                              | 0,7                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 4,8                            | 4,8                              | 4,8                          | 3,6                            | 3,2                              | 2,8                          | 2,2                            | 3,8                              | 2,2                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 3,9                            | 4,0                              | 4,0                          | 2,7                            | 1,7                              | 2,8                          | 2,6                            | 2,4                              | 2,4                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 4,6                            | 4,5                              | 4,5                          | 3,9                            | 1,2                              | 3,1                          | 3,0                            | 3,4                              | 2,9                          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP    | -                              | -0,2                             | -0,2                         | -                              | 0,0                              | -0,1                         | -                              | -0,2                             | -0,2                         |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)                                                                | 2,4                            | 2,4                              | 2,4                          | 2,0                            | 1,6                              | 2                            | 2,7                            | 2,1                              | 2                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 3,9                            | 3,9                              | 3,9                          | 3,8                            | 3,7                              | 3,8                          | 3,7                            | 3,6                              | 3,7                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -4,3                           | -6,6                             | -6,4                         | -4,6                           | -6,6                             | -6,5                         | -4,4                           | -6,7                             | -6,4                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 105,8                          | 107,1                            | 107,4                        | 106,7                          | 110,3                            | 107,9                        | 107,5                          | 113,4                            | 109,1                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -2,3                           | -2,4                             | -2,4                         | -2,4                           | -2,4                             | -2,5                         | -2,6                           | -2,6                             | -2,6                         |
| Reino Unido / United Kingdom                                                            | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              | 2020                           |                                  |                              |
|                                                                                         | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,4                            | 1,4                              | 1,4 (c)                      | 1,2                            | 1,2                              | 1,3 (c)                      | 1,4                            | 1,0                              | 1,3 (c)                      |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | 1,7                            | 1,7                              | 1,7                          | 1,1                            | 1,6                              | 1,8                          | 1,2                            | 0,8                              | 1,7                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | 0,4                            | 0,4                              | 0,4                          | 2,2                            | 2,8                              | 2,2                          | 1,7                            | 1,8                              | 0,8                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 0,2                            | 0,2                              | 0,2                          | 0,6                            | 1,0                              | -0,2                         | 2,3                            | 0,3                              | 0,8                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 0,1                            | 0,1                              | 0,1                          | 2,4                            | 1,8                              | 2,3                          | 1,8                            | 1,6                              | 2,5                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 0,7                            | 0,7                              | 0,7                          | 3,1                            | 9,7                              | 2,9                          | 1,2                            | 1,3                              | 2,5                          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP    | -                              | -0,2                             | -0,2                         | -                              | -2,5                             | -0,3                         | -                              | 0,1                              | 0,0                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)                                                                | 2,5                            | 2,5                              | 2,5 (c)                      | 1,8                            | 1,7                              | 1,8 (c)                      | 2,0                            | 1,9                              | 2,0 (c)                      |
| Taxa de Desemprego (% da pop, ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 4,1                            | 4,1                              | 4,0                          | 4,2                            | 3,9                              | 4,1                          | 4,4                            | 3,9                              | 4,2                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -1,4                           | -1,6                             | -1,5                         | -1,4                           | -2,1                             | -1,5                         | -1,2                           | -2,0                             | -1,2                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 86,9                           | 86,8                             | 86,8                         | 85,7                           | 85,2                             | 85,1                         | 84,4                           | 84,5                             | 84,2                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -3,9                           | -3,9                             | -3,9                         | -4,2                           | -5,6                             | -3,7                         | -4,0                           | -5,0                             | -3,4                         |
| Japão / Japan                                                                           | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              | 2020                           |                                  |                              |
|                                                                                         | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,8                            | 0,8                              | 0,8                          | 1,0                            | 0,7                              | 0,8                          | 0,5                            | 0,6                              | 0,6                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | 0,4                            | 0,4                              | 0,4                          | 0,4                            | 0,5                              | 0,6                          | -0,5                           | -0,1                             | 0,3                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | 0,8                            | 0,8                              | 0,8                          | 1,3                            | 0,8                              | 1,0                          | 1,8                            | 1,5                              | 0,8                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 1,3                            | 1,1                              | 1,1                          | 1,9                            | 2,0                              | 1,6                          | 0,9                            | -0,3                             | 1,1                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 3,1                            | 3,1                              | 3,1                          | 2,1                            | 0,2                              | 1,7                          | 2,5                            | 3,7                              | 2,1                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 3,2                            | 3,3                              | 3,3                          | 2,2                            | 2,5                              | 1,7                          | 1,7                            | 1,8                              | 1,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,0                              | 0,0                          | -                              | -0,4                             | 0,0                          | -                              | 0,3                              | 0,1                          |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)                                                                | 1,0                            | 1,0                              | 1,0                          | 1,1                            | 0,8                              | 0,7                          | 1,5                            | 1,5                              | 0,9                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 2,4                            | 2,4                              | 2,4                          | 2,4                            | 2,4                              | 2,3                          | 2,4                            | 2,4                              | 2,2                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -3,2                           | -2,5                             | -2,9                         | -2,8                           | -2,5                             | -2,8                         | -2,1                           | -2,0                             | -2,5                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 237,1                          | 224,2                            | 236,1                        | 237,5                          | 225,6                            | 236,1                        | 237,0                          | 225,7                            | 236,3                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 3,5                            | 3,5                              | 3,5                          | 3,5                            | 3,0                              | 3,6                          | 3,6                            | 3,2                              | 3,6                          |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### China, Zona Euro e UE27

## - *Main Macroeconomic Indicators and Forecasts*

### *China, Euro Area, EU27*

Quadro / *Table 1.4. (cont.)*  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
*Main Macroeconomic Indicators and Forecasts*

| China                                                                                          | 2018                                         |                                                |                                            | 2019                                         |                                                |                                            | 2020                                         |                                                |                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                                                | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 6,6                                          | 6,6                                            | 6,6                                        | 6,3                                          | 6,2                                            | 6,2                                        | 6,1                                          | 6,0                                            | 6,0                                        |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>                                                | -                                            | -                                              | -                                          | -                                            | -                                              | -                                          | -                                            | -                                              | -                                          |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>                                                 | -                                            | -                                              | -                                          | -                                            | -                                              | -                                          | -                                            | -                                              | -                                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -                                            | -                                              | -                                          | -                                            | -                                              | -                                          | -                                            | -                                              | -                                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 4,0                                          | 4,0                                            | 5,0                                        | 3,3                                          | 1,6                                            | 2,8                                        | 4,1                                          | 3,6                                            | 3,0                                        |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 7,9                                          | 8,1                                            | 6,8                                        | 4,1                                          | 2,8                                            | 3,7                                        | 4,8                                          | 3,6                                            | 4,0                                        |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                                            | -0,6                                           | -                                          | -                                            | -0,2                                           | -                                          | -                                            | 0,1                                            | -                                          |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g,r)</i>                                                                 | 2,1                                          | 1,9                                            | 2,1                                        | 2,3                                          | 1,9                                            | -                                          | 2,5                                          | 2,1                                            | -                                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 3,8                                          | -                                              | 3,8                                        | 3,8                                          | -                                              | -                                          | 3,8                                          | -                                              | -                                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -4,8                                         | -3,1                                           | -                                          | -6,1                                         | -3,4                                           | -                                          | -5,5                                         | -3,6                                           | -                                          |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 50,4                                         | -                                              | -                                          | 55,4                                         | -                                              | -                                          | 59,5                                         | -                                              | -                                          |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 0,4                                          | 0,3                                            | 0,4                                        | 0,4                                          | -0,1                                           | 0,3                                        | 0,3                                          | -0,3                                           | 0,3                                        |
| Zona Euro / <i>Euro Area</i>                                                                   | 2018                                         |                                                |                                            | 2019                                         |                                                |                                            | 2020                                         |                                                |                                            |
|                                                                                                | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 1,8                                          | 1,8                                            | 1,9 (c)                                    | 1,3                                          | 1,2                                            | 1,2 (c)                                    | 1,5                                          | 1,4                                            | 1,4 (c)                                    |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>                                                | 1,3                                          | 1,2                                            | 1,3                                        | 1,1                                          | 1,2                                            | 1,3                                        | 1,3                                          | 1,3                                            | 1,5                                        |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>                                                 | 1,0                                          | 1,1                                            | 1,1                                        | 1,3                                          | 1,2                                            | 1,4                                        | 1,1                                          | 1,1                                            | 1,3                                        |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 3,0                                          | 3,3                                            | 3,3                                        | 2,4                                          | 2,6                                            | 2,3                                        | 2,6                                          | 2,2                                            | 2,3                                        |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 3,1                                          | -                                              | 3,2                                        | 3,2                                          | -                                              | 2,3                                        | 3,5                                          | -                                              | 3,0                                        |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 3,0                                          | -                                              | 3,2                                        | 3,3                                          | -                                              | 2,8                                        | 3,7                                          | -                                              | 3,3                                        |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                                            | 0,2                                            | 0,2                                        | -                                            | -0,2                                           | -0,2                                       | -                                            | -0,1                                           | 0,0                                        |
| IHPC (t.v.)<br><i>HICP (g,r)</i>                                                               | 1,8                                          | 1,8                                            | 1,8 (c)                                    | 1,3                                          | 1,2                                            | 1,3 (c)                                    | 1,6                                          | 1,5                                            | 1,3 (c)                                    |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 8,2                                          | 8,2                                            | 8,2                                        | 8,0                                          | 7,9                                            | 7,7                                        | 7,7                                          | 7,7                                            | 7,3                                        |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -0,6                                         | -0,5                                           | -0,5                                       | -1,0                                         | -0,9                                           | -0,9                                       | -0,9                                         | -0,8                                           | -0,9                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 85,0                                         | 87,1                                           | 87,1                                       | 83,6                                         | 86,3                                           | 85,8                                       | 81,8                                         | 85,2                                           | 84,3                                       |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 3,0                                          | 3,6                                            | 3,6                                        | 2,9                                          | 3,6                                            | 3,3                                        | 2,8                                          | 3,5                                            | 3,2                                        |
| União Europeia-28 / <i>European Union-28</i>                                                   | 2018                                         |                                                |                                            | 2019                                         |                                                |                                            | 2020                                         |                                                |                                            |
|                                                                                                | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 2,1                                          | -                                              | 2,0 (c)                                    | 1,6                                          | -                                              | 1,4 (c)                                    | 1,7                                          | -                                              | 1,6 (c)                                    |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>                                                | -                                            | -                                              | 1,6                                        | -                                            | -                                              | 1,6                                        | -                                            | -                                              | 1,7                                        |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>                                                 | -                                            | -                                              | 1,1                                        | -                                            | -                                              | 1,6                                        | -                                            | -                                              | 1,3                                        |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -                                            | -                                              | 3,2                                        | -                                            | -                                              | 2,1                                        | -                                            | -                                              | 2,1                                        |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -                                            | -                                              | 3,0                                        | -                                            | -                                              | 2,5                                        | -                                            | -                                              | 3,1                                        |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -                                            | -                                              | 3,2                                        | -                                            | -                                              | 3,1                                        | -                                            | -                                              | 3,3                                        |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                                            | -                                              | 0,0                                        | -                                            | -                                              | -0,2                                       | -                                            | -                                              | 0,0                                        |
| IHPC (t.v.)<br><i>HICP (g,r)</i>                                                               | 1,9                                          | -                                              | 1,9 (c)                                    | 1,6                                          | -                                              | 1,5 (c)                                    | 1,7                                          | -                                              | 1,6 (c)                                    |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | -                                            | -                                              | 6,8                                        | -                                            | -                                              | 6,5                                        | -                                            | -                                              | 6,2                                        |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -0,7                                         | -                                              | -0,6                                       | -1,0                                         | -                                              | -1,0                                       | -1,0                                         | -                                              | -1,0                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 81,6                                         | -                                              | 81,5                                       | 80,2                                         | -                                              | 80,2                                       | 78,6                                         | -                                              | 78,8                                       |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 2,1                                          | -                                              | 2,2                                        | 2,0                                          | -                                              | 2,0                                        | 1,9                                          | -                                              | 1,9                                        |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas Espanha, Alemanha e França

### - *Main Macroeconomic Indicators and Forecasts* *Spain, Germany and France*

Quadro / *Table 1.4. (cont.)*  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
*Main Macroeconomic Indicators and Forecasts*

| Espanha / <i>Spain</i>                                                                         | 2018                                         |                                                |                                            | 2019                                         |                                                |                                            | 2020                                         |                                                |                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                                                | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 2,5                                          | 2,6                                            | 2,6 <sup>(c)</sup>                         | 2,1                                          | 2,2                                            | 2,3 <sup>(c)</sup>                         | 1,9                                          | 1,9                                            | 1,9 <sup>(c)</sup>                         |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>                                                | 2,4                                          | 2,3                                            | 2,3                                        | 2,0                                          | 1,7                                            | 1,9                                        | 1,7                                          | 1,6                                            | 1,6                                        |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>                                                 | 2,3                                          | 2,1                                            | 2,1                                        | 1,7                                          | 1,9                                            | 1,7                                        | 0,8                                          | 1,6                                            | 1,5                                        |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 5,2                                          | 5,3                                            | 5,3                                        | 2,9                                          | 3,8                                            | 3,6                                        | 2,7                                          | 3,9                                            | 2,9                                        |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 2,2                                          | 2,3                                            | 2,3                                        | 2,5                                          | 0,8                                            | 2,3                                        | 3,5                                          | 3,7                                            | 2,9                                        |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 3,6                                          | 3,5                                            | 3,5                                        | 2,7                                          | 0,6                                            | 2,7                                        | 3,2                                          | 4,3                                            | 3,0                                        |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                                            | -0,3                                           | -0,3                                       | -                                            | 0,1                                            | -0,1                                       | -                                            | -0,1                                           | 0,0                                        |
| IPC (t.v.)<br><i>ICP (g.r.)</i>                                                                | 1,7                                          | 1,7                                            | 1,7 <sup>(c)</sup>                         | 1,2                                          | 1,0                                            | 0,9 <sup>(c)</sup>                         | 1,6                                          | 1,6                                            | 1,2 <sup>(c)</sup>                         |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 15,3                                         | 15,3                                           | 15,3                                       | 14,2                                         | 13,8                                           | 13,5                                       | 14,1                                         | 12,7                                           | 12,2                                       |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -2,7                                         | -2,5                                           | -2,5                                       | -2,3                                         | -2,0                                           | -2,3                                       | -2,3                                         | -1,3                                           | -2,0                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 97,0                                         | 97,1                                           | 97,1                                       | 96,0                                         | 96,5                                           | 96,3                                       | 95,0                                         | 95,7                                           | 95,7                                       |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 0,8                                          | 0,9                                            | 0,9                                        | 0,8                                          | 0,8                                            | 0,9                                        | 0,8                                          | 0,7                                            | 0,9                                        |
| Alemanha / <i>Germany</i>                                                                      | 2018                                         |                                                |                                            | 2019                                         |                                                |                                            | 2020                                         |                                                |                                            |
|                                                                                                | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 1,5                                          | 1,5                                            | 1,4 <sup>(c)</sup>                         | 0,8                                          | 0,7                                            | 0,5 <sup>(c)</sup>                         | 1,4                                          | 1,2                                            | 1,4 <sup>(c)</sup>                         |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>                                                | 0,9                                          | 0,9                                            | 1,0                                        | 0,8                                          | 1,1                                            | 1,1                                        | 1,3                                          | 1,3                                            | 1,6                                        |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>                                                 | 1,0                                          | 1,0                                            | 1,0                                        | 2,1                                          | 1,7                                            | 2,0                                        | 1,4                                          | 1,4                                            | 1,7                                        |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 2,7                                          | 2,7                                            | 2,6                                        | 3,0                                          | 2,7                                            | 2,3                                        | 3,1                                          | 1,9                                            | 2,4                                        |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 2,2                                          | 2,2                                            | 2,0                                        | 3,0                                          | 0,9                                            | 1,1                                        | 3,8                                          | 2,4                                            | 2,6                                        |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 3,4                                          | 3,4                                            | 3,3                                        | 3,9                                          | 3,0                                            | 2,9                                        | 4,7                                          | 3,3                                            | 3,3                                        |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                                            | -0,3                                           | -0,4                                       | -                                            | -0,8                                           | -0,6                                       | -                                            | -0,2                                           | -0,1                                       |
| IPC (t.v.)<br><i>ICP (g.r.)</i>                                                                | 1,9                                          | 1,9                                            | 1,9 <sup>(c)</sup>                         | 1,3                                          | 1,5                                            | 1,4 <sup>(c)</sup>                         | 1,7                                          | 1,7                                            | 1,3 <sup>(c)</sup>                         |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 3,4                                          | 3,4                                            | 3,4                                        | 3,4                                          | 3,1                                            | 3,1                                        | 3,3                                          | 2,8                                            | 2,7                                        |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | 1,7                                          | 1,7                                            | 1,7                                        | 1,1                                          | 0,9                                            | 1,0                                        | 1,1                                          | 0,8                                            | 0,8                                        |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 59,8                                         | 60,8                                           | 60,9                                       | 57,0                                         | 59,1                                           | 58,4                                       | 53,8                                         | 57,3                                           | 55,6                                       |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 7,4                                          | 7,4                                            | 7,6                                        | 7,1                                          | 7,3                                            | 6,8                                        | 6,8                                          | 7,0                                            | 6,5                                        |
| França / <i>France</i>                                                                         | 2018                                         |                                                |                                            | 2019                                         |                                                |                                            | 2020                                         |                                                |                                            |
|                                                                                                | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-19<br><i>May-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 1,5                                          | 1,6                                            | 1,7 <sup>(c)</sup>                         | 1,3                                          | 1,3                                            | 1,3 <sup>(c)</sup>                         | 1,4                                          | 1,3                                            | 1,4 <sup>(c)</sup>                         |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>                                                | 0,9                                          | 0,9                                            | 0,9                                        | 0,8                                          | 1,4                                            | 1,5                                        | 1,0                                          | 1,5                                            | 1,7                                        |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>                                                 | 1,0                                          | 1,0                                            | 1,1                                        | 0,8                                          | 0,8                                            | 1,0                                        | 0,5                                          | 0,4                                            | 1,1                                        |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 2,9                                          | 2,9                                            | 2,9                                        | 1,8                                          | 2,0                                            | 2,1                                        | 1,8                                          | 1,8                                            | 1,7                                        |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 3,0                                          | 3,3                                            | 3,3                                        | 3,6                                          | 2,7                                            | 2,8                                        | 3,7                                          | 2,7                                            | 2,9                                        |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 1,2                                          | 1,2                                            | 1,3                                        | 2,5                                          | 2,7                                            | 2,5                                        | 2,7                                          | 2,7                                            | 3,0                                        |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                                            | 0,6                                            | 0,6                                        | -                                            | 0,0                                            | 0,1                                        | -                                            | 0,0                                            | -0,1                                       |
| IPC (t.v.)<br><i>ICP (g.r.)</i>                                                                | 2,1                                          | 2,1                                            | 2,1 <sup>(c)</sup>                         | 1,3                                          | 1,1                                            | 1,3 <sup>(c)</sup>                         | 1,5                                          | 1,3                                            | 1,4 <sup>(c)</sup>                         |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 9,1                                          | 9,1                                            | 9,1                                        | 8,8                                          | 8,7                                            | 8,8                                        | 8,4                                          | 8,5                                            | 8,5                                        |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -2,6                                         | -2,5                                           | -2,5                                       | -3,3                                         | -3,2                                           | -3,1                                       | -2,4                                         | -2,3                                           | -2,2                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 98,6                                         | 98,5                                           | 98,4                                       | 99,2                                         | 99,8                                           | 99,0                                       | 98,7                                         | 100,3                                          | 98,9                                       |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | -0,7                                         | -0,3                                           | -0,6                                       | -0,4                                         | 0,0                                            | -0,6                                       | 0,0                                          | 0,1                                            | -0,6                                       |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### Grécia, Irlanda e Itália

### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts Greece, Ireland and Italy

Quadro / Table 1.4. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| Grécia / Greece                                                                         | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              | 2020                           |                                  |                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|                                                                                         | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,1                            | 1,9                              | 1,9 (c)                      | 2,4                            | 2,1                              | 2,1 (c)                      | 2,2                            | 2,0                              | 2,2 (c)                      |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | -                              | 1,0                              | 1,1                          | -                              | 1,0                              | 1,3                          | -                              | 1,5                              | 1,2                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | -                              | -2,5                             | -2,5                         | -                              | 2,3                              | 3,1                          | -                              | 1,2                              | 0,4                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | -12,0                            | -12,2                        | -                              | 1,2                              | 10,1                         | -                              | 8,4                              | 10,8                         |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 8,1                            | 8,8                              | 8,7                          | 5,7                            | 5,3                              | 4,7                          | 5,4                            | 3,1                              | 4,2                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 7,1                            | 2,9                              | 4,2                          | 5,2                            | 2,8                              | 5,7                          | 4,8                            | 3,8                              | 4,1                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 1,9                              | 1,5                          | -                              | 0,9                              | -0,4                         | -                              | -0,2                             | 0,0                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)                                                                | 0,8                            | 0,8                              | 0,8 (c)                      | 1,1                            | 0,8                              | 0,8 (c)                      | 1,4                            | 1,3                              | 0,8 (c)                      |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 19,6                           | 19,3                             | 19,3                         | 18,5                           | 18,1                             | 18,2                         | 17,5                           | 17,3                             | 16,8                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | 0,4                            | 1,1                              | 1,1                          | -0,2                           | 0,1                              | 0,5                          | 0,1                            | 0,3                              | -0,1                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 183,3                          | 181,8                            | 181,1                        | 174,2                          | 177,8                            | 174,9                        | 167,3                          | 173,3                            | 168,9                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -3,4                           | -2,9                             | -1,4                         | -2,7                           | -1,3                             | -1,0                         | -2,7                           | -1,2                             | -0,8                         |
| Irlanda / Ireland                                                                       | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              | 2020                           |                                  |                              |
|                                                                                         | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 6,8                            | 6,8                              | 6,7 (c)                      | 4,1                            | 3,9                              | 4,0 (c)                      | 3,4                            | 3,3                              | 3,4 (c)                      |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | -                              | 3,0                              | 3,0                          | -                              | 2,3                              | 2,4                          | -                              | 1,8                              | 2,3                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | -                              | 5,8                              | 5,8                          | -                              | 3,9                              | 5,9                          | -                              | 2,7                              | 1,8                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | 7,8                              | 9,7                          | -                              | 7,0                              | 4,2                          | -                              | 5,5                              | 5,2                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 6,0                            | 8,9                              | 8,9                          | 4,6                            | 4,7                              | 4,5                          | 4,4                            | 4,8                              | 4,1                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 2,7                            | 7,1                              | 7,0                          | 4,5                            | 4,7                              | 4,6                          | 4,6                            | 5,3                              | 4,3                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 4,2                              | 4,3                          | -                              | 1,5                              | 1,3                          | -                              | 1,0                              | 1,1                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)                                                                | 0,7                            | 0,7                              | 0,7 (c)                      | 1,2                            | 1,3                              | 1,1 (c)                      | 1,5                            | 2,3                              | 1,3 (c)                      |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 5,7                            | 5,7                              | 5,8                          | 5,3                            | 5,5                              | 5,4                          | 5,0                            | 5,4                              | 5,0                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | 0,0                            | 0,0                              | 0,0                          | 0,0                            | 0,2                              | 0,0                          | 0,2                            | 0,4                              | 0,3                          |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 65,2                           | 64,8                             | 64,8                         | 62,4                           | 61,4                             | 61,3                         | 58,9                           | 56,2                             | 55,9                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 10,0                           | 9,1                              | 9,1                          | 9,1                            | 8,8                              | 8,5                          | 8,3                            | 8,5                              | 7,9                          |
| Itália / Italy                                                                          | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              | 2020                           |                                  |                              |
|                                                                                         | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-18 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 | FMI<br>IMF<br>abr-19<br>Apr-19 | OCDE<br>OECD<br>mai-19<br>May-19 | CE<br>EC<br>mai-19<br>May-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,9                            | 0,7                              | 0,9 (c)                      | 0,1                            | 0,0                              | 0,1 (c)                      | 0,9                            | 0,6                              | 0,7 (c)                      |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | 0,6                            | 0,6                              | 0,6                          | 0,3                            | 0,4                              | 0,6                          | 1,0                            | 0,5                              | 0,8                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | 0,2                            | 0,2                              | 0,2                          | -0,4                           | -0,2                             | -0,1                         | 0,8                            | 0,4                              | 0,5                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 3,4                            | 3,2                              | 3,4                          | -1,0                           | -0,2                             | -0,3                         | 0,8                            | 0,9                              | 0,9                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 1,9                            | 1,4                              | 1,9                          | 2,6                            | 1,8                              | 1,9                          | 2,8                            | 2,3                              | 3,1                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 2,3                            | 1,8                              | 2,3                          | 2,0                            | 1,1                              | 2,2                          | 3,2                            | 2,6                              | 3,3                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | -0,1                             | -0,1                         | -                              | 0,3                              | 0,0                          | -                              | 0,0                              | 0,0                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)                                                                | 1,2                            | 1,2                              | 1,2 (c)                      | 0,8                            | 0,6                              | 0,8 (c)                      | 1,2                            | 1,0                              | 1,0 (c)                      |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 10,6                           | 10,6                             | 10,6                         | 10,7                           | 11,7                             | 10,9                         | 10,5                           | 12,3                             | 11,0                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,1                           | -2,1                             | -2,1                         | -2,7                           | -2,4                             | -2,5                         | -3,4                           | -2,9                             | -3,5                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 132,1                          | 132,2                            | 132,2                        | 133,4                          | 134,1                            | 133,7                        | 134,1                          | 135,0                            | 135,2                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 2,6                            | 2,6                              | 2,4                          | 2,9                            | 2,6                              | 2,5                          | 2,6                            | 2,5                              | 2,5                          |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 09/04/2019; Comissão Europeia (CE): Spring European Economic Forecast, 07/05/2019; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): Economic Outlook, 21/05/2019  
(c) Comissão Europeia (CE): Summer European Economic Forecast, 10/07/2019

Sources: International Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 09/04/2019; European Commission (EC), Spring European Economic Forecast, 07/05/2019; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Economic Outlook, 21/05/2019  
(c) European Commission (EC), Summer European Economic Forecast, 10/07/2019

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

Quadro / Table 2.1.  
Previsões para a Economia Portuguesa  
Forecasts for the Portuguese Economy

|                                                                                                | 2018                                                  |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |      | 2019                                                  |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |       | 2020                                                  |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |       | 2021                                                  |                                                      |                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------|------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                                | FMI<br><br><i>IMF</i><br><br>jul-19<br><i>July-19</i> | OCDE<br><br><i>OECD</i><br><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><br><i>EC</i><br><br>mai-19<br><i>May-19</i> | BdP<br><br><i>BdP</i><br><br>jun-19<br><i>Jun-19</i> | MF                                     |      | FMI<br><br><i>IMF</i><br><br>jul-19<br><i>July-19</i> | OCDE<br><br><i>OECD</i><br><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><br><i>EC</i><br><br>mai-19<br><i>May-19</i> | BdP<br><br><i>BdP</i><br><br>jun-19<br><i>Jun-19</i> | MF                                     |       | FMI<br><br><i>IMF</i><br><br>jul-19<br><i>July-19</i> | OCDE<br><br><i>OECD</i><br><br>mai-19<br><i>May-19</i> | CE<br><br><i>EC</i><br><br>mai-19<br><i>May-19</i> | BdP<br><br><i>BdP</i><br><br>jun-19<br><i>Jun-19</i> | MF                                     |       | FMI<br><br><i>IMF</i><br><br>jul-19<br><i>July-19</i> | BdP<br><br><i>BdP</i><br><br>jun-19<br><i>Jun-19</i> | PE<br><br><i>EP</i><br><br>abr-19<br><i>Apr-19</i> |
|                                                                                                |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      | OE-<br>2019<br><br><i>SB-<br/>2019</i> | PE   |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      | OE-<br>2019<br><br><i>SB-<br/>2019</i> | PE    |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      | OE-<br>2019<br><br><i>SB-<br/>2019</i> | PE    |                                                       |                                                      |                                                    |
|                                                                                                |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |      |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |       |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |       |                                                       |                                                      |                                                    |
|                                                                                                |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |      |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |       |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |       |                                                       |                                                      |                                                    |
|                                                                                                |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |      |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |       |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |       |                                                       |                                                      |                                                    |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 2,1                                                   | 2,1                                                    | 2,1                                                | 2,1                                                  | 2,3                                    | 2,1  | 1,7                                                   | 1,8                                                    | 1,7 <sup>(a)</sup>                                 | 1,7                                                  | 2,2                                    | 1,9   | 1,5                                                   | 1,9                                                    | 1,7 <sup>(a)</sup>                                 | 1,6                                                  | 1,9                                    | 1,4   | 1,6                                                   | 2,0                                                  |                                                    |
| - Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>                                               | 2,6                                                   | 2,5                                                    | 2,5                                                | 2,5                                                  | 2,3                                    | 2,5  | 2,1                                                   | 2,4                                                    | 2,3                                                | 2,6                                                  | 1,9                                    | 1,8   | 1,6                                                   | 1,6                                                    | 1,9                                                | 2,0                                                  | 3,8                                    | 1,4   | 1,7                                                   | 2,0                                                  |                                                    |
| - Consumo Público<br><i>-Government Consumption</i>                                            | 0,8                                                   | 0,8                                                    | 0,8                                                | 0,8                                                  | 1,0                                    | 0,8  | 2,4                                                   | 0,2                                                    | 0,8                                                | 0,5                                                  | 0,2                                    | 0,2   | 1,2                                                   | 0,6                                                    | 0,5                                                | 0,5                                                  | 0,6                                    | 1,3   | 0,5                                                   | 0,5                                                  |                                                    |
| - Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                      | 4,5                                                   | 4,4                                                    | 4,4                                                | 4,4                                                  | 5,2                                    | 4,4  | 7,0                                                   | 6,0                                                    | 4,6                                                | 8,7                                                  | 7,0                                    | 5,3   | 4,1                                                   | 5,5                                                    | 5,0                                                | 5,8                                                  | 4,9                                    | 3,6   | 5,5                                                   | 4,5                                                  |                                                    |
| - Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                         | 3,7                                                   | 3,6                                                    | 3,6                                                | 3,6                                                  | 6,6                                    | 3,6  | 4,1                                                   | 2,4                                                    | 3,2                                                | 4,5                                                  | 4,6                                    | 3,8   | 4,1                                                   | 4,0                                                    | 3,5                                                | 3,1                                                  | 3,8                                    | 3,8   | 3,4                                                   | 3,7                                                  |                                                    |
| - Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                         | 4,9                                                   | 4,9                                                    | 4,9                                                | 4,9                                                  | 6,9                                    | 4,9  | 6,0                                                   | 4,1                                                    | 4,9                                                | 8,0                                                  | 4,8                                    | 3,9   | 4,6                                                   | 4,4                                                    | 4,6                                                | 4,3                                                  | 3,9                                    | 4,2   | 4,4                                                   | 3,9                                                  |                                                    |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.)<br><i>Contributions to GDP growth</i>             |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |      |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |       |                                                       |                                                        |                                                    |                                                      |                                        |       |                                                       |                                                      |                                                    |
| - Procura Interna<br><i>- Domestic demand</i>                                                  | 2,8                                                   | -                                                      | 2,6                                                | 1,3                                                  | 2,7                                    | 2,8  | 2,7                                                   | -                                                      | 2,4                                                | 1,3                                                  | 2,5                                    | 2,1   | 2,0                                                   | -                                                      | 2,2                                                | 1,1                                                  | 2,1                                    | 1,8   | 1,0                                                   | 2,2                                                  |                                                    |
| do qual: Variação de Existências <sup>(1)</sup><br><i>of which: Inventories <sup>(1)</sup></i> | -                                                     | -                                                      | 0,1                                                | -                                                    | -                                      | -    | -                                                     | -                                                      | 0,0                                                | -                                                    | -                                      | -     | -                                                     | -                                                      | 0,0                                                | -                                                    | -                                      | -     | -                                                     | -                                                    |                                                    |
| - Procura Externa Líquida<br><i>- Net exports</i>                                              | -0,7                                                  | -0,5                                                   | -0,5                                               | 0,8                                                  | -0,3                                   | -0,7 | -1,1                                                  | -0,8                                                   | -0,7                                               | 0,4                                                  | -0,3                                   | -0,2  | -0,4                                                  | -0,2                                                   | -0,5                                               | 0,5                                                  | -0,2                                   | -0,4  | 0,5                                                   | -0,2                                                 |                                                    |
| IHPC (l.v.) <sup>(2)</sup><br><i>HICP (g.r.)</i>                                               | 1,2                                                   | 1,2                                                    | 1,2                                                | 1,2                                                  | 1,3                                    | 1,0  | 1,1                                                   | 0,7                                                    | 0,9 <sup>(a)</sup>                                 | 0,9                                                  | 1,3                                    | 1,3   | 1,5                                                   | 1,3                                                    | 1,5 <sup>(a)</sup>                                 | 1,2                                                  | 1,4                                    | 1,6   | 1,3                                                   | 1,5                                                  |                                                    |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>          | 7,0                                                   | 7,0                                                    | 7,0                                                | 7,0                                                  | 6,9                                    | 7,0  | 6,2                                                   | 6,3                                                    | 6,2                                                | 6,3                                                  | 6,3                                    | 6,6   | 5,7                                                   | 5,9                                                    | 5,7                                                | 5,7                                                  | 6,3                                    | 5,5   | 5,3                                                   | 5,9                                                  |                                                    |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) <sup>(3)</sup><br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>             | -0,5                                                  | -0,5                                                   | -0,5                                               | -                                                    | -0,7                                   | -0,5 | -0,2                                                  | -0,5                                                   | -0,4                                               | -                                                    | -0,2                                   | -0,2  | 0,1                                                   | -0,2                                                   | -0,1                                               | -                                                    | 0,3                                    | 0,8   | -                                                     | 0,9                                                  |                                                    |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <sup>(4)</sup><br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>     | 121,5                                                 | 121,5                                                  | 121,5                                              | -                                                    | 121,2                                  | -    | 118,8                                                 | 118,9                                                  | 119,5                                              | -                                                    | 118,5                                  | 118,6 | 116,0                                                 | 115,7                                                  | 116,6                                              | -                                                    | -                                      | 110,3 | -                                                     | -                                                    |                                                    |
| Balança Corrente (% PIB) <sup>(5)</sup><br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>              | -0,6                                                  | -0,6                                                   | -0,9                                               | 0,4                                                  | 0,0                                    | 0,2  | -0,6                                                  | -1,1                                                   | -1,0                                               | 0,1                                                  | 0,0                                    | 0,4   | -0,5                                                  | -0,3                                                   | -1,1                                               | 0,2                                                  | 0,5                                    | -0,5  | 0,2                                                   | 1,0                                                  |                                                    |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): Relatório de final de visita artigo IV, 12/07/2019; OCDE: Economic Outlook, 21/05/2019; Comissão Europeia (CE): Spring European Economic Forecast, 07/05/2019; Banco de Portugal (BdP): Boletim Económico de Junho, 12/06/2019; Ministério das Finanças (MF): Orçamento de Estado (OE) 2019, 15/10/2018; Programa de Estabilidade (PE), 15/04/2019

(1) No caso do PEC e Comissão Europeia, inclui aquisição líquida de objetos de valor

(2) No caso PE e OE - Índice de Preços no Consumidor (IPC)

(3) No caso do PEC e Comissão Europeia é considerado o PDE B.9.

(4) No caso da Comissão Europeia é considerado o PDE Dívida Bruta; no DEO os dados de 2014 a 2018 estão de acordo com a norma SEC2010

(5) No caso do Banco de Portugal, Balança Corrente + Balança de Capital

(a) Comissão Europeia (CE): Summer European Economic Forecast Interim, 10/07/2019

Sources: International Monetary Fund (IMF): Staff report for the article IV consultation, 12/07/2019; OCDE: Economic Outlook, 21/05/2019; European Commission (EC): Spring European Economic Forecast, 07/05/2019; Bank of Portugal (BdP): June Economic Bulletin, 12/06/2019; Ministry of Finance (MF): State Budget (SB) 2019, October 2018; Stability Program, 15/04/2019

(1) In case of SGP and EC, includes net valuables acquisition

(2) In case of EP - Consumer Price Index (CPI)

(3) In case of SGP and EC is considered the EDP B.9.

(4) In case of EC is considered the EDP Gross Debt; in the FSD the data from 2014 to 2018 are in accordance with ESA2010

(5) In case of Banco de Portugal, Current account balance + Capital account balance

(a) European Commission (EC): Summer European Economic Forecast Interim, 10/07/2019

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

Gráfico / Graph 2.1.  
Contributos (p.p.) para a Variação Homóloga (%) Real do PIB  
Contributions (p.p.) to GDP Real Growth (y-o-y, %)

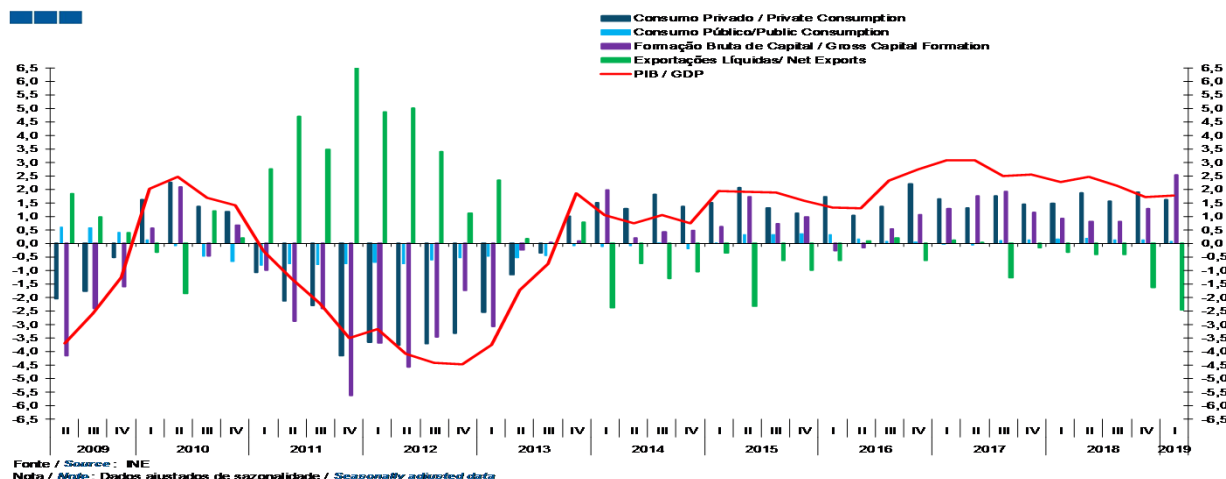


Gráfico / Graph 2.2.  
PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto  
GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

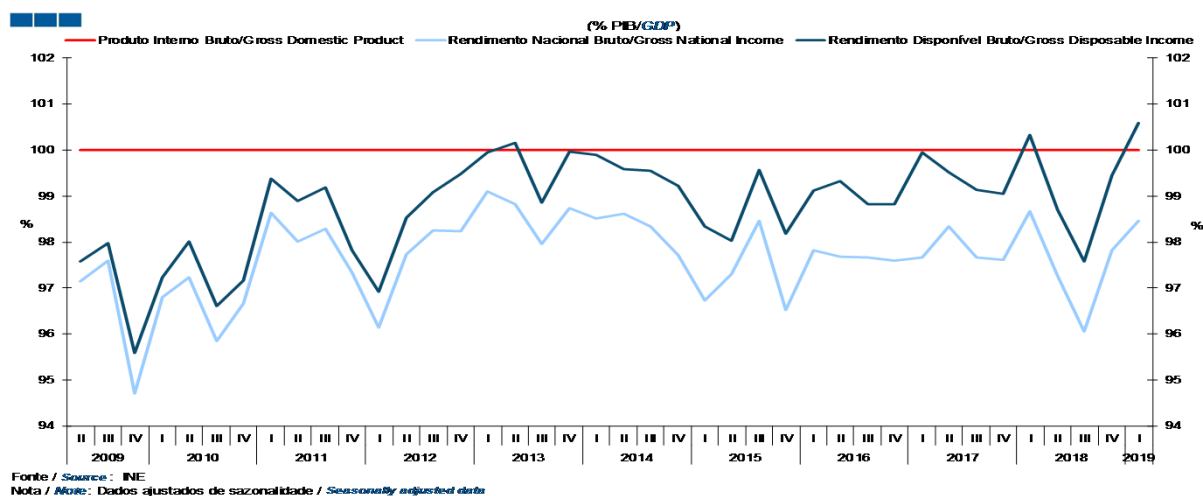
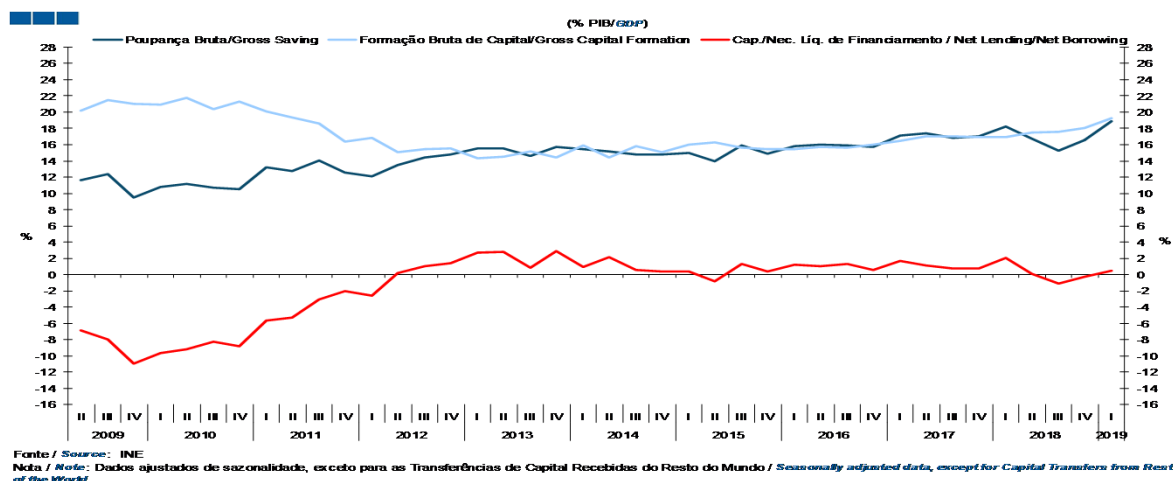


Gráfico / Graph 2.3.  
Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

Quadro / Table 2.2.  
Evolução das Estimativas do PIB  
GDP Estimates Evolution

|                                                              | Taxa de Variação Homóloga (%)<br>Percentage change compared with the same quarter of the previous year |              |              |              |              |              |              |              |              |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                              | 1T17<br>1Q17                                                                                           | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 |
| CNT 1º Trim 2019 (85 dias)<br>QNA 1st Quarter 2019 (85 days) | 3,1                                                                                                    | 3,1          | 2,5          | 2,5          | 2,3          | 2,5          | 2,1          | 1,7          | 1,8          |
| CNT 1º Trim 2019 (60 dias)<br>QNA 1st Quarter 2019 (60 days) | 3,1                                                                                                    | 3,1          | 2,5          | 2,5          | 2,3          | 2,5          | 2,1          | 1,7          | 1,8          |
| ER 1º Trim 2019 (45 dias)<br>FE 1st Quarter 2019 (45 days)   | 3,1                                                                                                    | 3,1          | 2,5          | 2,5          | 2,2          | 2,5          | 2,1          | 1,7          | 1,8          |

|                                                              | Taxa de Variação em Cadeia (%)<br>Percentage change compared with the previous quarter |              |              |              |              |              |              |              |              |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                              | 1T17<br>1Q17                                                                           | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 |
| CNT 1º Trim 2019 (85 dias)<br>QNA 1st Quarter 2019 (85 days) | 0,7                                                                                    | 0,4          | 0,6          | 0,8          | 0,5          | 0,6          | 0,3          | 0,4          | 0,5          |
| CNT 1º Trim 2019 (60 dias)<br>QNA 1st Quarter 2019 (60 days) | 0,7                                                                                    | 0,4          | 0,6          | 0,8          | 0,5          | 0,6          | 0,3          | 0,4          | 0,5          |
| ER 1º Trim 2019 (45 dias)<br>FE 1st Quarter 2019 (45 days)   | 0,7                                                                                    | 0,4          | 0,6          | 0,8          | 0,5          | 0,6          | 0,3          | 0,4          | 0,5          |

ER - Estimativa rápida (45 dias); CNT - Contas Nacionais Trimestrais  
FE - Flash estimate (45 days); QNA - Quarterly National Accounts  
Fonte / Source : INE

Quadro / Table 2.3.  
Principais Indicadores Económicos  
Main Economic Indicators

| Indicadores Anuais / Trimestrais<br>Main Economic Indicators Annual / Quarterly                                                   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                       | 2016    | 2017    | 2018    | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIBpm<br>GDPmp                                                                                                                    | INE             | Milhões de euros<br>Millions of euros | 186 480 | 194 613 | 201 613 | 48 877       | 49 464       | 49 864       | 50 225       | 50 619       | 50 905       | 51 790       |              |
| PIBpm<br>GDPmp                                                                                                                    |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 1,9     | 2,8     | 2,1     | 2,5          | 2,5          | 2,3          | 2,5          | 2,1          | 1,7          | 1,8          |              |
| Consumo Privado<br>Private Consumption                                                                                            |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 2,4     | 2,3     | 2,6     | 2,7          | 2,2          | 2,3          | 2,8          | 2,4          | 2,9          | 2,5          |              |
| Consumo Público<br>General Government Consumption                                                                                 |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 0,8     | 0,2     | 0,8     | 0,6          | 0,7          | 0,9          | 1,1          | 0,8          | 0,7          | 0,4          |              |
| Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation                                                                   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 2,3     | 9,2     | 4,5     | 9,3          | 6,1          | 4,5          | 4,6          | 5,0          | 4,1          | 11,6         |              |
| Exportações Bens e Serviços<br>Exports of Goods and Services                                                                      |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 4,4     | 7,8     | 3,7     | 6,2          | 7,2          | 4,5          | 6,8          | 2,9          | 0,6          | 3,7          |              |
| Importações Bens e Serviços<br>Imports of Goods and Services                                                                      |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 4,7     | 8,1     | 4,9     | 8,7          | 7,2          | 5,0          | 7,3          | 3,5          | 3,8          | 8,5          |              |
| FBCF sem construção<br>Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)                                                         | INE             | VH Real<br>y-o-y (real)               | 6,2     | 9,5     | 5,8     | 10,4         | 5,7          | 6,6          | 4,9          | 6,6          | 5,2          | 10,7         |              |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB <sup>1</sup> )<br>Current Account / GDP (end of period) (% GDP <sup>1</sup> ) | BdP/INE         | %                                     | 2,0     | 1,8     | 1,0     | 2,1          | 1,8          | -1,0         | 0,2          | 1,7          | 1,0          | -3,3         |              |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)*<br>Current Account + Capital / GDP (end of period)                        | BdP/INE         | %                                     | 1,6     | 1,4     | 0,4     | 1,1          | 1,4          | -0,2         | -1,7         | 0,3          | 0,4          | -2,4         |              |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB<br>Fiscal Balance (B.9) / GDP                                            | INE             | %                                     | -2,0    | -3,0    | -0,5    | 2,3          | -2,2         | -1,0         | -3,3         | 5,6          | -3,2         | 0,4          |              |
| Taxa de desemprego<br>Unemployment Rate                                                                                           | INE             | %                                     | 11,1    | 8,9     | 7,0     | 8,5          | 8,1          | 7,9          | 6,7          | 6,7          | 6,7          | 6,8          |              |
| Índice de Preços no Consumidor<br>Inflation                                                                                       | INE             | %                                     | 0,6     | 1,4     | 1,0     | 1,1          | 1,5          | 0,8          | 2,8          | 1,4          | 0,8          | 0,8          | 0,5          |
| Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15<br>Nominal Labour Costs of Portugal towards the EU 15                        | AMECO           | 2010=100                              | 91,7    | 92,6    | 92,7    |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB<br>GDP contribution of the Net External Demand                                       | INE             | %                                     | -0,2    | -0,3    | -0,7    | -1,3         | -0,2         | -0,3         | -0,4         | -0,4         | -1,6         | -2,5         |              |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB<br>GDP contribution of the Net Internal Demand                                               | INE             | %                                     | 2,0     | 3,1     | 2,8     | 3,8          | 2,7          | 2,6          | 2,9          | 2,5          | 3,3          | 4,2          |              |

<sup>1</sup> PIB ajustado de sazonalidade  
<sup>2</sup> Seasonally adjusted GDP

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Indicadores Avançados de Atividade Económica / Economic Activity Leading indicators

Gráfico / Graph 2.4.  
Indicador Coincidente Mensal e Indicador de Atividade Económica  
Monthly Coincident Indicator and Economic Activity Indicator

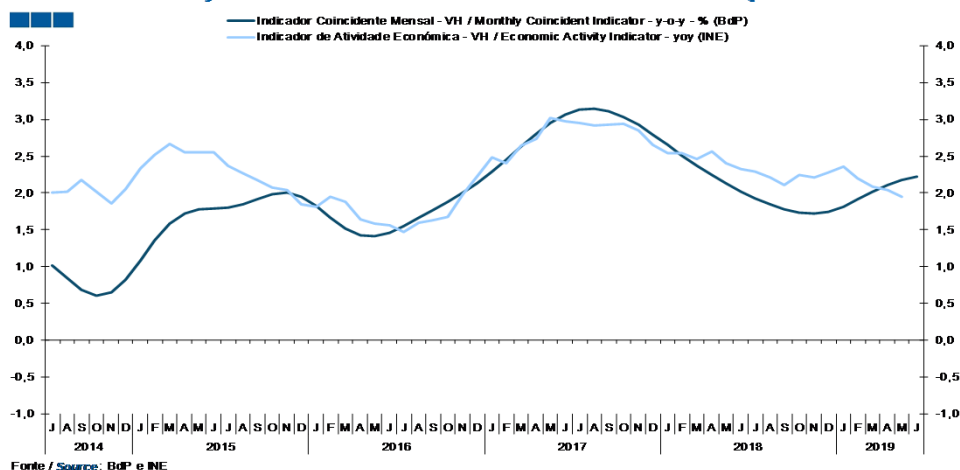
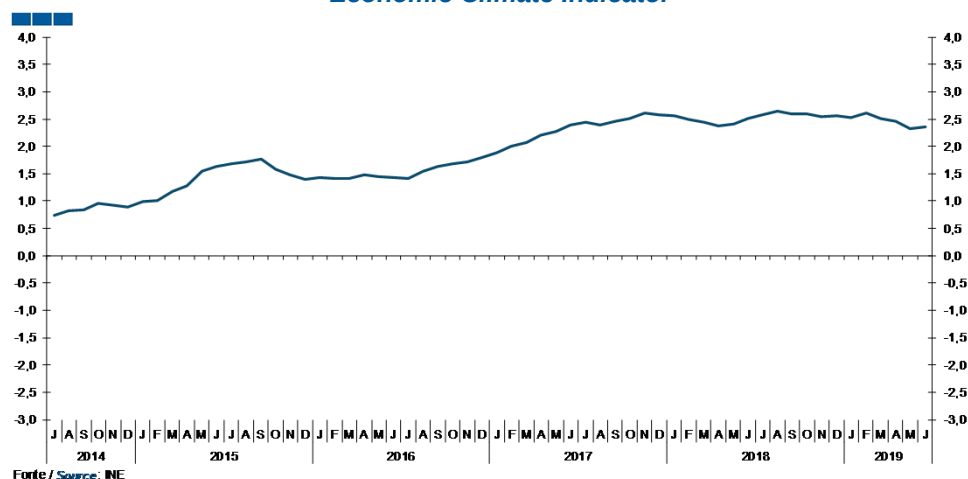


Gráfico / Graph 2.5.  
Indicador de Clima Económico  
Economic Climate Indicator



Quadro / Table 2.4.  
Indicadores Avançados de Atividade Geral  
General Activity Leading Indicators

| Indicadores de Atividade Geral<br>General Activity Indicators                  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                                        | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | jan-19<br>jan-19 | fev-19<br>Feb-19 | mar-19<br>mar-19 | abr-19<br>Apr-19 | mai-19<br>May-19 | jun-19<br>jun-19 |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Atividade Económica<br>Economic Activity Indicator                | INE             | VH (%)<br>y-o-y, %                                     | 2,3          | 2,1          | 2,3          | 2,1          |              | 2,4              | 2,2              | 2,1              | 2,0              | 1,9              |                  |
| Indicador Coincidente Mensal<br>Monthly Coincident Indicator                   | BdP             | VH<br>q-o-q or m-o-m                                   | 2,1          | 1,8          | 1,7          | 1,9          | 2,2          | 1,8              | 1,9              | 2,0              | 2,1              | 2,2              | 2,2              |
| Indicador de Clima Económico<br>Economic Climate Indicator                     | INE             | SRE <sup>1</sup> /MM3M<br>Balances <sup>1</sup> / 3MMA | 2,5          | 2,6          | 2,6          | 2,5          | 2,4          | 2,5              | 2,6              | 2,5              | 2,5              | 2,3              | 2,4              |
| Indicador Compósito Avançado<br>Composite Indicator                            | OCDE<br>OECD    | VH (%)<br>y-o-y, %                                     | -0,5         | -1,0         | -1,6         | -2,1         |              | -1,9             | -2,1             | -2,2             | -2,1             | -2,1             |                  |
| Indicador do Sentimento Económico <sup>1</sup><br>Economic Sentiment Indicator | CE<br>EC        | (1990-2012)=100                                        | 107,9        | 107,5        | 106,4        | 104,1        | 101,7        | 103,0            | 104,4            | 104,8            | 101,1            | 101,1            | 103,0            |

<sup>1</sup> Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

<sup>1</sup> Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.  
Taxa de Desemprego  
Unemployment Rate

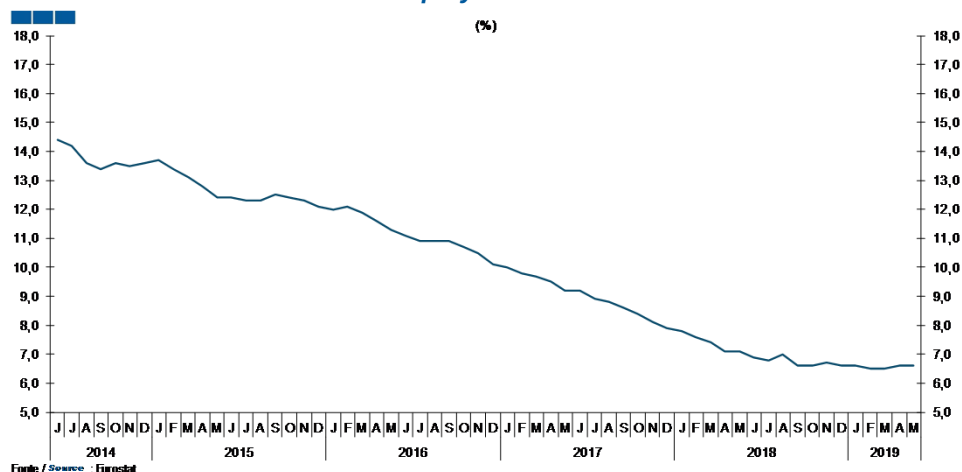
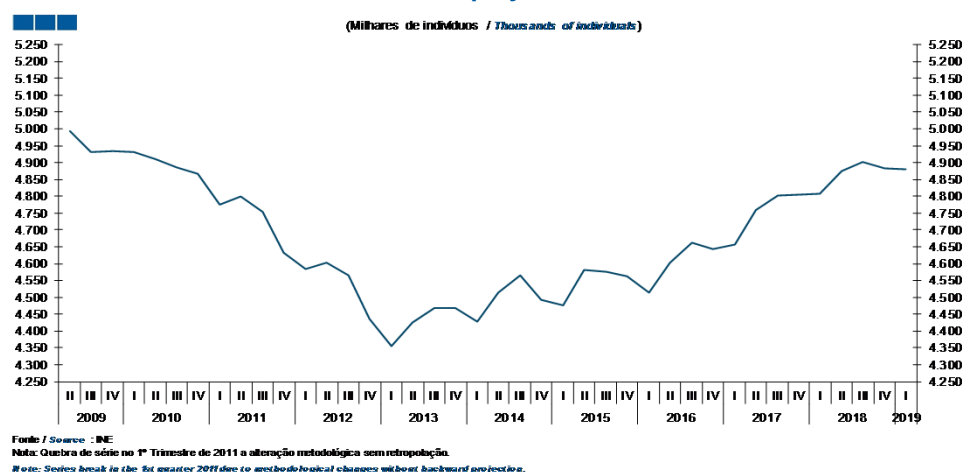


Gráfico / Graph 2.7.  
Emprego Total  
Total Employment



Quadro / Table 2.5.  
Mercado de Trabalho  
Labour Market

| Mercado de Trabalho<br>General Activity Indicators                           | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                   | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | jan-19<br>jan-19 | fev-19<br>Feb-19 | mar-19<br>mar-19 | abr-19<br>Apr-19 | mai-19<br>May-19 |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate                                      | Eurostat        | %                                 | 7,6          | 7,0          | 6,8          | 6,6          | 6,5          | 6,6              | 6,5              | 6,5              | 6,6              | 6,6              |
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate                                      | INE             | %                                 | 7,9          | 6,7          | 6,7          | 6,7          | 6,8          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed                               | IEFP            | Nº Pessoas<br>Nb. People          | 404 493      | 352 861      | 335 890      | 336 058      | 342 417      | 350 772          | 342 702          | 333 776          | 321 240          | 305 171          |
| Varição dos desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed (variation)       | IEFP            | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | 173          | -51 632      | -16 971      | 168          | 6 359        | 11 737           | -8 070           | -8 926           | -12 536          | -16 069          |
| Desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed                               | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | -16,5        | -18,7        | -19,1        | -16,9        | -15,3        | -15,6            | -15,3            | -15,1            | -14,6            | -12,9            |
| Evolução do desemprego de longa duração<br>Long-run Unemployment (evolution) | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | -18,7        | -21,0        | -23,5        | -23,3        | -23,0        | -23,0            | -22,9            | -23,1            | -22,5            | -21,0            |
| População ativa*<br>Active population*                                       | INE             | Milhares<br>Thousands             | 5 217        | 5 226        | 5 256        | 5 232        | 5 234        |                  |                  |                  |                  |                  |
| População empregada*<br>Employed population*                                 | INE             | Milhares<br>Thousands             | 4 807        | 4 874        | 4 903        | 4 883        | 4 880        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Varição da população empregada*<br>Employed population (variation)*          | INE             | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | 1 800        | 67 400       | 28 700       | -19 800      | -2 800       |                  |                  |                  |                  |                  |
| Evolução da população empregada*<br>Employed population (evolution)*         | INE             | VH<br>y-o-y                       | 3,2          | 2,4          | 2,1          | 1,6          | 1,5          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho<br>Labour Cost Index                             | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | 0,2          | 2,5          | 2,4          | 4,6          | 1,5          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro)<br>Labour Cost Index (Euro Zone)     | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | 2,1          | 2,3          | 2,4          | 2,4          | 2,6          |                  |                  |                  |                  |                  |

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Consumo / Consumption

Gráfico / Graph 2.8.  
Indicador Coincidente Consumo Privado  
Private Consumption Coincident Indicator

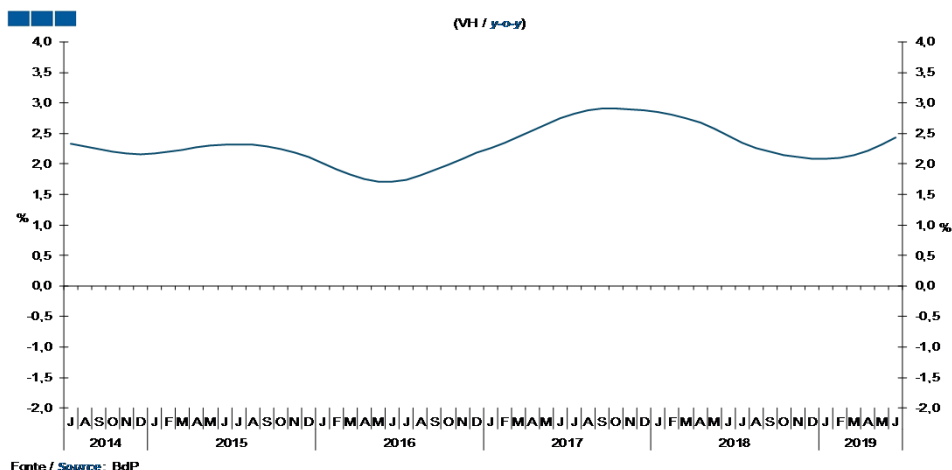
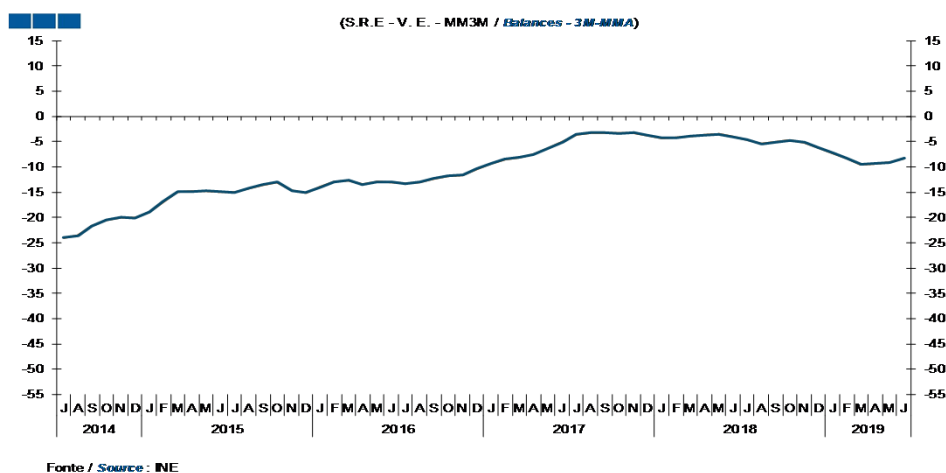


Gráfico / Graph 2.9.  
Indicador de Confiança dos Consumidores  
Consumer Confidence Indicator



Quadro / Table 2.6.  
Indicadores Avançados do Consumo Privado  
Private Consumption Leading Indicators

| Indicadores de Consumo Privado<br>Private Consumption Indicators                                             | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit            | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | jan-19<br>jan-19 | fev-19<br>Feb-19 | mar-19<br>mar-19 | abr-19<br>Apr-19 | mai-19<br>May-19 | jun-19<br>jun-19 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado<br>Private Consumption Coincident Indicator                         | BdP             | VH<br>y-o-y                | 2,6          | 2,3          | 2,1          | 2,1          | 2,3          | 2,1              | 2,1              | 2,1              | 2,2              | 2,3              | 2,4              |
| Indicador de Confiança dos Consumidores<br>Consumer Confidence Indicator                                     | INE             | VE*/MM3M<br>Balances*      | -3,7         | -5,0         | -5,4         | -8,3         | -8,9         | -7,2             | -8,3             | -9,5             | -9,3             | -9,0             | -8,3             |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3)<br>Retail Trade Turnover Index (real)         | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 3,6          | 2,8          | 5,0          | 4,9          |              | 5,6              | 4,6              | 4,4              | 6,7              | 4,4              |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Food (real)         | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 2,3          | 3,5          | 4,7          | 3,4          |              | 5,8              | 3,6              | 1,0              | 6,5              | 5,1              |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Non Food (real) | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 4,7          | 2,3          | 5,3          | 6,1          |              | 5,5              | 5,5              | 7,2              | 6,9              | 3,8              |                  |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho<br>Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales      | INE             | SRE-VE*<br>Balances*       | 3,9          | 4,4          | 2,4          | 5,1          | 3,3          | 10,2             | 5,6              | -0,4             | 1,8              | 3,3              | 4,7              |
| Vendas de Veículos Ligeiros de Passageiros<br>Passenger car registrations                                    | ACAP            | VH<br>y-o-y                | 6,1          | 8,5          | -9,8         | -5,9         | -3,1         | 8,3              | -9,4             | -10,6            | -1,9             | -3,9             | -3,5             |

\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

\* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Formação Bruta de Capital Fixo / Gross Fixed Capital Formation

Gráfico / Graph 2.10.  
Indicador de Formação Bruta de Capital Fixo  
Gross Fixed Capital Formation Indicator

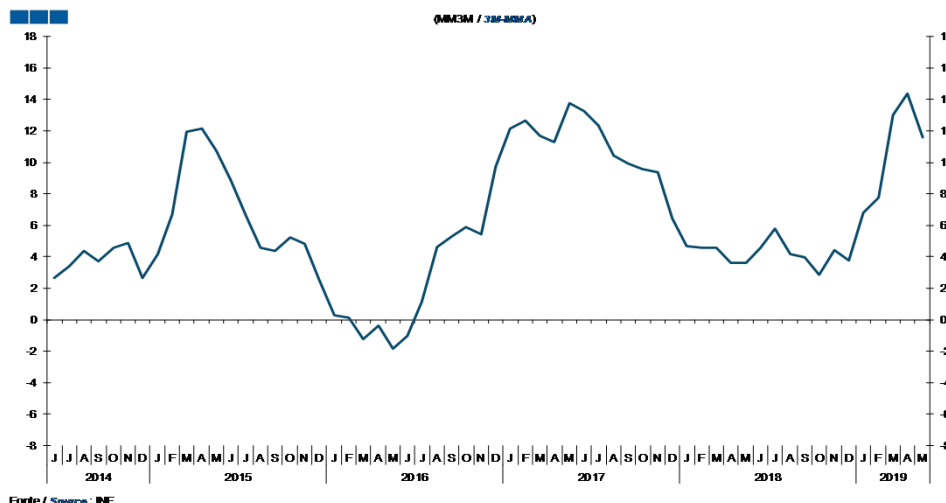
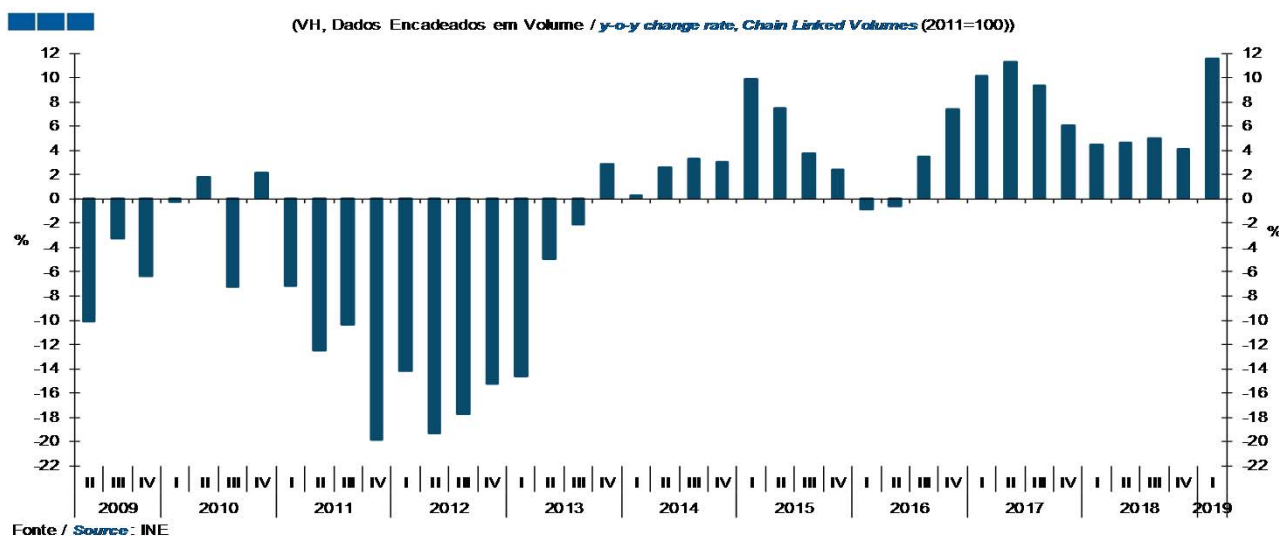


Gráfico / Graph 2.11.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Total  
Gross Fixed Capital Formation, Total



Quadro / Table 2.7.  
Indicadores Avançados do Investimento  
Investment Leading Indicators

| Indicadores de Investimento                                                       | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit           | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | jan-19<br>jan-19 | fev-19<br>Feb-19 | mar-19<br>mar-19 | abr-19<br>Apr-19 | mai-19<br>May-19 | jun-19<br>jun-19 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de FBCF<br>Gross Fixed Capital Formation Indicator                      | INE             | MM3M<br>y-o-y, 3MMA       | 4,6          | 4,0          | 3,8          | 13,0         |              | 6,8              | 7,8              | 13,0             | 14,4             | 11,6             |                  |
| IPI - Bens de Investimento<br>IPI - Investment Goods                              | INE             | VH(v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 9,4          | 3,8          | 1,4          | 3,9          |              | 3,9              | 4,3              | 3,4              | 1,6              | 2,4              |                  |
| Importações de Bens de Investimento<br>Investment Goods Imports                   | INE             | VH<br>y-o-y               | -0,5         | 1,5          | 18,0         | 38,1         |              | 59,5             | 22,3             | 33,7             | 38,0             | 36,7             |                  |
| Indicador de Confiança na Construção<br>Construction Confidence Indicator         | INE             | SRE*-VE<br>Balances*      | -9,0         | -11,6        | -8,6         | -9,5         | -10,8        | -11,1            | -4,9             | -12,3            | -9,4             | -12,2            | -10,8            |
| Vendas de Cimento<br>Cement Sales                                                 | BdP             | VH<br>y-o-y               | 8,0          | 3,4          | 6,5          | 22,2         | 10,8         | 16,0             | 19,3             | 31,7             | 14,7             | 14,3             | 3,6              |
| Vendas de Viaturas Comerciais Ligeiras<br>Commercial Vehicles under 3.5 ton Sales | ACAP            | VH<br>y-o-y               | 6,3          | 5,3          | -2,6         | 0,9          | -3,5         | 20,8             | -6,4             | -7,1             | 6,9              | -0,7             | -13,0            |
| Vendas de Viaturas Comerciais Pesadas<br>Commercial Vehicles above 3.5 ton Sales  | ACAP            | VH<br>y-o-y               | 3,7          | -0,2         | -7,2         | 15,3         | 24,0         | -9,2             | 46,2             | 27,3             | -5,8             | 32,0             | 41,4             |

\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas.  
\* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

### - Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

Gráfico / *Graph* 2.12.  
Evolução Trimestral da Balança de Bens e Serviços  
*Balance of Goods and Services Quarterly Evolution*

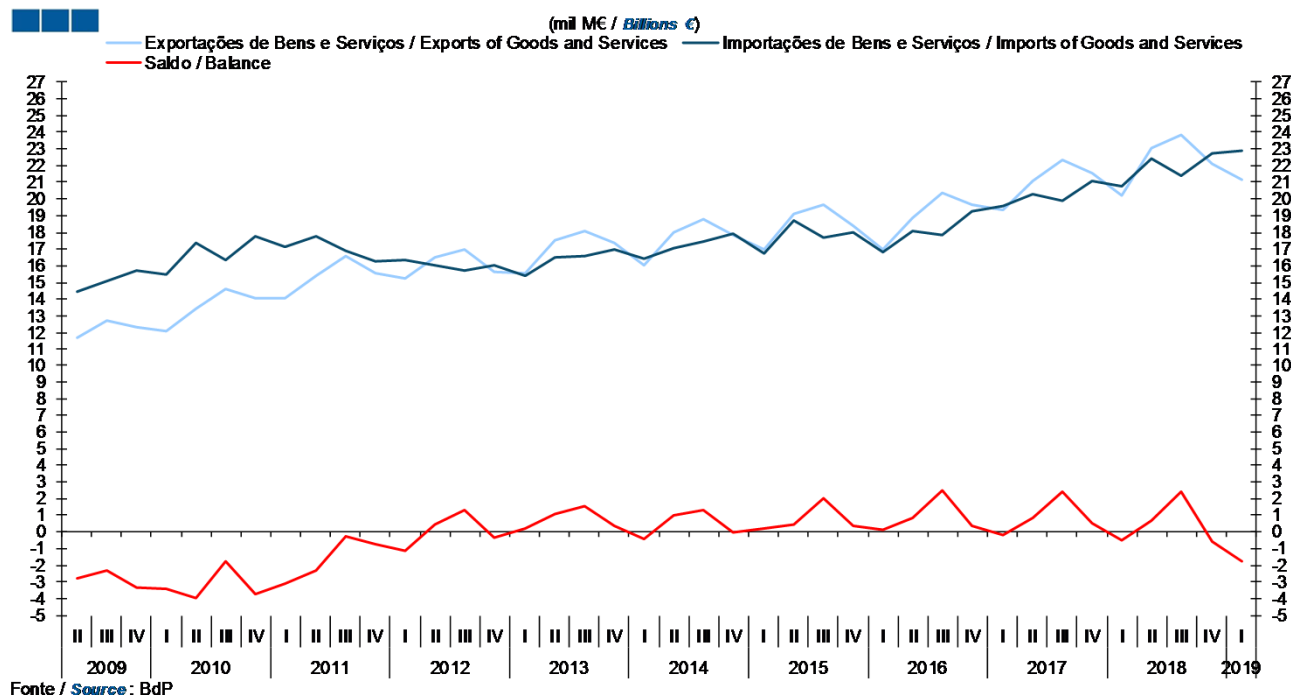
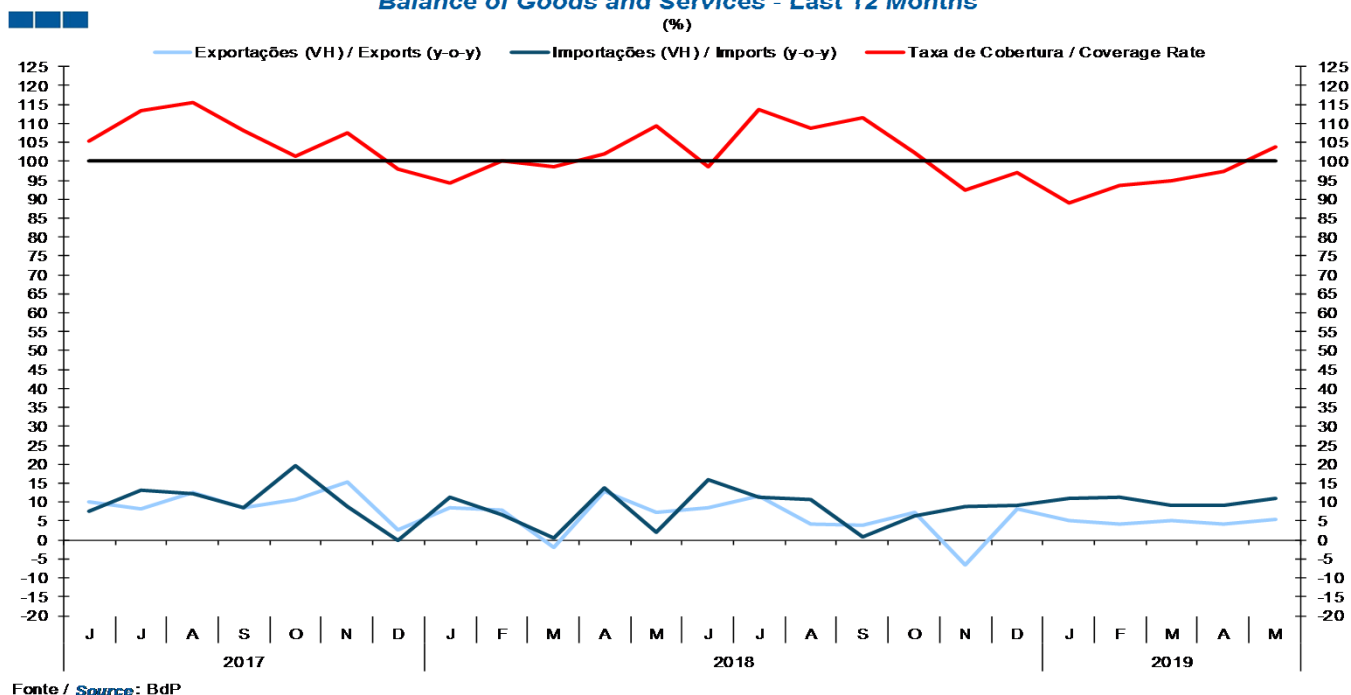


Gráfico / *Graph* 2.13.  
Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses  
*Balance of Goods and Services - Last 12 Months*



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Quadro / Table 2.8.  
Balança de Bens e Serviços e Indicadores Avançados de Procura Externa  
Trade in Goods and Services and Foreign Demand Leading Indicators

|                                                                                                      | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                                    | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | jan-19<br>jan-19 | fev-19<br>Feb-19 | mar-19<br>mar-19 | abr-19<br>Apr-19 | mai-19<br>May-19 | jun-19<br>jun-19 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>BENS</b><br><b>GOODS</b>                                                                          | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 82,1         | 81,0         | 79,6         | 75,4         | 77,2         |              | 76,0             | 78,5             | 77,2             | 77,2             | 81,1             |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)                                                            | BdP             | VH<br>y-o-y                                        | 3,3          | 10,4         | 6,7          | 1,5          | 4,1          |              | 4,7              | 4,1              | 3,5              | 1,7              | 7,9              |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit (Imports)                                                              | BdP             | VH<br>y-o-y                                        | 6,7          | 11,1         | 7,9          | 7,7          | 10,6         |              | 10,4             | 12,0             | 9,6              | 7,9              | 11,1             |                  |
| <b>BENS</b><br><b>GOODS</b>                                                                          | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 82,1         | 81,5         | 80,9         | 79,5         | 77,2         |              | 76,0             | 77,2             | 77,2             | 77,2             | 78,0             |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)                                                            | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 3,3          | 6,8          | 6,8          | 5,4          | 4,1          |              | 4,7              | 4,4              | 4,1              | 3,5              | 4,4              |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit (Imports)                                                              | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 6,7          | 8,9          | 8,6          | 8,4          | 10,6         |              | 10,4             | 11,1             | 10,6             | 9,9              | 10,2             |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><b>SERVICES</b>                                                                   | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 171,8        | 206,9        | 252,1        | 196,8        | 166,0        |              | 146,0            | 171,5            | 183,4            | 180,3            | 217,5            |                  |
| Crédito<br>Credit                                                                                    | BdP             | VH<br>y-o-y                                        | 7,3          | 7,6          | 6,7          | 4,8          | 6,4          |              | 5,7              | 4,1              | 9,2              | 9,0              | 1,3              |                  |
| Débito<br>Debit                                                                                      | BdP             | VH<br>y-o-y                                        | 2,2          | 6,8          | 5,6          | 9,2          | 10,2         |              | 14,3             | 8,5              | 7,4              | 14,8             | 10,1             |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><b>SERVICES</b>                                                                   | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 171,8        | 190,2        | 211,5        | 207,6        | 166,0        |              | 146,0            | 157,4            | 166,0            | 170,0            | 179,5            |                  |
| Crédito<br>Credit                                                                                    | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 7,3          | 7,4          | 7,1          | 6,5          | 6,4          |              | 5,7              | 4,9              | 6,4              | 7,2              | 5,7              |                  |
| Débito<br>Debit                                                                                      | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 2,2          | 4,5          | 4,9          | 6,0          | 10,2         |              | 14,3             | 11,6             | 10,2             | 11,4             | 11,2             |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><b>GOODS AND SERVICES</b>                                                  | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 97,5         | 103,1        | 111,4        | 97,3         | 92,5         |              | 89,0             | 93,7             | 94,9             | 97,3             | 103,9            |                  |
| Crédito<br>Credit                                                                                    | BdP             | VH<br>y-o-y                                        | 4,5          | 9,4          | 6,7          | 2,6          | 4,8          |              | 5,0              | 4,1              | 5,3              | 4,2              | 5,5              |                  |
| Débito<br>Debit                                                                                      | BdP             | VH<br>y-o-y                                        | 5,9          | 10,3         | 7,4          | 8,0          | 10,5         |              | 11,1             | 11,4             | 9,3              | 9,2              | 10,9             |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><b>GOODS AND SERVICES</b>                                                  | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 97,5         | 100,4        | 104,1        | 102,3        | 92,5         |              | 89,0             | 91,2             | 92,5             | 93,7             | 95,8             |                  |
| Crédito<br>Credit                                                                                    | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 4,5          | 7,0          | 6,9          | 5,8          | 4,8          |              | 5,0              | 4,6              | 4,8              | 4,6              | 4,8              |                  |
| Débito<br>Debit                                                                                      | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 5,9          | 8,1          | 7,9          | 7,9          | 10,5         |              | 11,1             | 11,2             | 10,5             | 10,2             | 10,3             |                  |
| Por memória:<br>Memo:                                                                                |                 |                                                    |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b><br><b>Advanced Foreign Demand Indicators</b>         |                 |                                                    |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo<br>Industrial Turnover - External Market           | INE             | VH<br>y-o-y                                        | 3,3          | 10,5         | 6,3          | -0,5         | 2,4          |              | 3,7              | 2,2              | 1,4              | 1,1              | 1,2              |                  |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa<br>Manufacturing Industry Survey - External Demand | INE             | SRE*-VE<br>Balances*                               | -3,7         | -4,7         | -5,6         | -6,6         | -8,8         | -9,6         | -10,0            | -6,3             | -9,9             | -11,7            | -9,5             | -7,6             |
| Carteira de Encomendas Externa<br>Portfolio of Foreign Orders                                        | INE             | SRE*-mm3m<br>Balances*-3mma                        | -3,9         | -6,3         | -5,3         | -7,2         | -10,3        | -10,1        | -7,8             | -9,2             | -10,3            | -10,8            | -10,6            | -10,1            |

\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

\* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

### - Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

Gráfico / *Graph* 2.14.  
Balança Corrente  
*Current Account*

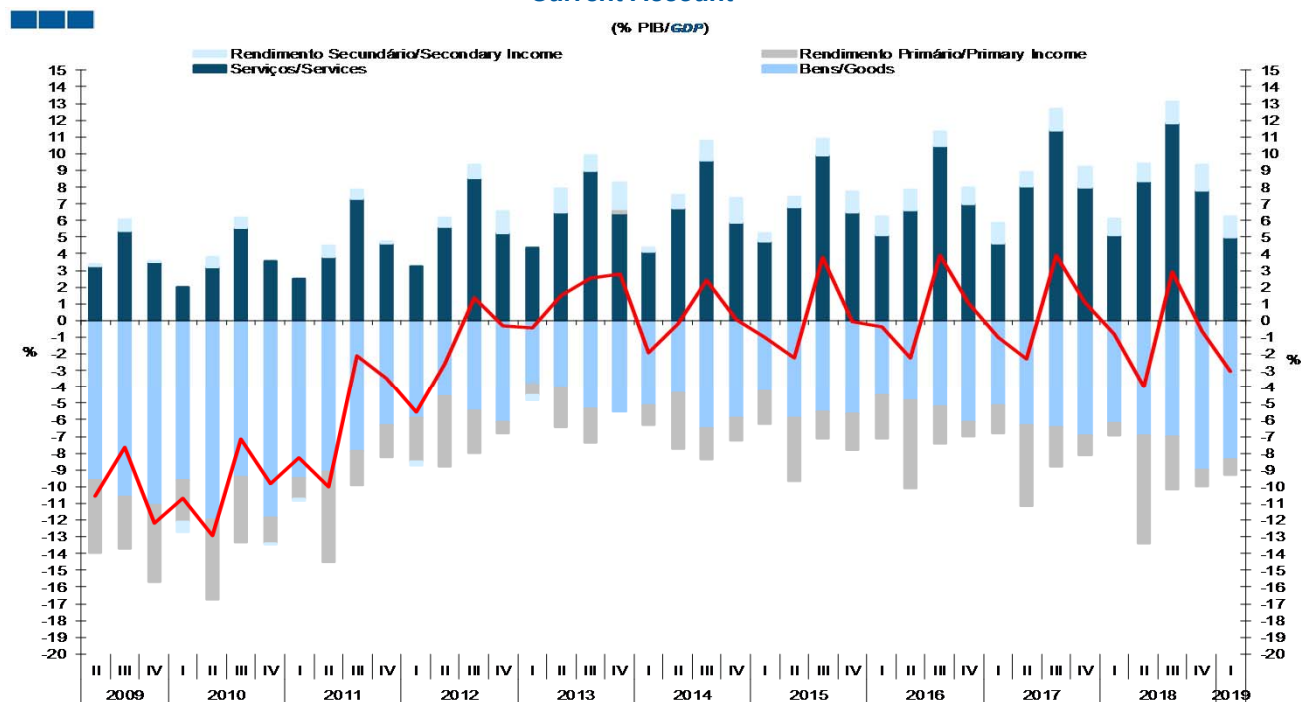
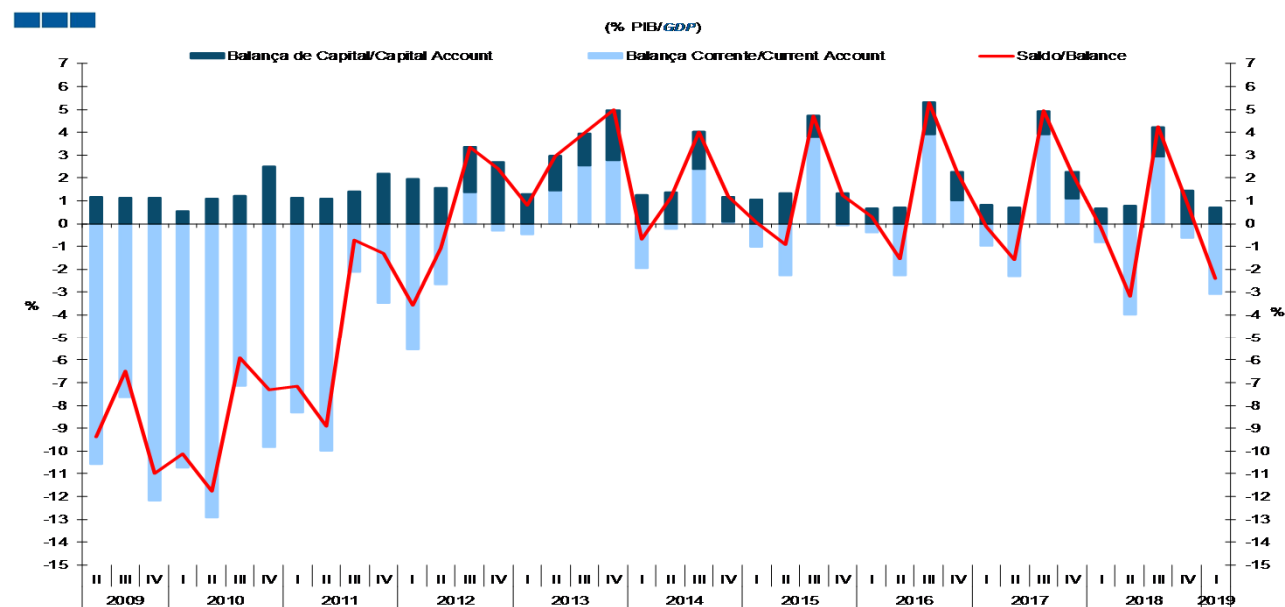


Gráfico / *Graph* 2.15.  
Balanças Corrente e de Capital  
*Current and Capital Accounts*



## 2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

### - Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

Gráfico / *Graph* 2.16.  
Investimento do Exterior em Portugal - princípio direcional  
*Foreign Investment in Portugal - directional principle*

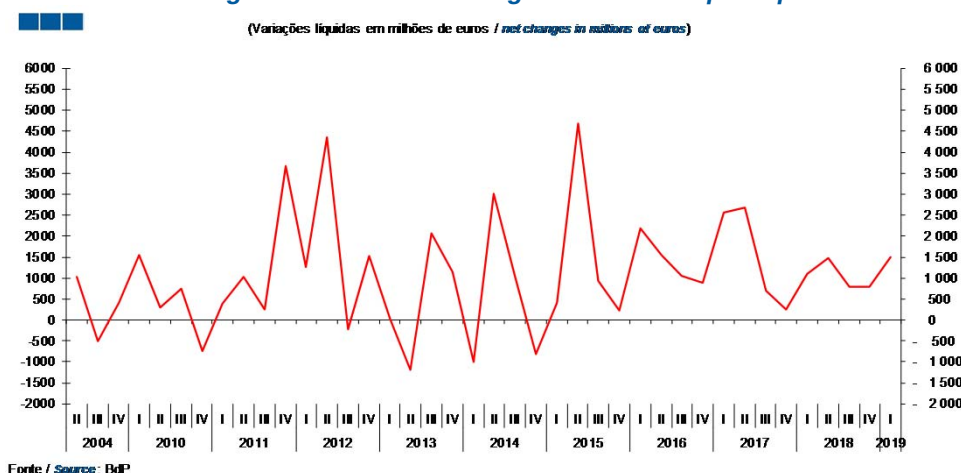


Gráfico / *Graph* 2.17.  
Investimento Directo em empresas em Portugal - transacções acumuladas  
*Direct Investment in companies in Portugal - accumulated transactions*

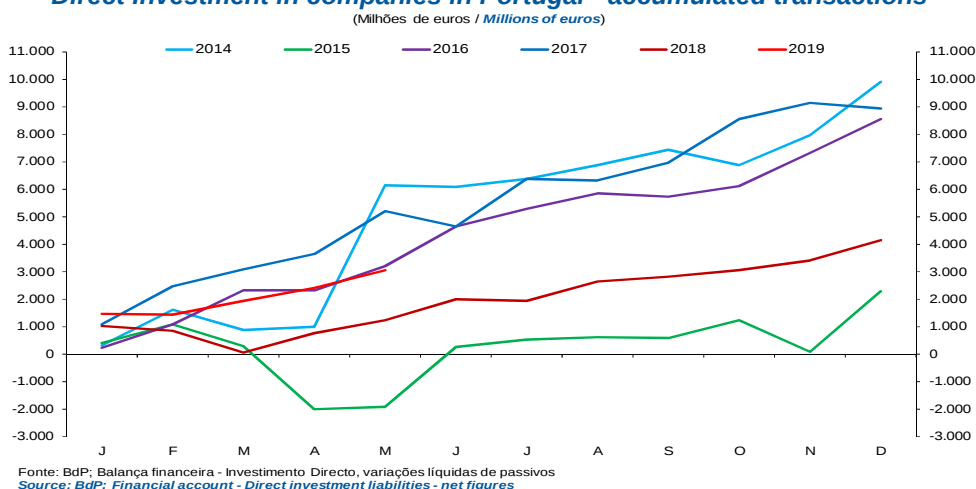
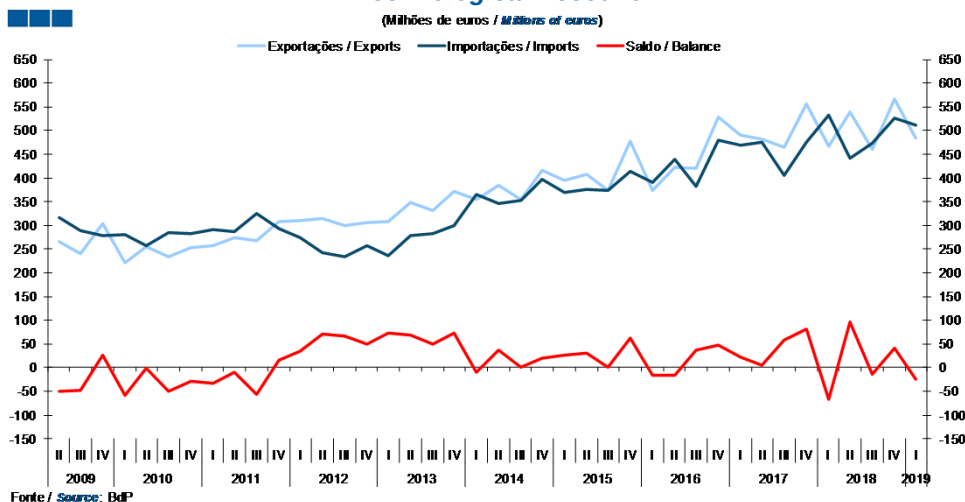


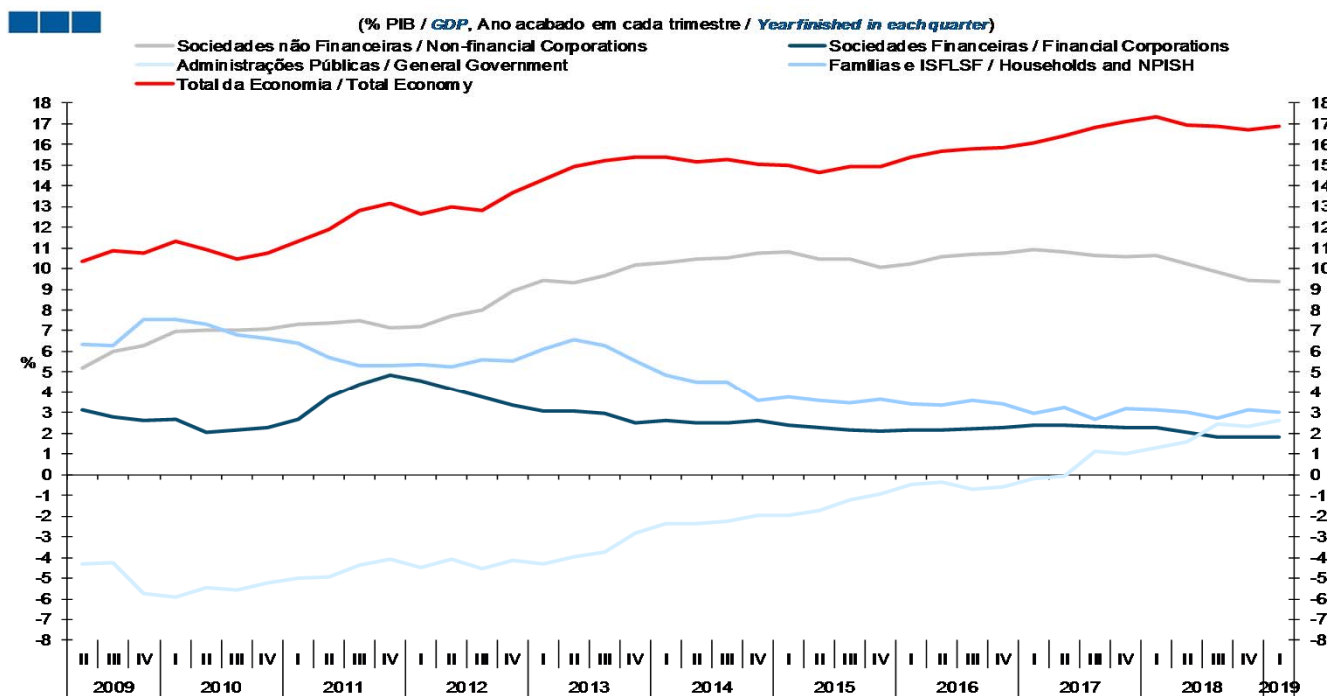
Gráfico / *Graph* 2.18.  
Balança Tecnológica  
*Technological Account*



## 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

### - Poupança / Saving

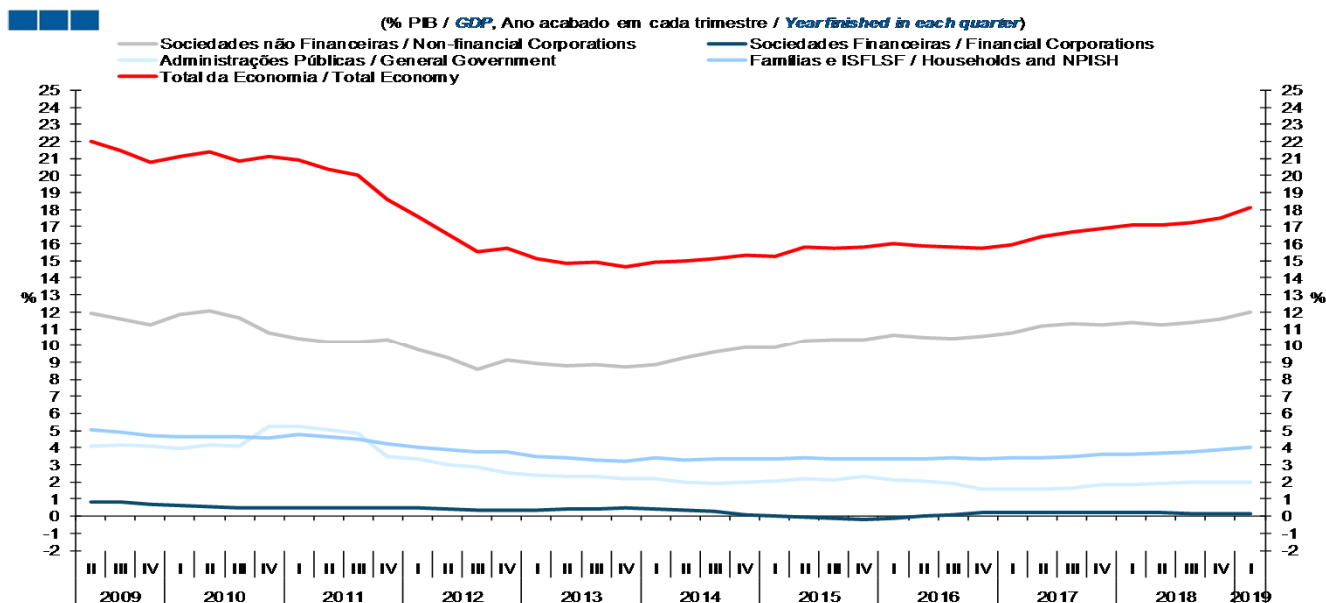
Gráfico / Graph 3.1.  
Poupança Bruta, por sector institucional  
Gross Saving, by institutional sector



Fonte / Source: INE  
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### - Investimento / Investment

Gráfico / Graph 3.2.  
Investimento Bruto, por sector institucional  
Gross Investment, by institutional sector

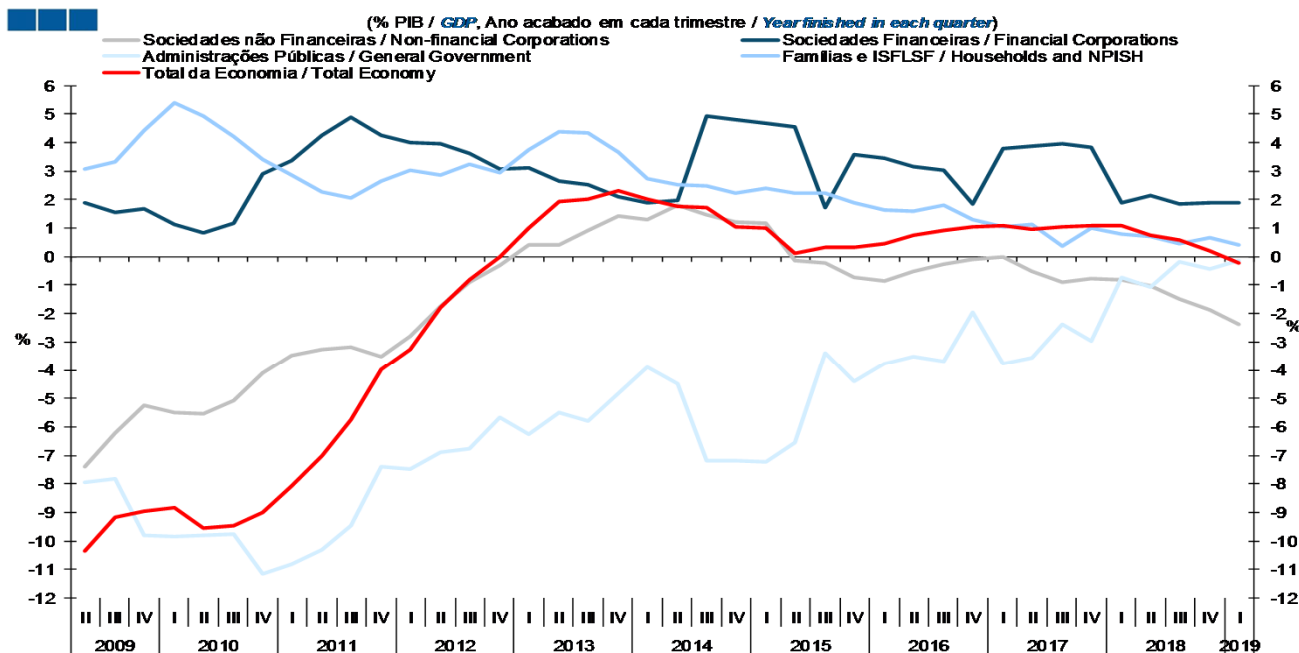


Fonte / Source: INE  
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 3. Sectores Institucionais / *Institutional Sectors*

#### - Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Net Lending/Net Borrowing*

Gráfico / *Graph* 3.3.  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento, por sector institucional  
*Net Lending/Net Borrowing, by institutional sector*



Fonte / *Source*: INE

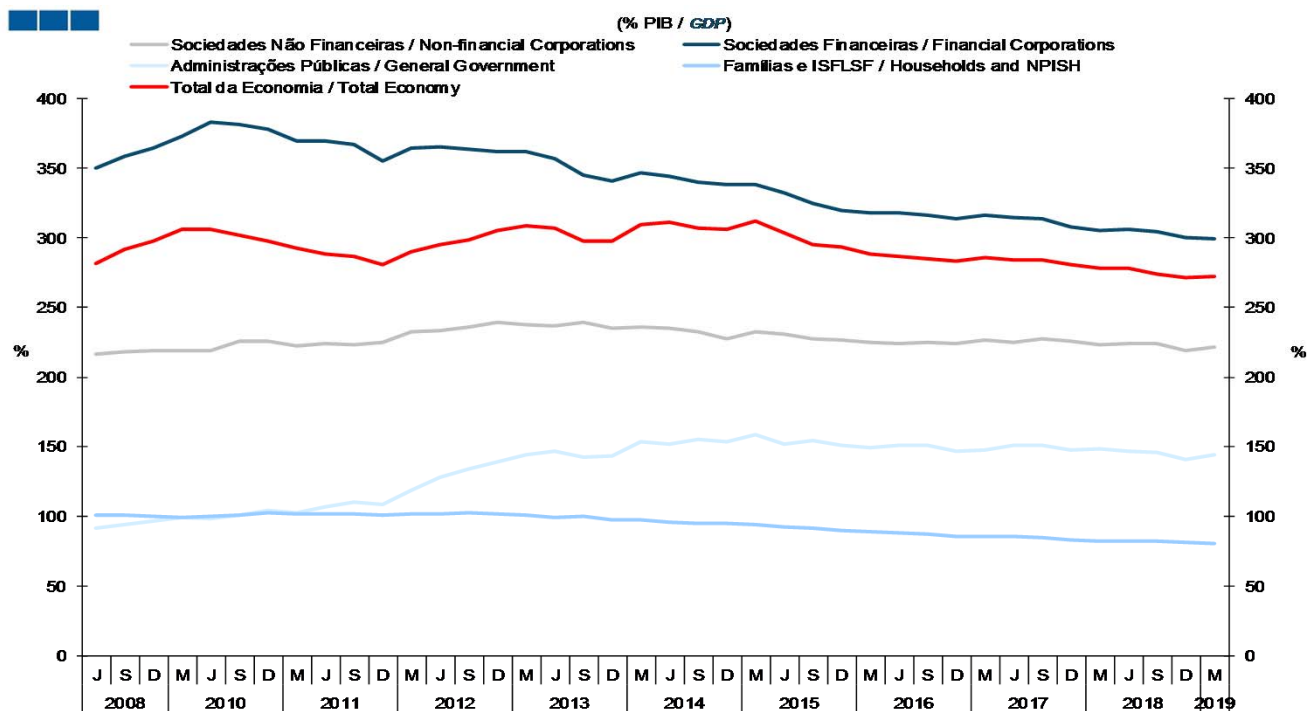
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias

*Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households*

## 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

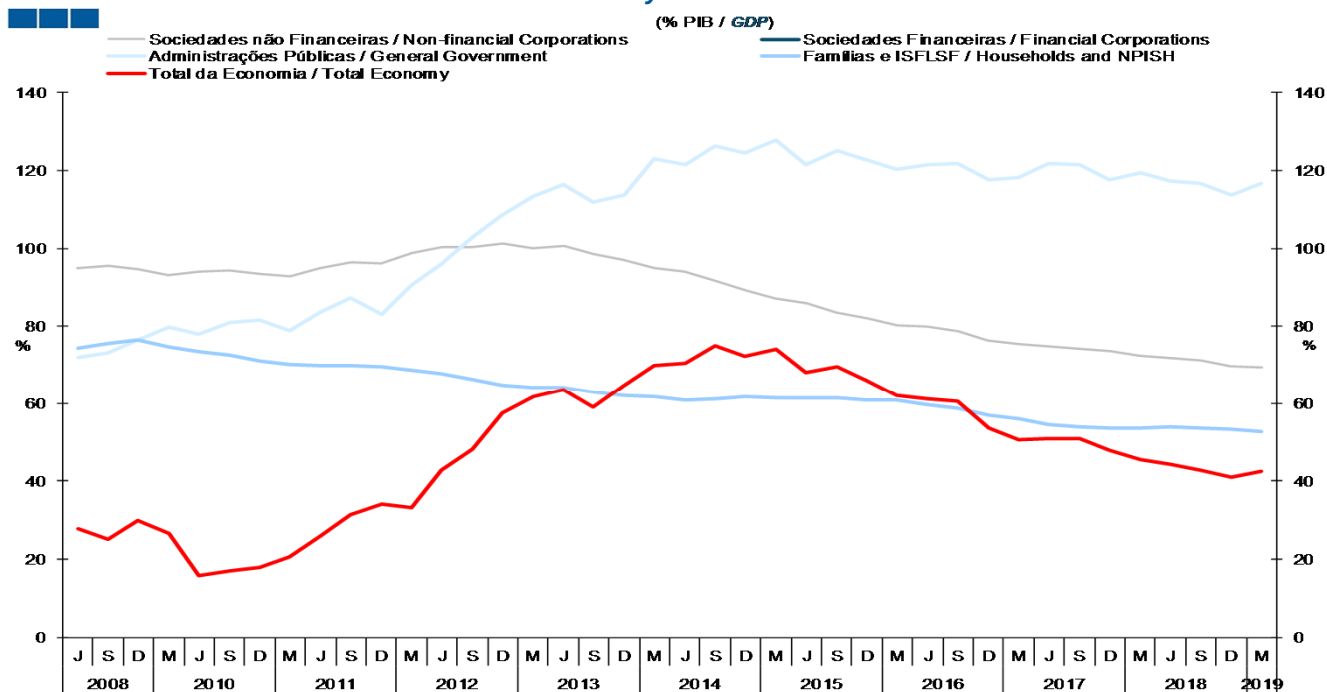
### - Dívida / Debt

Gráfico / Graph 3.4.  
Total de passivos, por sector institucional  
Total Liabilities, by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE

Gráfico / Graph 3.5.  
Dívida Financeira Líquida, por sector institucional  
Net Financial Debt by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE

Nota: Dívida Financeira Líquida = Empréstimos + Títulos Dívida (Passivos - Ativos)

Note: Net Financial Debt = Loans + Debt Securities (Liabilities - Assets)

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added

Quadro / Table 4.1.

Crescimento Real do VAB por Ramo de Atividade, dados encadeados em volume, variação homóloga (%)  
GVA Real Growth by Industry, chain linked volume data, annual change (%)

|                                                                                      | peso, 2018 (%)<br>weight, 2017 (%) | 2017 | 2018 | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 2,1                                | 4,6  | -1,8 | 0,6          | -1,8         | -3,0         | -3,1         | -2,0         |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 3,1                                | -2,1 | 4,9  | 5,3          | 4,8          | 5,4          | 3,9          | 0,7          |
| Indústria<br><i>Industry</i>                                                         | 14,1                               | 3,6  | 0,7  | 2,3          | 1,9          | 0,0          | -1,2         | -1,1         |
| Construção<br><i>Construction</i>                                                    | 4,1                                | 6,3  | 2,2  | 1,3          | 3,1          | 2,3          | 2,2          | 7,6          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 21,4                               | 2,9  | 2,7  | 2,7          | 2,9          | 2,5          | 2,7          | 3,1          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 8,2                                | 5,7  | 2,7  | 2,3          | 4,1          | 2,1          | 2,3          | 2,8          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 15,5                               | 0,1  | 1,0  | 1,1          | 1,3          | 1,9          | -0,3         | 0,7          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>                                             | 31,3                               | 1,8  | 1,3  | 0,7          | 1,4          | 1,2          | 2,0          | 1,7          |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Gross Value Added (Real)</i>                   | 1,7                                | 2,4  | 1,7  | 1,7          | 2,1          | 1,6          | 1,3          | 1,7          |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2011)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2011)

Quadro / Table 4.2.

Contributos dos Ramos de Atividade para o Crescimento Real do VAB, dados encadeados em volume, variação homóloga (%)  
Industries Contribution to GVA Real Growth, chain linked volume data, annual change (%)

|                                                                                      | 2016 | 2017 | 2018 | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | -0,1 | 0,1  | 0,0  | -0,1         | -0,1         | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 0,0  | -0,1 | 0,1  | 0,0          | 0,0          | -0,1         | -0,1         | -0,1         |
| Indústria<br><i>Industry</i>                                                         | 0,4  | 0,5  | 0,1  | 0,4          | 0,5          | 0,6          | 0,6          | 0,4          |
| Construção<br><i>Construction</i>                                                    | 0,0  | 0,2  | 0,1  | 0,0          | 0,1          | 0,3          | 0,3          | 0,2          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 0,6  | 0,6  | 0,6  | 0,6          | 0,8          | 0,6          | 0,7          | 0,6          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 0,0  | 0,5  | 0,2  | 0,1          | 0,4          | 0,5          | 0,5          | 0,6          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 0,0  | 0,0  | 0,2  | 0,1          | 0,1          | 0,1          | -0,1         | 0,0          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>                                             | 0,7  | 0,6  | 0,4  | 0,6          | 0,4          | 0,9          | 0,3          | 0,5          |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Total Gross Value Added</i>                    | 1,6  | 2,4  | 1,7  | 1,7          | 2,1          | 1,6          | 1,3          | 1,7          |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2011)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2011)

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Emprego / Employment

Quadro / Table 4.3.  
Evolução do Emprego por Ramo de Atividade, variação homóloga (%)  
Employment Evolution by Industry, annual change (%)

|                                                                                      | peso, 2018 (%)<br>weight, 2018 (%) | 2017 | 2018 | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 6,0                                | -4,4 | -3,4 | -5,3         | -5,1         | -1,0         | -2,0         | -1,0         |
| Elettricidade, gás e água*<br><i>Electricity, gas and water*</i>                     | 1,4                                | 7,3  | 3,6  | 4,4          | 6,7          | 10,4         | -6,2         | 1,2          |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | 17,1                               | 3,4  | 3,8  | 7,2          | 5,0          | 1,4          | 1,9          | 2,2          |
| Construção<br><i>Construction</i>                                                    | 6,3                                | 6,1  | -0,2 | 0,1          | 0,0          | 5,3          | -5,8         | 1,6          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 21,1                               | 4,6  | 0,0  | 1,6          | -0,9         | -1,6         | 0,9          | -2,4         |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 6,7                                | 6,5  | 2,8  | -0,1         | 0,4          | 5,5          | 5,4          | 8,6          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 10,7                               | 2,9  | 1,6  | -0,4         | 2,3          | 1,6          | 3,0          | 5,8          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>                                             | 30,5                               | 2,7  | 5,0  | 6,7          | 5,9          | 4,2          | 3,3          | 1,4          |
| Por memória:<br><i>Memo Items:</i>                                                   |                                    |      |      |              |              |              |              |              |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>                                         |                                    | 3,3  | 2,3  | 3,2          | 2,4          | 2,1          | 1,6          | 1,5          |

Fonte: INE - Estatísticas do emprego  
Source: INE - Employment Statistics

\*Inclui Indústria Extractiva  
\*Includes Mining and Quarrying

Quadro / Table 4.4.  
Contributos dos Ramos de Atividade para a Evolução do Emprego, variação homóloga (%)  
Industries Contribution to Employment, annual change (%)

|                                                                                      | Fonte<br>Source | 2017 | 2018 | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | INE             | -0,3 | -0,2 | -0,3         | -0,4         | -0,1         | -0,1         | -0,1         |
| Elettricidade, gás e saneamento<br><i>Electricity, gas and sanitation</i>            | INE             | 0,1  | 0,0  | 0,1          | 0,1          | 0,1          | -0,1         | 0,0          |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | INE             | 0,6  | 0,6  | 1,2          | 0,8          | 0,2          | 0,3          | 0,4          |
| Construção<br><i>Construction</i>                                                    | INE             | 0,4  | 0,0  | 0,0          | 0,0          | 0,3          | -0,4         | 0,1          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | INE             | 1,0  | 0,0  | 0,3          | -0,2         | -0,3         | 0,2          | -0,5         |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | INE             | 0,4  | 0,2  | 0,0          | 0,0          | 0,4          | 0,4          | 0,6          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE             | 0,3  | 0,2  | 0,0          | 0,2          | 0,2          | 0,3          | 0,6          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>                                             | INE             | 0,8  | 1,5  | 2,0          | 1,7          | 1,2          | 1,0          | 0,4          |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>                                         | INE             | 3,3  | 2,3  | 3,2          | 2,4          | 2,1          | 1,6          | 1,5          |

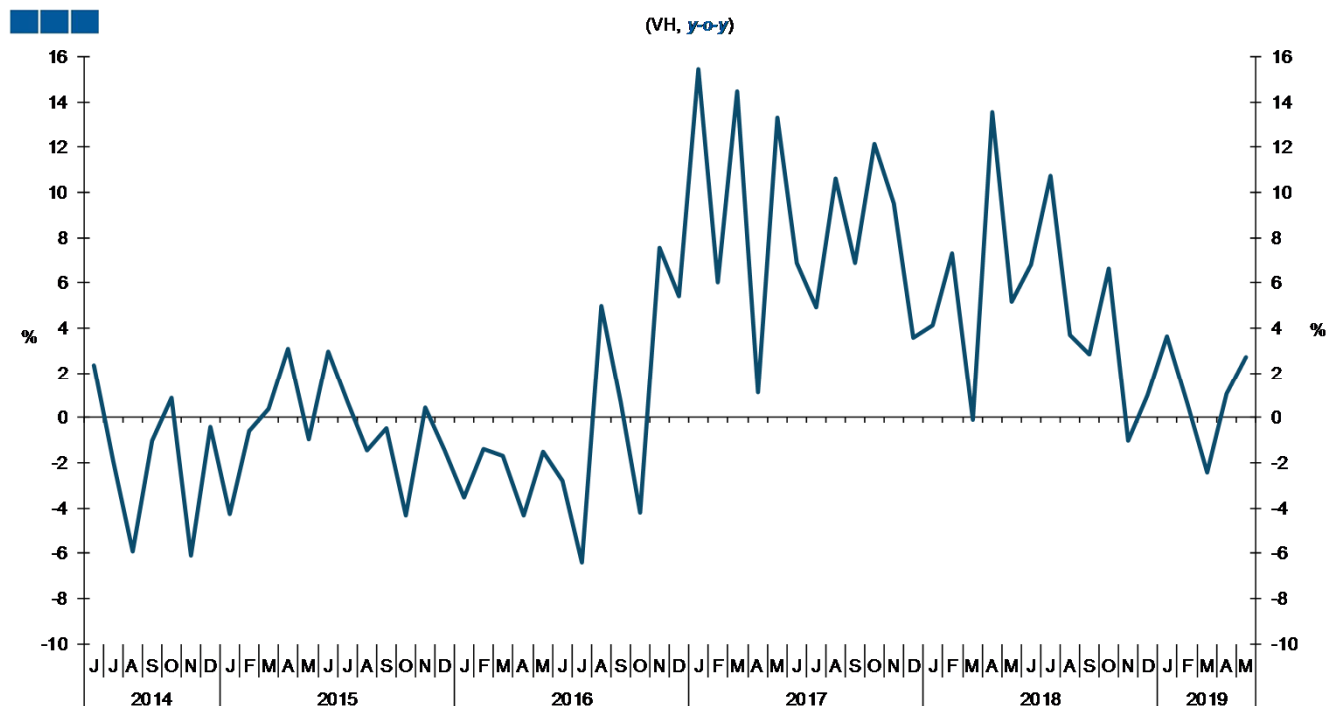
Fonte: INE - Estatísticas do emprego  
Source: INE - Employment Statistics

\*Inclui Indústria Extractiva  
\*Includes Mining and Quarrying

## 4. Ramos de Atividade / Industries

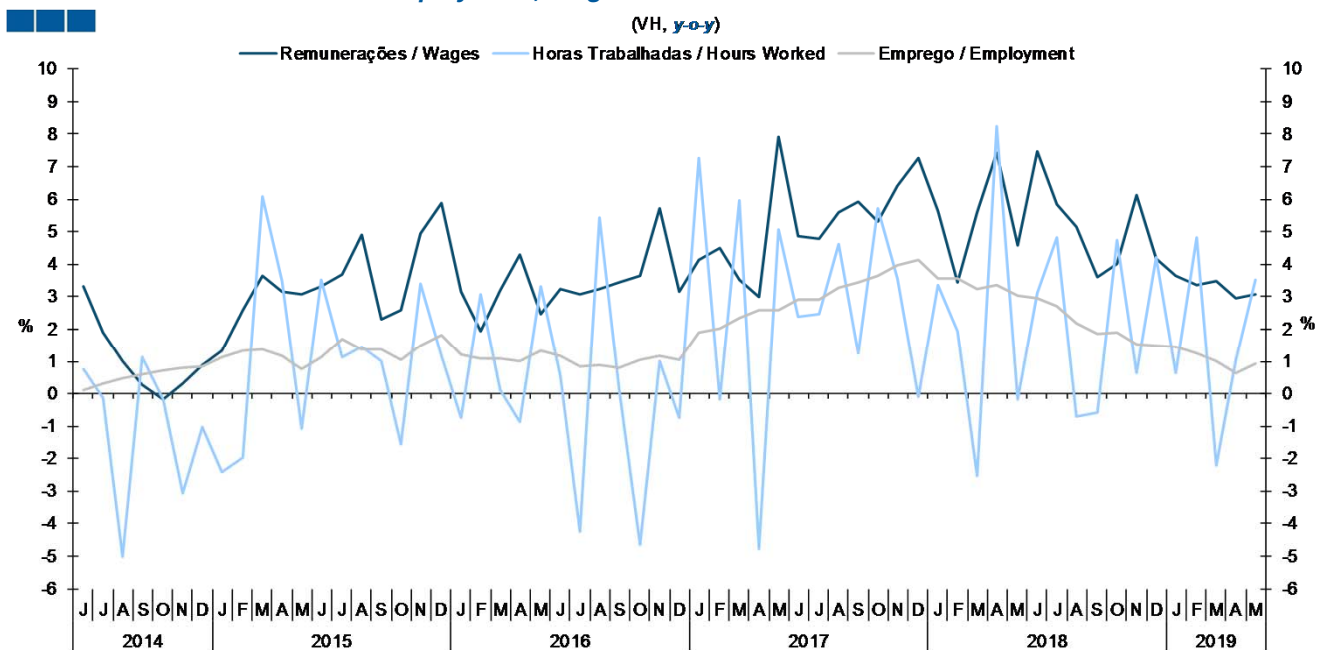
### - Indústria / Industry

Gráfico / Graph 4.1.  
Índice de Volume de Negócios na Indústria  
Industrial Turnover Index



Fonte / Source: INE

Gráfico / Graph 4.2.  
Índices de Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria  
Employment, Wages and Hours Worked Index



Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Indústria / Industry

Quadro / Table 4.5.  
Indicadores Sectoriais para a Indústria  
Industry Sectoral Indicators

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators                                                          | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | abr-19<br>Apr-19 | mai-19<br>May-19 | jun-19<br>Jun-19 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total<br>Industrial Production Index - Total                                               | INE             | VH<br>y-o-y      | 1,0          | -1,7         | -1,3         | -3,8         |              | - 1,4            | - 0,6            |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria<br>Industrial Turnover Index                                                           | INE             | VH<br>y-o-y      | 8,3          | 5,8          | 2,2          | 0,5          |              | 1,0              | 2,7              |                  |
| Mercado Nacional<br>Domestic Market                                                                                        | INE             | VH<br>y-o-y      | 6,7          | 5,5          | 4,0          | -0,8         |              | 1,0              | 3,8              |                  |
| Mercado Externo<br>External Market                                                                                         | INE             | VH<br>y-o-y      | 10,5         | 6,3          | -0,5         | 2,4          |              | 1,1              | 1,2              |                  |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)<br>Industrial Confidence Indicator (s.a.)                                        | CE              | SRE-VE<br>y-o-y  | -4,0         | -4,3         | -4,6         | -7,2         | -8,4         | - 8,4            | - 8,0            | - 8,9            |
| Índice de Emprego na Indústria<br>Industrial Employment Index                                                              | INE             | VH<br>y-o-y      | 3,1          | 2,3          | 1,6          | 1,2          |              | 0,6              | 0,9              |                  |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs)<br>Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE             | VH<br>y-o-y      | 0,5          | -1,5         | -2,6         | -1,0         |              | 0,6              | - 0,3            |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Turnover Index                                | INE             | VH<br>y-o-y      | 9,1          | 5,8          | 1,8          | 1,8          |              | 2,5              | 2,9              |                  |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Survey                                        |                 |                  |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Confidence Indicator                          | INE             | SRE-VE<br>BEA-AV | 0,8          | -0,2         | -2,1         | -1,0         | -2,8         | - 3,8            | - 3,0            | - 1,7            |

Quadro / Table 4.6.  
Índice de Produção Industrial por subsecções, variação homóloga (%)  
Industrial Production Index by sections, annual change (%)

| CAE Rev3<br>NACE Rev 3                                                                                                                                          | Unidade<br>Unit | 2018  | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | mar-19<br>Mar-19 | abr-19<br>Apr-19 | mai-19<br>May-19 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total)<br>Industrial Production Index (Total)                                                                                    | VH<br>y-o-y     | 0,1   | 2,4          | 1,0          | -1,7         | -1,3         | -3,8         | -6,6             | -1,4             | -0,6             |
| B- Indústrias extrativas<br>B- Mining and Quarrying                                                                                                             | VH<br>y-o-y     | 15,7  | 6,4          | 23,3         | 13,9         | 19,6         | 6,6          | 12,1             | -13,5            | 1,3              |
| C- Indústrias transformadoras<br>C- Manufacturing                                                                                                               | VH<br>y-o-y     | -0,4  | 2,1          | 0,5          | -1,5         | -2,6         | -1,0         | -0,7             | 0,6              | -0,3             |
| 10- Indústria alimentar<br>10- Food Industry                                                                                                                    | VH<br>y-o-y     | 3,0   | 6,2          | 4,9          | -2,6         | 3,8          | 0,1          | 0,9              | -0,1             | 3,5              |
| 16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras<br>16- Wood and cork industries                                                                             | VH<br>y-o-y     | -1,8  | 2,0          | -1,0         | -8,9         | 1,5          | -4,6         | -13,8            | -3,7             | -8,5             |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão<br>17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH<br>y-o-y     | -0,6  | -3,8         | -0,5         | 2,6          | -0,7         | 1,7          | 1,6              | -1,1             | -3,7             |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais<br>20- Fabrication of chemical products and synthetic or artificial fibres            | VH<br>y-o-y     | -14,5 | -8,6         | -24,8        | -12,7        | -11,6        | -0,1         | 26,9             | 22,7             | 35,1             |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos<br>23- Fabrication of other mineral non-metallic products                                              | VH<br>y-o-y     | 1,2   | -0,9         | -0,7         | 2,5          | 4,0          | 3,7          | 6,4              | 5,5              | -2,6             |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos<br>24- Base metallurgical industries and metallic products                                          | VH<br>y-o-y     | 2,7   | 4,9          | 2,6          | 3,1          | 0,1          | -1,2         | -0,1             | 8,9              | -2,9             |
| 29 - Fabricação de veículos automóveis e seus componentes<br>29- Fabrication of transportation material                                                         | VH<br>y-o-y     | 10,5  | 17,3         | 21,7         | 5,2          | 0,9          | 9,1          | 10,5             | 1,6              | 4,2              |
| D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água<br>D- Production and Distribution of electricity, gas and water                                          | VH<br>y-o-y     | 1,2   | 3,7          | 1,4          | -3,5         | 4,1          | -18,0        | -32,0            | -9,4             | -2,9             |

Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Construção / Construction

Gráfico / Graph 4.3.  
Índice de Produção na Construção e Obras Públicas  
Production in Construction and public works

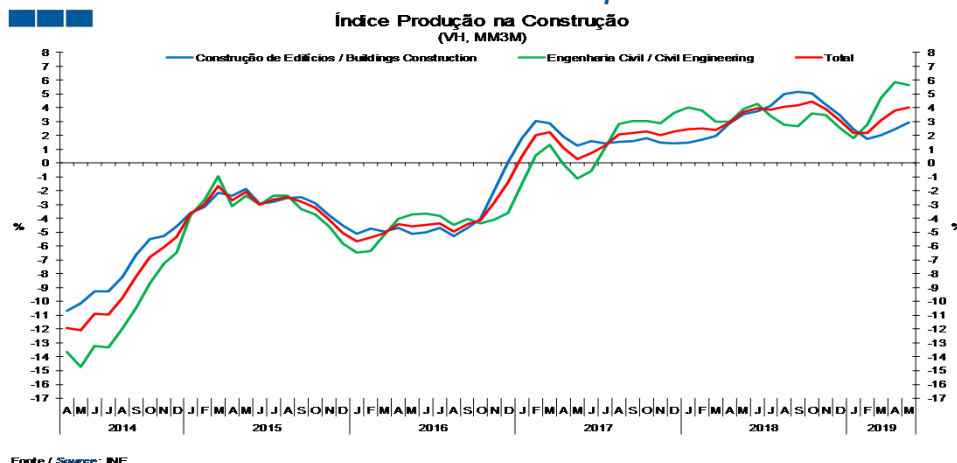
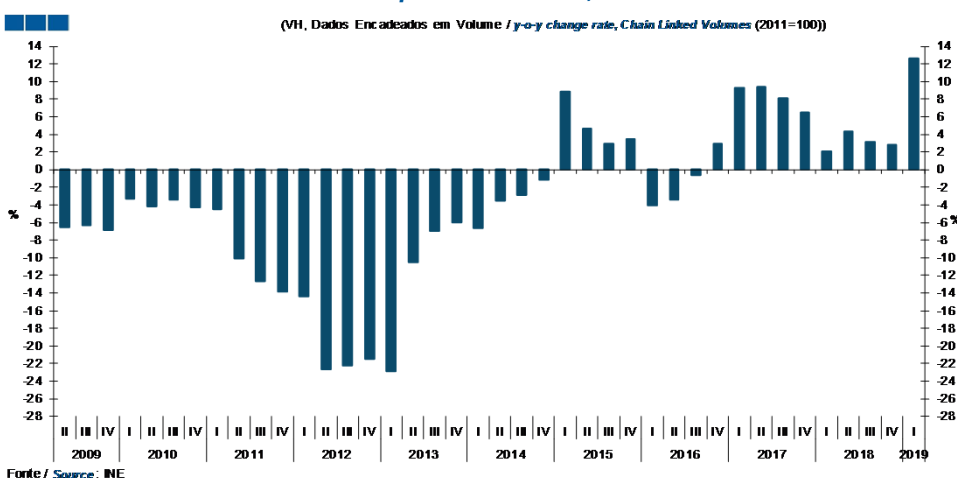


Gráfico / Graph 4.4.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Construção  
Gross Fixed Capital Formation, Construction



Quadro / Table 4.7.  
Indicadores Sectoriais para a Construção  
Construction Sectoral Indicators

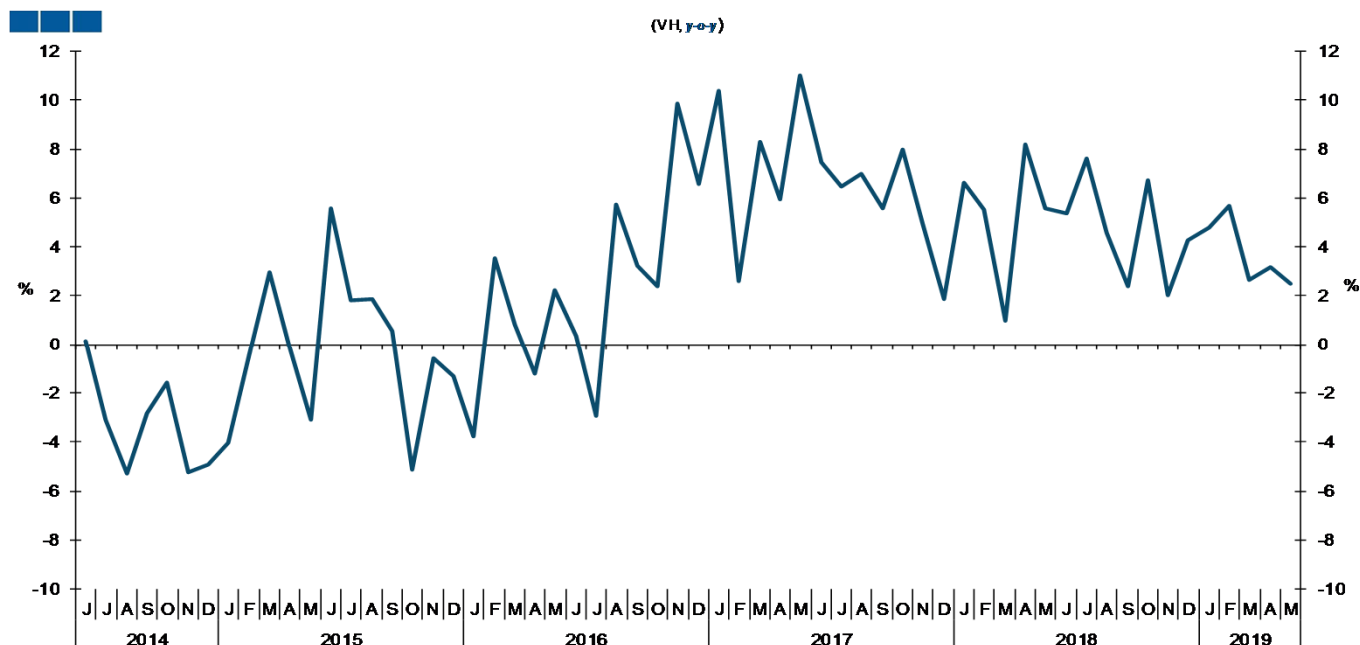
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators                                                                | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | abr-19<br>Apr-19 | mai-19<br>May-19 | jun-19<br>Jun-19 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas (índice bruto)<br>Construction and Public Works Production Index (gross index) | INE             | VH/VM3M<br>y-o-y | 4,7          | 4,1          | 5,8          | 3,0          |              | 3,8              | 4,0              |                  |
| Vendas de cimento *<br>Sales of cement (*)                                                                                       | BdP             | VH<br>y-o-y      | 8,0          | 3,4          | 6,5          | 22,2         | 10,8         | 14,7             | 14,3             | 3,6              |
| Licenciamento de obras<br>Permits Issued                                                                                         | INE             | VH<br>y-o-y      | 21,8         | 19,7         | 31,1         | 11,2         |              | -5,0             | 3,6              |                  |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs)<br>Construction Confidence Indicator (s.a.)                                           | CE              | SRE-VE<br>BEA-VA | -7,2         | -8,5         | -7,4         | -7,1         | -9,7         | -8,6             | -10,2            | -10,4            |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Indicator                                 | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -9,0         | -11,6        | -8,6         | -9,5         | -10,8        | -9,4             | -12,2            | -10,8            |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)<br>Order Books (total sector)                                                        | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 2,7          | 0,4          | 3,1          | 0,1          | -1,1         | 0,7              | -3,6             | -0,5             |
| Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Employment expectations - next 3 months (total sector)          | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -1,0         | -1,1         | 0,7          | -0,2         | -1,3         | -2,3             | -0,1             | -1,4             |
| Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Activity appraisal - last 3 months (total sector)            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -3,8         | -3,1         | -3,3         | -3,9         | -1,3         | -3,4             | 0,8              | -1,3             |
| Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Price Expectations - next 3 months (total sector)                | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -22,9        | -22,6        | -22,0        | -19,4        | -19,2        | -17,5            | -19,5            | -20,5            |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Employment Index                               | INE             | VH<br>y-o-y      | 2,5          | 2,7          | 2,4          | 2,5          |              | 2,9              | 2,6              |                  |

Nota: \* Vendas de cimento das empresas nacionais para o mercado interno excluindo importações de cimento.  
Note: \* National Firms' cement sales on the domestic market excluding cement imports.

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Serviços e Comércio / Services and Trade

Gráfico / Graph 4.5.  
Índice de Volume de Negócios nos Serviços  
Services Turnover Index



Fonte / Source: INE

Quadro / Table 4.8.  
Indicadores Sectoriais para os Serviços e Comércio  
Services and Trade Sectoral Indicators

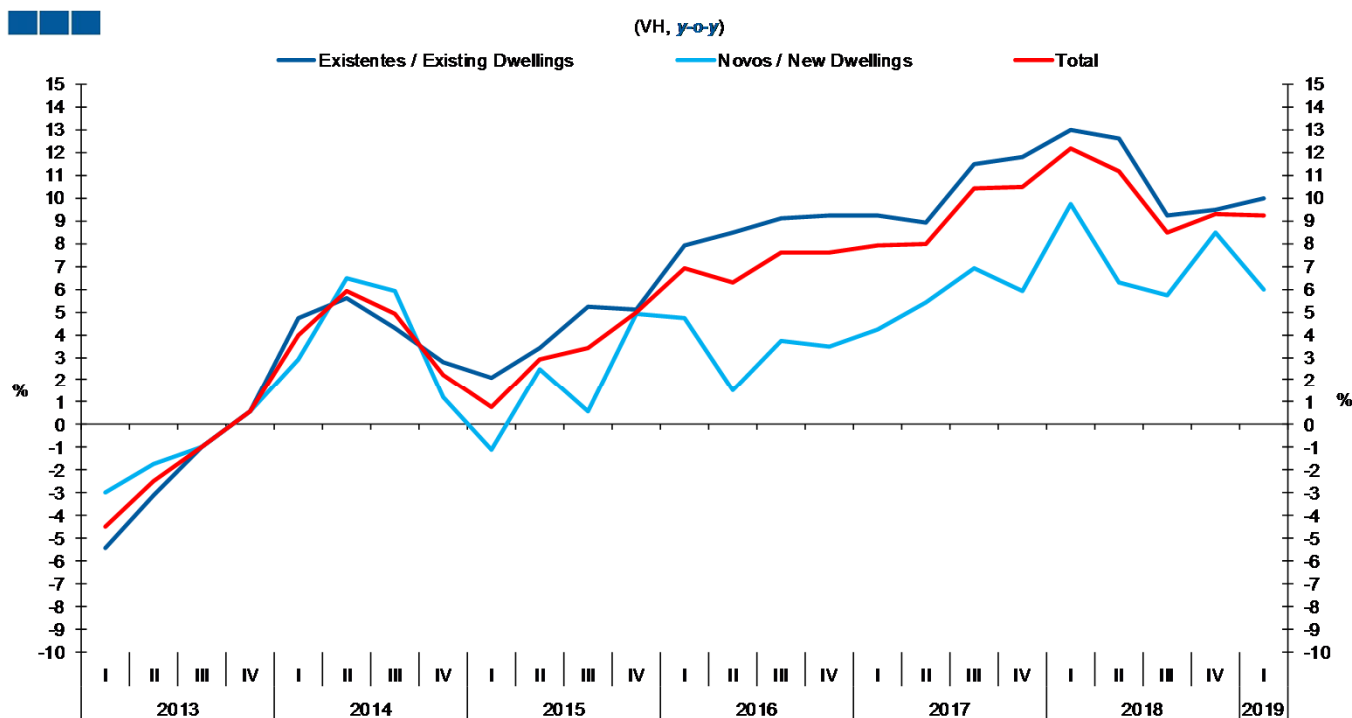
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators                                         | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit         | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | abr-19<br>Apr-19 | mai-19<br>May-19 | jun-19<br>Jun-19 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços<br>Turnover Index in Services                                   | INE             | VH, M3M<br>y-o-y, 3-MMA | 6,3          | 4,9          | 4,3          | 4,3          |              | 3,8              | 2,8              |                  |
| Volume de vendas - tendência atual (vcs)<br>Sales Volume - current tendency (s.a.)                        | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 13,6         | 15,0         | 8,9          | 6,0          | 10,0         | 9,1              | 9,9              | 10,9             |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)<br>Services Confidence Indicator (s.a.)                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 14,3         | 15,6         | 12,8         | 14,8         | 14,5         | 14,5             | 15,7             | 13,2             |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)<br>Order Books - last 3 months (s.a.)                      | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 12,6         | 13,4         | 9,6          | 13,4         | 12,9         | 14,0             | 16,2             | 8,6              |
| Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)<br>Firm's Activity - last 3 months (s.a.)                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 14,3         | 17,1         | 12,8         | 13,5         | 14,1         | 11,7             | 15,0             | 15,5             |
| Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs)<br>Demand Expectations - next 3 months (s.a.)               | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 16,1         | 16,2         | 15,9         | 17,5         | 16,4         | 17,8             | 15,9             | 15,5             |
| Índice de Emprego nos Serviços<br>Services Employment Index                                               | INE             | VH<br>y-o-y             | 3,1          | 1,9          | 1,4          | 0,9          |              | 0,8              | 0,9              |                  |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses)<br>Trade Sales (volume) - last 3 months                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 7,5          | 7,3          | 5,2          | 6,2          | 5,7          | 2,7              | 6,3              | 8,2              |
| Indicador de confiança no Comércio<br>Trade Confidence Indicator                                          | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 4,1          | 3,9          | 2,3          | 3,0          | 3,6          | 2,6              | 4,2              | 3,9              |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)<br>Retail Trade Turnover Index (1)                       | INE             | VH, M3M<br>y-o-y, 3-MMA | 3,6          | 2,8          | 5,0          | 4,9          |              | 5,2              | 5,2              |                  |
| Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2)<br>Retail Sales (volume) (2)                                   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 3,9          | 4,4          | 2,4          | 5,1          | 3,3          | 1,8              | 3,3              | 4,7              |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho<br>Retail Trade Confidence Indicator                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 3,0          | 1,7          | 1,1          | 2,1          | 2,1          | 1,9              | 2,5              | 1,8              |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3)<br>Retail Trade Employment Index (Rev3)                | INE             | VH<br>y-o-y             | 3,2          | 3,1          | 2,9          | 2,4          | 2,3          | 2,2              | 2,2              | 2,4              |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses<br>Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 10,6         | 9,8          | 7,6          | 7,0          | 7,8          | 3,5              | 8,9              | 11,2             |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses<br>Placing orders - next 3 months                            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 3,2          | 5,4          | 2,6          | 4,0          | 2,6          | 2,0              | -0,3             | 6,2              |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso<br>Wholesale Trade Confidence Indicator                     | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 5,0          | 5,9          | 3,3          | 3,8          | 4,9          | 3,3              | 5,7              | 5,7              |

(1) Valor deflacionado e corrigido de sazonalidade e dias úteis / Deflated and adjusted for season and working days  
(2) Valor corrigido de sazonalidade e dias úteis / Adjusted for season and working days

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Imobiliário / Real Estate

Gráfico / Graph 4.6.  
Índice de Preços da Habitação  
House Price Index



Fonte / Source: INE

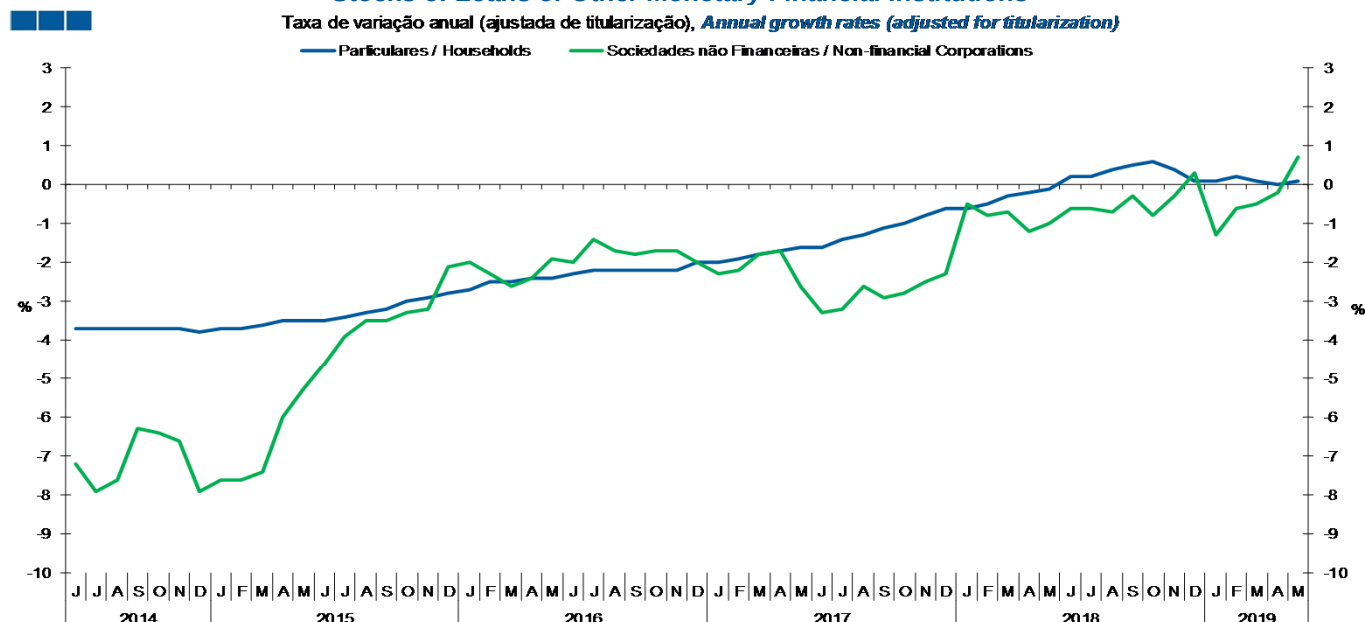
Quadro / Table 4.9.  
Indicadores Sectoriais para o Sector Imobiliário  
Real Estate Sectoral Indicators

| Indicadores Avançados para o Imobiliário<br>Real Estate Advanced Indicators                                          | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | fev-19<br>Feb-19 | mar-19<br>Mar-19 | abr-19<br>Apr-19 | mai-19<br>May-19 | jun-19<br>Jun-19 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking Evaluation Index                             | GEE-INE         | Base 2009=100   | 102,7        | 104,5        | 106,2        | 108,1        |              | 108,2            | 108,9            | 109,7            | 110,5            |                  |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking evaluation Value                              | INE             | Euros/m2        | 1.176        | 1.196        | 1.216        | 1.237        |              | 1.239            | 1.247            | 1.256            | 1.265            |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Total<br>House Price Index - Total                                                   | VH y-o-y        | %               | 11,2         | 8,5          | 9,3          | 9,2          |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Existentes<br>House Price Index - existing dwellings                                 | VH y-o-y        | %               | 12,6         | 9,2          | 9,5          | 10,0         |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Novos<br>House Price Index - new dwellings                                           | VH y-o-y        | %               | 6,3          | 5,7          | 8,5          | 6,0          |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito à Habitação:<br>Housing Credit:                                                                              |                 |                 |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Valor Médio do Capital em Dívida<br>In Debt Capital Average Value                                                    | INE             | Euros           | 51.859       | 52.091       | 52.296       | 52.519       |              | 52.443           | 52.609           | 52.686           | 52.780           |                  |
| Valor Médio da Prestação Vencida<br>Due Capital Average Value                                                        | INE             | Euros           | 240          | 242          | 243          | 244          |              | 244              | 245              | 246              | 246              |                  |
| Valor Médio do Capital Amortizado<br>Depreciation Capital Average Value                                              | INE             | Euros           | 196          | 197          | 197          | 198          |              | 198              | 198              | 199              | 199              |                  |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts. | INE             | %               | 1,0          | 1,0          | 1,1          | 1,1          |              | 1,1              | 1,1              | 1,1              | 1,1              |                  |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.    | INE             | %               | 1,5          | 1,5          | 1,4          | 1,4          |              | 1,4              | 1,4              | 1,4              | 1,4              |                  |
| Euribor a 6 meses<br>Euribor (6 month)                                                                               | Euribor         | %               | -0,270       | -0,268       | -0,254       | -0,233       | -0,249       | -0,232           | -0,230           | -0,231           | -0,237           | -0,279           |
| Euribor a 3 meses<br>Euribor (3 month)                                                                               | BCE ECB         | %               | -0,325       | -0,320       | -0,315       | -0,308       | -0,317       | -0,308           | -0,309           | -0,310           | -0,312           | -0,329           |

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Crédito às Empresas e Particulares / Corporations and Households Credit

Gráfico / Graph 4.7.  
Stock de Empréstimos das Outras Instituições Financeiras Monetárias  
Stocks of Loans of Other Monetary Financial Institutions



Quadro / Table 4.10.

### Empréstimos de Outras Instituições Financeiras Monetárias a Sociedades não Financeiras, saldos de fim de período Other Monetary Financial Institutions Loans, stocks

| Ramos de Atividade<br>Branch of Activity                                                                                                                                                                                                       | Unidade<br>Unit | 2017  | 2018  | 2018  | 2018  | 2018  | 2019  | 2018  | 2019  | 2019  | 2019  | 2019  | 2019  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                                                                                                                                                                                                                |                 | IV    | I     | II    | III   | IV    | I     | D     | J     | F     | M     | A     | M     |
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura<br>Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry                                                                                                                                              | VH              | 3,2   | 2,9   | 2,5   | 4,1   | 3,2   | 1,7   | 4,4   | 2,4   | 2,2   | 0,6   | 1,0   | 2,7   |
| Indústrias extrativas<br>Mining and Quarrying                                                                                                                                                                                                  | VH              | 7,8   | 3,2   | -0,9  | -2,3  | -7,5  | -11,5 | -9,7  | -11,6 | -10,3 | -12,6 | -11,7 | -12,9 |
| Indústrias transformadoras<br>Manufacturing                                                                                                                                                                                                    | VH              | -2,5  | 2,2   | 2,1   | 0,5   | -1,6  | -2,0  | -2,1  | -1,5  | -2,3  | -2,2  | -2,7  | -3,2  |
| Eletricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição<br>Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation | VH              | -20,9 | -18,2 | -13,8 | -9,0  | -4,5  | -7,3  | -1,5  | -5,9  | -6,6  | -9,2  | -9,7  | 3,7   |
| Construção<br>Construction                                                                                                                                                                                                                     | VH              | -11,3 | -6,2  | -7,6  | -4,7  | -9,2  | -17,3 | -15,0 | -17,2 | -18,0 | -16,7 | -17,7 | -16,6 |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motociclos<br>Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles                                                                                         | VH              | -3,6  | -0,4  | -0,7  | -3,2  | -5,7  | -4,0  | -7,7  | -4,5  | -3,8  | -3,6  | -4,4  | -4,4  |
| Transporte, armazenagem e comunicações<br>Transport, Storage and Communications                                                                                                                                                                | VH              | -13,5 | -12,4 | -8,5  | -5,7  | -6,1  | -6,3  | -5,5  | -5,8  | -6,6  | -6,5  | -7,1  | -5,5  |
| Alojamento e restauração (restaurantes e similares)<br>Restaurants and Hotels                                                                                                                                                                  | VH              | 3,8   | 1,8   | 2,6   | 4,2   | 7,1   | 6,1   | 7,4   | 5,7   | 5,7   | 6,8   | 8,0   | 7,9   |
| Atividades de informação e de comunicação<br>Information and Communication activities                                                                                                                                                          | VH              | -5,9  | 1,4   | -1,2  | -3,9  | 2,5   | -2,6  | 2,0   | -2,0  | -2,4  | -3,3  | -2,4  | -4,8  |
| Atividades imobiliárias<br>Real Estate                                                                                                                                                                                                         | VH              | -0,1  | 0,4   | -3,1  | -3,6  | -4,1  | -2,1  | -3,5  | -4,1  | -1,9  | -0,1  | -0,2  | 0,2   |
| Atividades de consultoria, técnicas e administrativas, Educação, saúde e outras atividades de serviços sociais e pessoais<br>Financial Activities, Education, Health and other activities of social services                                   | VH              | -7,4  | -4,4  | -8,4  | -10,7 | -10,1 | -11,5 | -5,3  | -13,0 | -10,7 | -10,8 | -6,9  | -7,2  |
| Total                                                                                                                                                                                                                                          | VH              | -6,1  | -3,3  | -3,9  | -3,9  | -4,7  | -6,0  | -4,8  | -6,3  | -5,9  | -5,6  | -5,3  | -4,3  |

Fonte / Source: BdP  
Nota: Não inclui crédito titulado  
Note: Securities not included

## 5. Turismo / *Tourism*

### - Hotelaria / *Hospitality*

Gráfico / *Graph* 5.1.  
Receitas  
*Revenues*

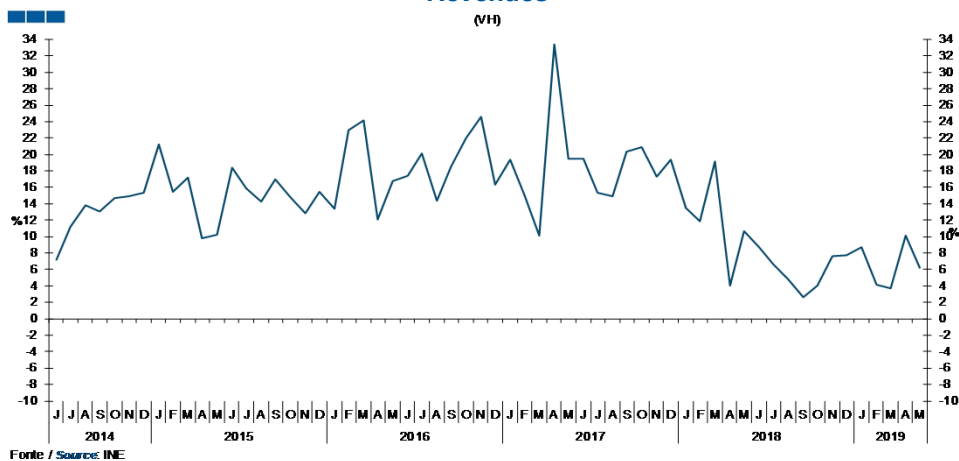


Gráfico / *Graph* 5.2.  
Dormidas  
*Overnight Stays*

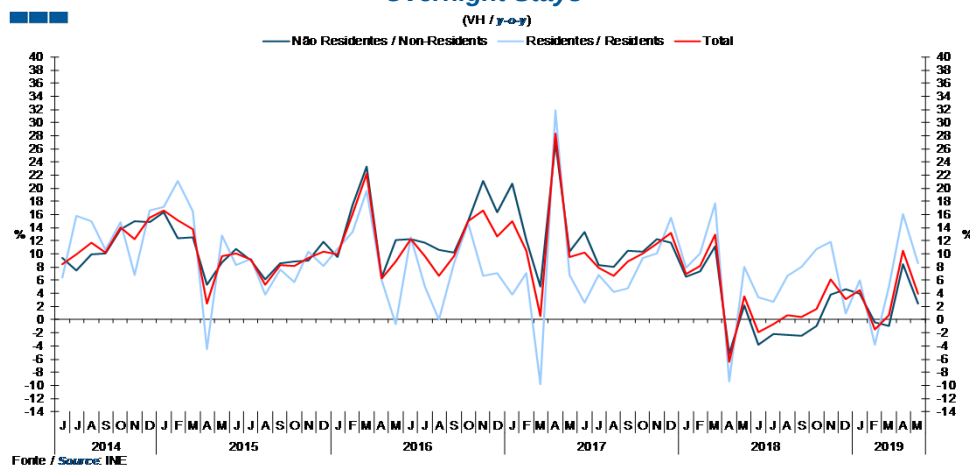
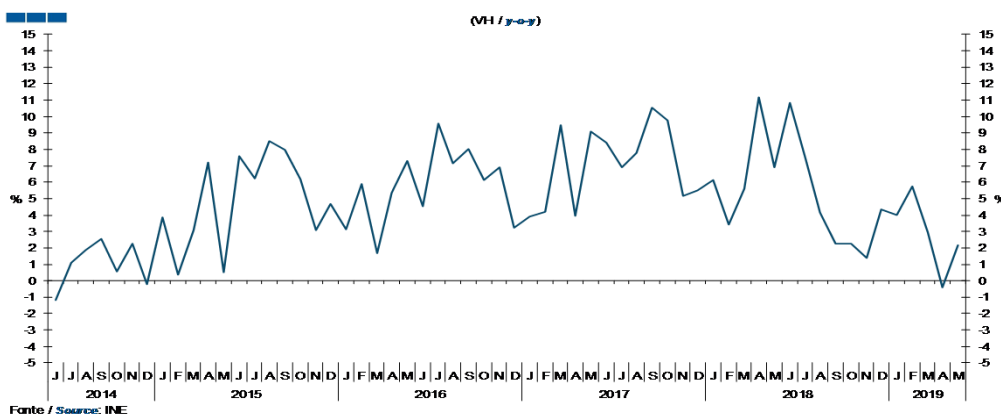


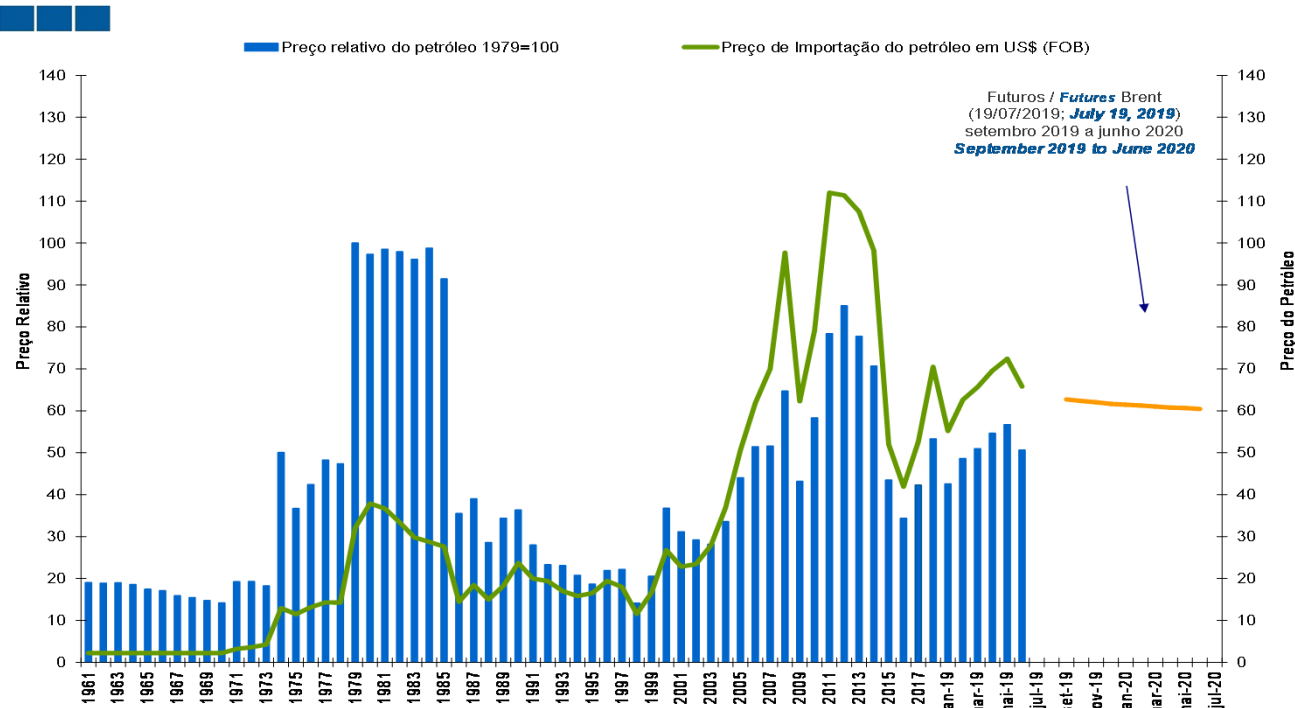
Gráfico / *Graph* 5.3.  
Receitas por Dormida  
*Revenues by Overnight stay*



## 6. Energia / Energy

### - Evolução do Preço do Petróleo / Oil Price Evolution

Gráfico / Graph 6.1.  
Preço Relativo do Petróleo  
Relative Oil Price



Fonte : Cálculos do GEE com base em dados da Galp Energia (preço do petróleo e taxa de câmbio em US\$); INE (deflator do PIB - Contas Nacionais); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.

O preço relativo do petróleo é o rácio entre a cotação do petróleo em euros e o deflator do PIB em Portugal.

Source : GEE calculations based on data from Galp Energia (oil price and exchange rate in US\$); INE (GDP deflator - National Accounts);

Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.

The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator.

Quadro / Table 6.1.  
Preço Relativo de Importação do Petróleo  
Oil Import Relative Price

|                                                                                                         | Unidade<br>Unit        | 2008  | 2009  | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | 2014 | 2015  | 2016  | 2017 | 2018 | 2019 |      |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|
|                                                                                                         |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |      |      | 1T19 | 2T19 | Jun   |
|                                                                                                         |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |      |      | 1Q19 | 2Q19 | Jun   |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD)<br>Importing Price of Oil (USD)                               | VH<br>y-o-y            | 39,6  | -36,3 | 27,1 | 41,5  | -0,6  | -3,5  | -8,6 | -47,1 | -19,4 | 25,7 | 33,8 | -8,7 | -8,7 | -11,7 |
| (b) Efeito Cambial<br>Stock Exchange Effect                                                             | VH<br>y-o-y            | -8,6  | 5,9   | 6,9  | -5,2  | 8,6   | -3,1  | 0,2  | 18,6  | -0,2  | -0,7 | -4,4 | 8,6  | 8,6  | 2,7   |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR)<br>Importing Price of Oil (EUR)                               | VH<br>y-o-y            | 27,7  | -32,5 | 35,9 | 34,1  | 8,0   | -6,5  | -8,4 | -37,2 | -19,6 | 24,9 | 28,0 | -0,8 | -0,8 | -9,3  |
| (d) Deflator do PIB <sup>1</sup><br>GDP Deflator                                                        | VH<br>y-o-y            | 1,7   | 1,1   | 0,6  | -0,3  | -0,4  | 2,3   | 0,8  | 2,0   | 1,8   | 1,5  | 1,4  | 2,0  | 2,0  | 2,3   |
| (e) Preço relativo do petróleo <sup>2</sup><br>Relative Price of Oil <sup>2</sup>                       | VH<br>y-o-y            | 25,5  | -33,2 | 35,0 | 34,5  | 8,5   | -8,6  | -9,1 | -38,5 | -21,0 | 23,0 | 26,2 | -2,8 | -2,8 | -11,4 |
| Por memória:<br>Memo items:                                                                             |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |      |      |      |      |       |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup> | USD                    | 97,7  | 62,3  | 79,2 | 112,0 | 111,4 | 107,5 | 98,2 | 52,0  | 41,9  | 52,7 | 70,5 | 61,2 | 61,2 | 65,8  |
| Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup>     | EUR                    | 65,2  | 44,0  | 59,8 | 80,2  | 86,6  | 81,0  | 74,2 | 46,6  | 37,4  | 46,7 | 59,8 | 54,0 | 54,0 | 58,0  |
| (g) Cotações internacionais do petróleo<br>International Stock Prices for Oil                           | USD                    | 96,9  | 61,7  | 79,6 | 111,3 | 111,6 | 108,6 | 99,0 | 52,3  | 43,6  | 54,1 | 71,3 | 63,2 | 63,2 | 64,2  |
| (f/g) Preço importação/Cotações internacionais<br>Importing Price/International Stock Prices            | rácio (%)<br>ratio (%) | 100,8 | 100,9 | 99,4 | 100,7 | 99,8  | 99,0  | 99,3 | 99,4  | 96,0  | 97,3 | 98,8 | 96,8 | 96,8 | 102,5 |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)<br>Relative Price of Oil Euros (1979=100)               | (%)                    | 64,7  | 43,2  | 58,3 | 78,4  | 85,0  | 77,8  | 70,7 | 43,5  | 34,4  | 42,2 | 53,3 | 47,4 | 47,4 | 50,6  |

(1) Cálculo do GEE. Sempre que não haja deflator utiliza-se o último deflator conhecido.

(2) Cálculo do GEE. O preço relativo do petróleo é o rácio entre o preço do petróleo em euros e o deflator do PIB em Portugal.

A contabilidade (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) não se verifica exatamente pois a decomposição das taxas de crescimento não é aditiva.

(3) Cálculo do GEE com base em dados da Galp Energia, relativos às importações mensais de ramas de petróleo bruto.

Fontes: Cotações Internacionais - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price;

Preços de Importação - Galp Energia; Taxa de Câmbio - Galp Energia; Deflator do PIB - INE, Contas Nacionais Trimestrais.

(1) GEE calculations. When deflator is unknown, it's used the last known deflator.

(2) GEE calculations. The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator.

The accounting (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) doesn't exactly apply because the growth rates decomposition isn't additive.

(3) GEE calculations based on Galp Energia data relative to monthly imports of oil.

Sources: International cotations - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price;

Import prices and Exchange Rate - Galp Energia; GDP Deflator - INE, Quarterly National Accounts.

## 6. Energia / *Energy*

### - Gasóleo e Gasolina / *Diesel and Gasoline*

Gráfico / *Graph* 6.2.  
Consumo de Gasóleo e Gasolina  
*Diesel and Gasoline Consumption*

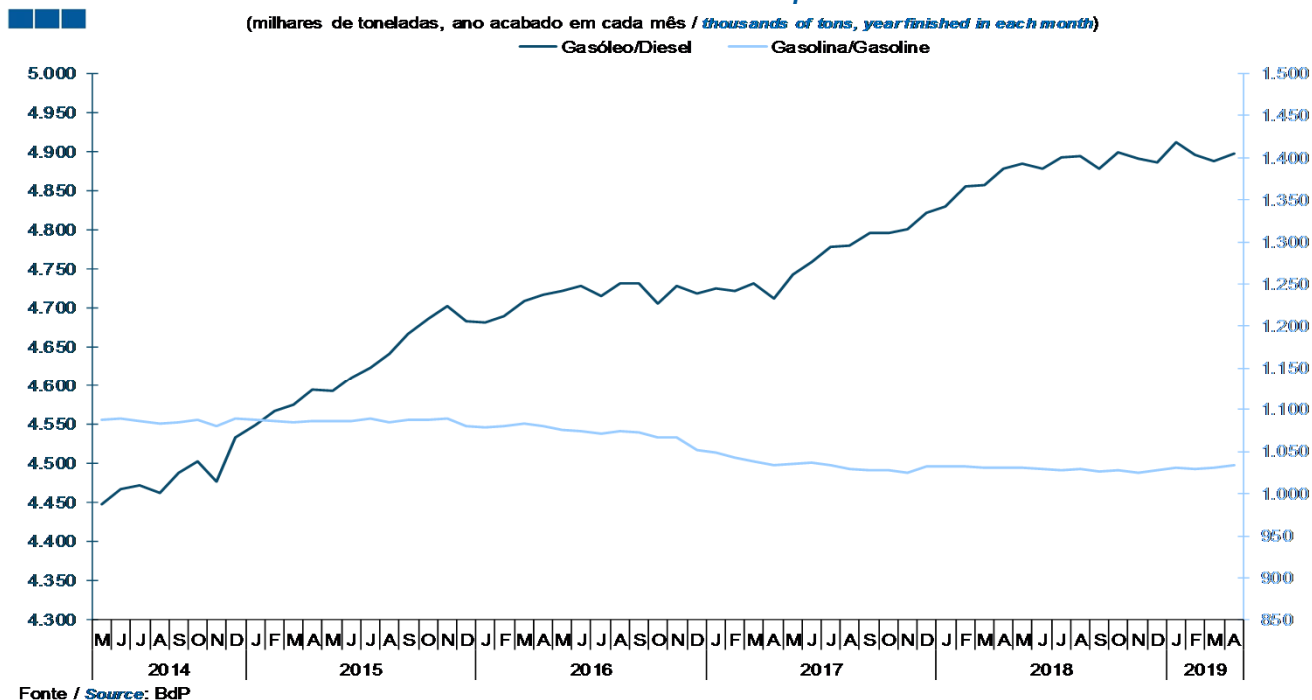


Gráfico / *Graph* 6.3.  
Variação do Consumo de Gasóleo e Gasolina  
*Diesel and Gasoline Consumption Change*

