

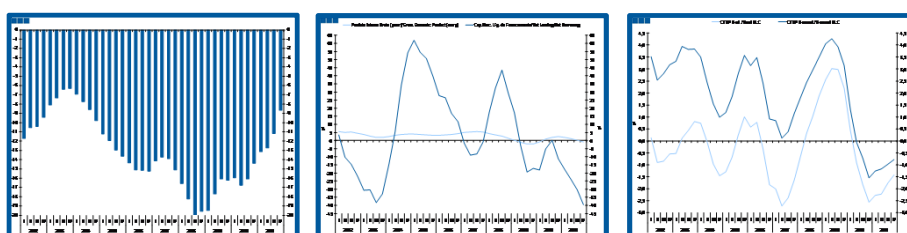
Estatísticas Temáticas de Conjuntura

Short-term Thematic Statistics

- Nº 1/2012 -

2 de Abril de 2012

April, 02, 2012



Contas Nacionais Trimestrais Económicas por Setor Institucional

Quarterly Economic National Accounts by Institutional Sector

- 4^o Trimestre de 2011 -

- 4th Quarter of 2011 -

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

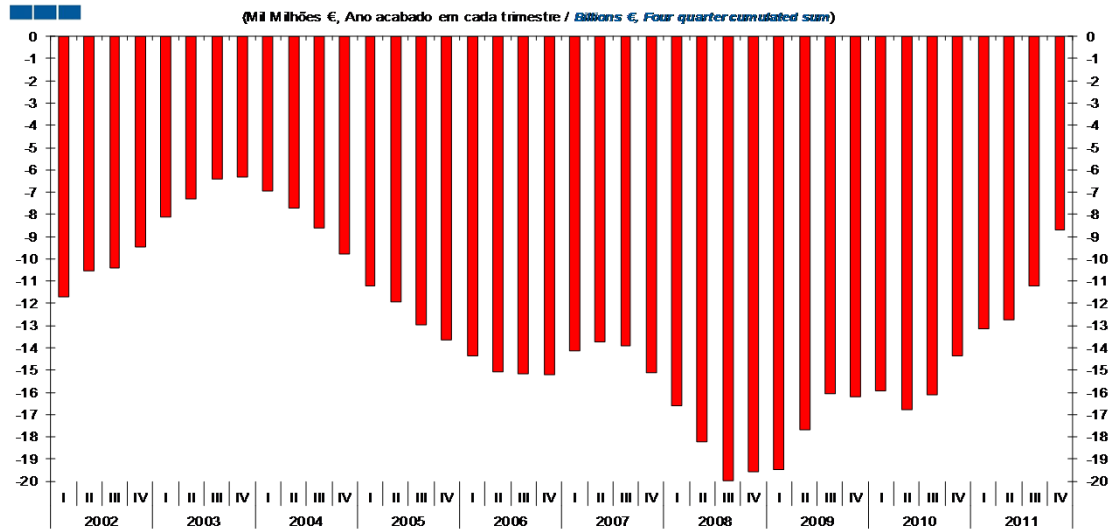
Source: Statistics Portugal

Índice / Index

	Página / Page
1. Total da Economia / Total Economy	
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / <i>Net Lending/Net Borrowing</i>	3
Contributo dos Setores Institucionais para a Variação Homóloga da Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento do Total da Economia / <i>Institutional Sectors Contribution to Total Economy Net Lending/Net Borrowing Annual change</i>	4
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Setor Institucional / <i>Net Lending/Net Borrowing by Institutional Sector</i>	4
Evolução dos Agregados Económicos / <i>Economic Aggregates Evolution</i>	5
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / <i>Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing</i>	6
Poupança Bruta por Setor Institucional / <i>Gross Saving by Institutional Sectors</i>	7
Investimento Bruto por Setor Institucional / <i>Gross Investment by Institutional Sectors</i>	7
Remuneração Média / <i>Average Compensation</i>	8
Emprego Total / <i>Total Employment</i>	8
Variação da Remuneração Média / <i>Average Compensation Change</i>	9
Produtividade Nominal do Trabalho / <i>Nominal Labour Productivity</i>	10
Produtividade Real do Trabalho / <i>Real Labour Productivity</i>	11
PIB (Dados encadeados em volume, ano de referência 2006) / <i>GDP (Chain linked volume data, reference year 2006)</i>	11
Variação da Produtividade Real do Trabalho / <i>Real Labour Productivity Change</i>	12
Custos Nominais do Trabalho por Unidade Produzida / <i>Nominal Unit Labour Costs</i>	13
Custos Reais do Trabalho por Unidade Produzida / <i>Real Unit Labour Costs</i>	14
Custos do Trabalho por Unidade Produzida / <i>Unit Labour Costs</i>	15
2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations	
Valor Acrescentado Bruto, Remunerações dos Empregados, Excedente Bruto de Exploração / <i>Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus</i>	16
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / <i>Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing</i>	17
Investimento Bruto / <i>Gross Investment</i>	17
3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations	
Valor Acrescentado Bruto, Remunerações dos Empregados, Excedente Bruto de Exploração / <i>Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus</i>	18
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / <i>Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing</i>	19
4. Administrações Públicas / General Government	
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / <i>Net Lending/Net Borrowing</i>	20
Receita, Despesa e Despesa Corrente Primária / <i>Receipts, Expenditure and Primary Current Expenditure</i>	21
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / <i>Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing</i>	22
5. Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	
Rendimento Disponível Bruto, Despesa de Consumo Final, Poupança Bruta / <i>Gross Disposable Income, Final Consumption Expenditure, Gross Saving</i>	23
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / <i>Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing</i>	23

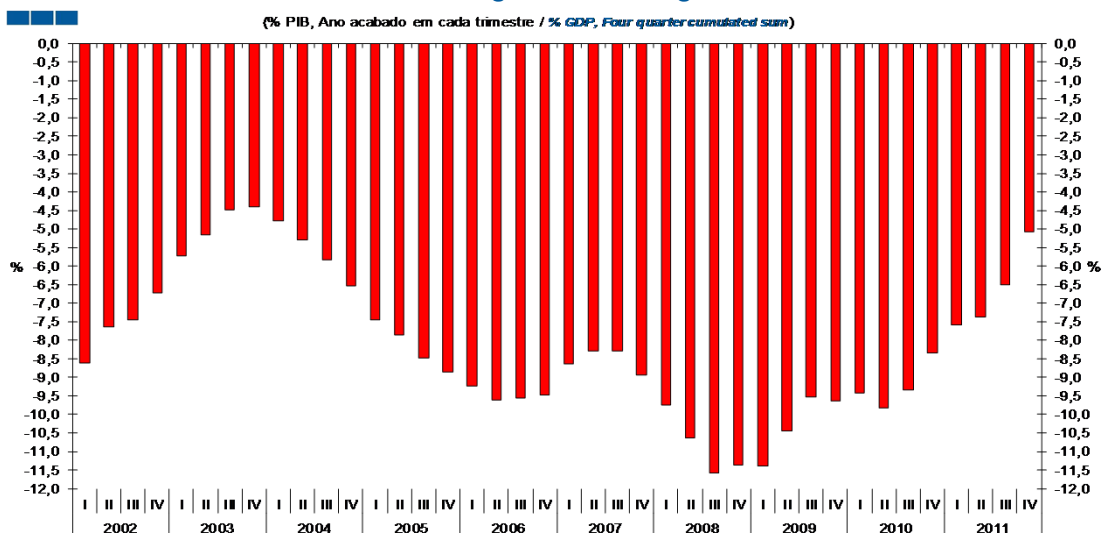
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.1.
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Net Lending/Net Borrowing



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	-14,3	-15,1	-15,1	-15,2	-14,1	-13,7	-13,9	-15,1	-16,6	-18,2	-20,0	-19,6	-19,5	-17,7	-16,1	-16,2	-15,9	-16,8	-16,1	-14,4	-13,1	-12,7	-11,2	-8,7

Gráfico / Graph 1.2.
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Net Lending/Net Borrowing



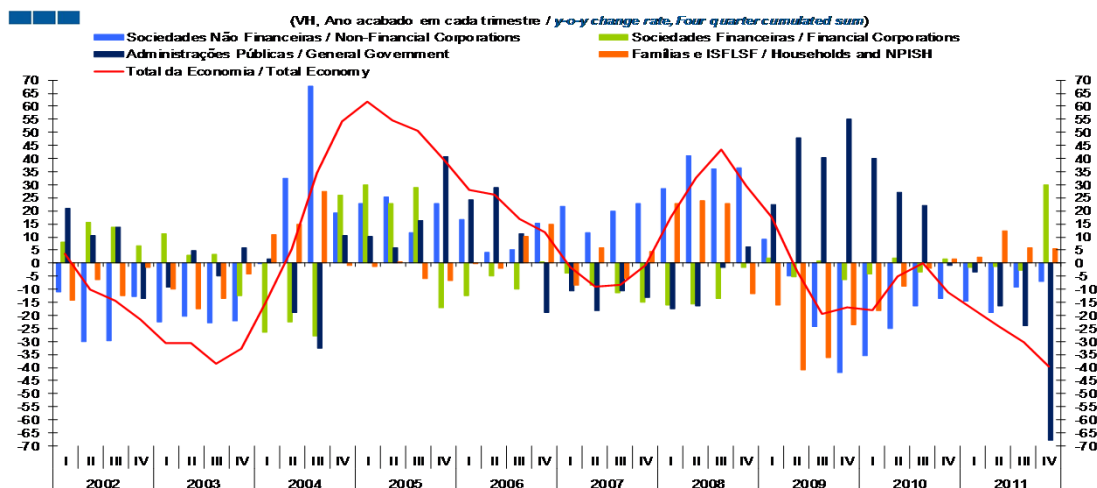
	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	-9,2	-9,6	-9,5	-9,5	-8,6	-8,3	-8,3	-8,9	-9,7	-10,6	-11,6	-11,4	-11,4	-10,4	-9,5	-9,6	-9,4	-9,8	-9,3	-8,3	-7,6	-7,4	-6,5	-5,1

1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.3.

Contributo (p.p.) dos Setores Institucionais para a Variação Homóloga (%) da Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento do Total da Economia

Institutional Sectors Contribution (p.p.) to the Annual Change (%) of Total Economy Net Lending/Net Borrowing



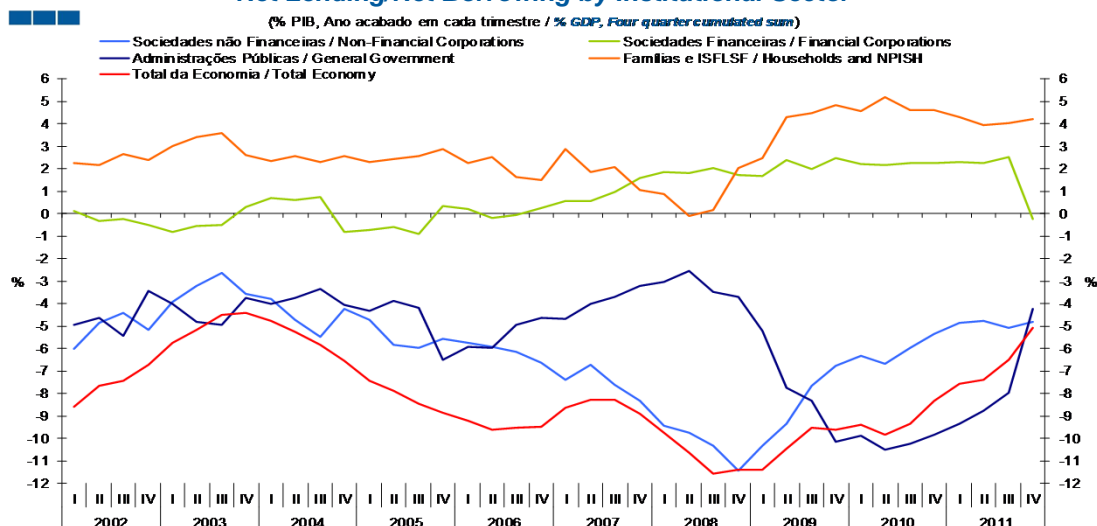
Nota: Valores positivos, aumentos da C/NLF; Valores negativos, redução da C/NLF.
Note: Positive values, increases in NLF; Negative values, reduction in NLF.

	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	16,6	4,2	5,2	15,1	21,6	11,7	19,9	22,9	28,6	41,0	36,0	36,5	9,2	-5,0	-24,5	-42,1	-35,5	-25,1	-16,3	-13,6	-14,6	-18,8	-9,3	-7,0
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	-12,5	-4,8	-9,8	0,5	-3,8	-8,4	-11,5	-14,9	-16,2	-15,6	-13,5	-1,6	1,8	-5,1	0,9	-6,3	-4,3	1,8	-3,5	1,7	-1,7	-1,2	-2,8	29,9
Administrações Públicas / General Government	24,1	28,9	11,3	-18,8	-10,7	-18,1	-10,7	-13,2	-17,6	-16,6	-1,7	6,1	22,6	48,0	40,5	55,1	40,1	27,1	22,1	-0,9	-3,4	-16,3	-24,1	-67,8
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	-0,4	-2,0	10,2	14,8	-8,6	5,8	-6,0	4,4	22,6	23,8	22,8	-11,6	-16,1	-40,9	-36,3	-23,8	-18,4	-9,0	-2,2	1,4	2,1	12,3	5,8	5,4
Total da Economia / Total Economy	27,8	26,3	16,9	11,6	-1,5	-9,0	-8,3	-0,8	17,5	32,7	43,6	29,5	17,4	-3,0	-19,4	-17,1	-18,1	-5,1	0,1	-11,3	-17,7	-24,0	-30,4	-39,5

Gráfico / Graph 1.4.

Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Setor Institucional

Net Lending/Net Borrowing by Institutional Sector



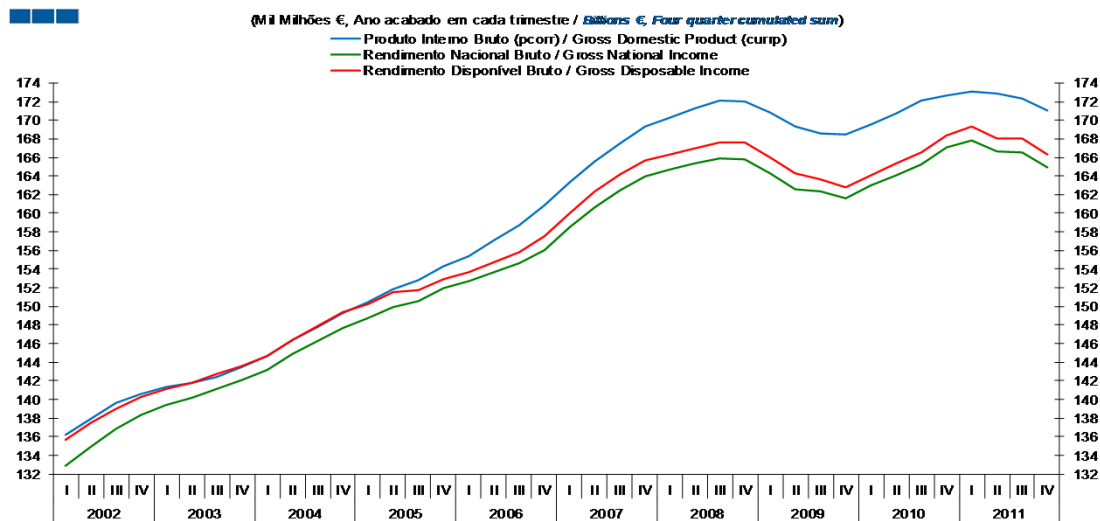
	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	-5,8	-5,9	-6,2	-6,6	-7,4	-6,7	-7,6	-8,3	-9,5	-9,8	-10,3	-11,4	-10,3	-9,4	-7,6	-6,8	-6,3	-6,7	-6,0	-5,3	-4,8	-4,8	-5,1	-4,8
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	0,2	-0,2	-0,1	0,3	0,5	0,6	1,0	1,6	1,9	1,8	2,0	1,7	1,7	2,4	2,0	2,5	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,5	-0,2
Administrações Públicas / General Government	-5,9	-6,0	-4,9	-4,6	-4,7	-4,0	-3,7	-3,2	-3,0	-2,6	-3,5	-3,7	-5,2	-7,8	-8,3	-10,2	-9,9	-10,5	-10,2	-9,8	-9,3	-8,8	-8,0	-4,2
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	2,2	2,5	1,6	1,5	2,9	1,9	2,1	1,0	0,9	-0,1	0,2	2,0	2,5	4,3	4,5	4,8	4,6	5,2	4,6	4,6	4,3	3,9	4,0	4,2
Total da Economia / Total Economy	-9,2	-9,6	-9,5	-9,5	-8,6	-8,3	-8,3	-8,9	-9,7	-10,6	-11,6	-11,4	-11,4	-10,4	-9,5	-9,6	-9,4	-9,8	-9,3	-8,3	-7,6	-7,4	-6,5	-5,1

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

Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households.

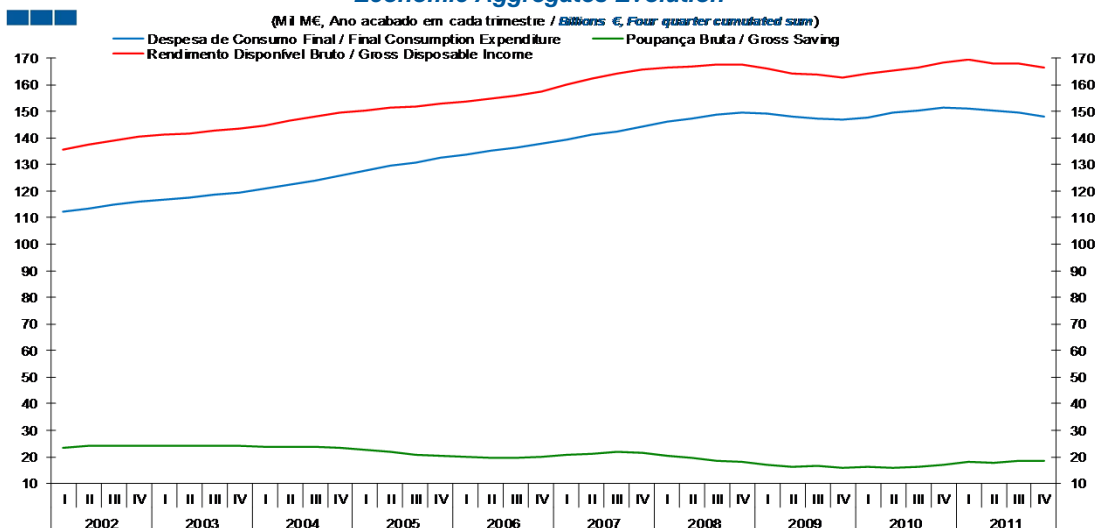
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.5.
Evolução dos Agregados Económicos
Economic Aggregates Evolution



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Produto Interno Bruto (pcorr) / Gross Domestic Product (currp)	155,4	157,1	158,7	160,9	163,4	165,6	167,5	169,3	170,3	171,3	172,1	172,0	170,8	169,3	168,6	168,5	169,5	170,7	172,1	172,7	173,1	172,9	172,3	171,0
Rendimento Nacional Bruto / Gross National Income	152,7	153,7	154,6	156,0	158,5	160,6	162,4	163,9	164,7	165,4	165,9	165,8	164,3	162,6	162,3	161,6	163,0	164,1	165,2	167,0	167,8	166,6	166,6	164,9
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	153,7	154,7	155,8	157,6	160,0	162,3	164,2	165,7	166,4	167,0	167,6	167,6	166,0	164,3	163,7	162,8	164,1	165,4	166,6	168,4	169,3	168,0	168,0	166,4

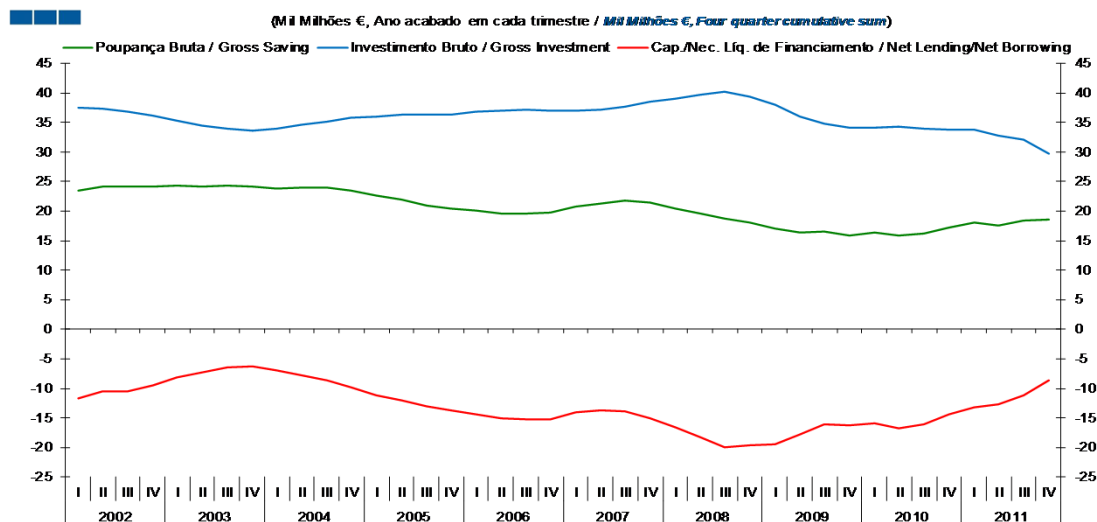
Gráfico / Graph 1.6.
Evolução dos Agregados Económicos
Economic Aggregates Evolution



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Despesas de Consumo Final / Final Consumption Expenditures	133,6	135,1	136,3	137,7	139,3	141,0	142,5	144,2	145,9	147,4	148,9	149,5	149,0	147,8	147,1	146,9	147,7	149,4	150,4	151,2	151,2	150,4	149,6	147,8
Poupança Bruta / Gross Savings	20,2	19,6	19,6	19,8	20,7	21,3	21,7	21,4	20,4	19,6	18,7	18,1	17,0	16,4	16,6	15,9	16,4	15,9	16,2	17,2	18,1	17,6	18,4	18,5
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	153,7	154,7	155,8	157,6	160,0	162,3	164,2	165,7	166,4	167,0	167,6	167,6	166,0	164,3	163,7	162,8	164,1	165,4	166,6	168,4	169,3	168,0	168,0	166,4

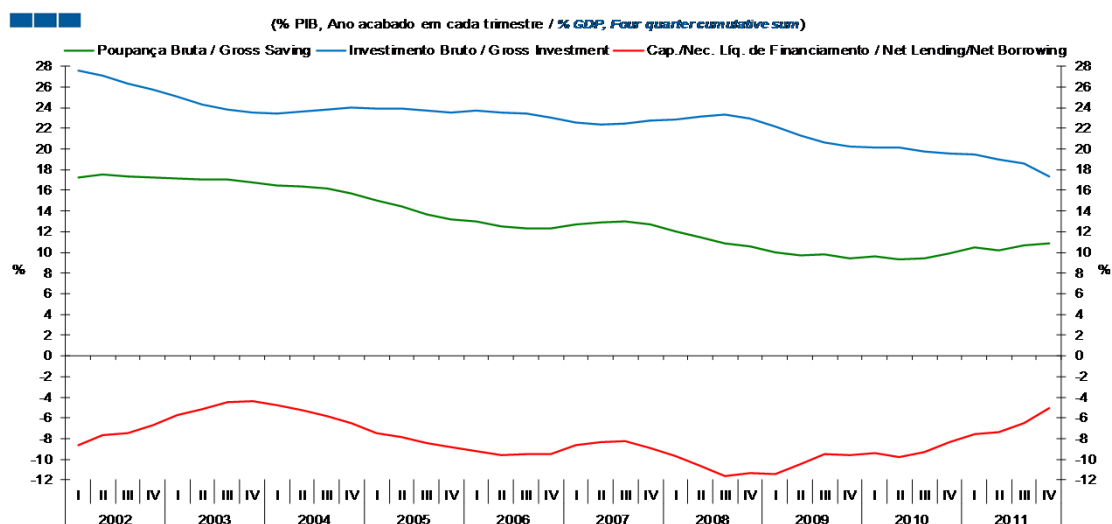
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.7.
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	20,2	19,6	19,6	19,8	20,7	21,3	21,7	21,4	20,4	19,6	18,7	18,1	17	16,4	16,6	15,9	16,4	15,9	16,2	17,2	18,1	17,6	18,4	18,5
Investimento Bruto / Gross Investment	36,9	37	37,1	37,1	36,9	37,1	37,6	38,5	39	39,6	40,2	39,4	37,9	36	34,8	34,1	34,2	34,4	33,9	33,9	33,7	32,8	32,1	29,7
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-14,3	-15,1	-15,1	-15,2	-14,1	-13,7	-13,9	-15,1	-16,6	-18,2	-20,0	-19,6	-19,5	-17,7	-16,1	-16,2	-15,9	-16,8	-16,1	-14,4	-13,1	-12,7	-11,2	-8,7

Gráfico / Graph 1.8.
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing

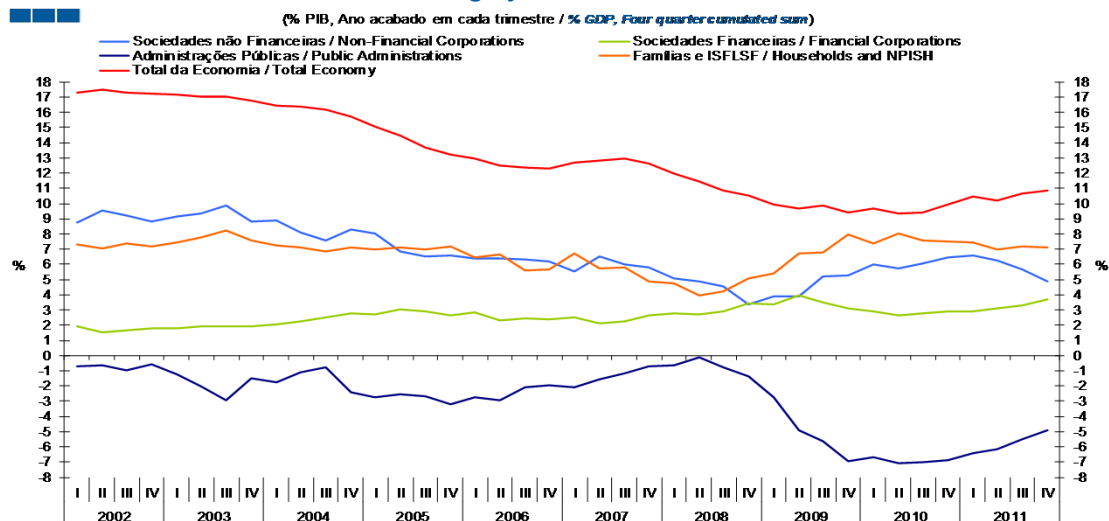


	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	13,0	12,5	12,3	12,3	12,7	12,9	13	12,7	12	11,4	10,8	10,6	9,97	9,71	9,86	9,42	9,65	9,34	9,39	9,95	10,5	10,2	10,7	10,8
Investimento Bruto / Gross Investment	23,7	23,5	23,4	23	22,6	22,4	22,5	22,7	22,9	23,1	23,3	22,9	22,2	21,3	20,6	20,2	20,2	20,1	19,7	19,6	19,5	19	18,6	17,3
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-9,2	-9,6	-9,5	-9,5	-8,6	-8,3	-8,3	-8,9	-9,7	-10,6	-11,6	-11,4	-11,4	-10,4	-9,5	-9,6	-9,4	-9,8	-9,3	-8,3	-7,6	-7,4	-6,5	-5,1

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.
Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

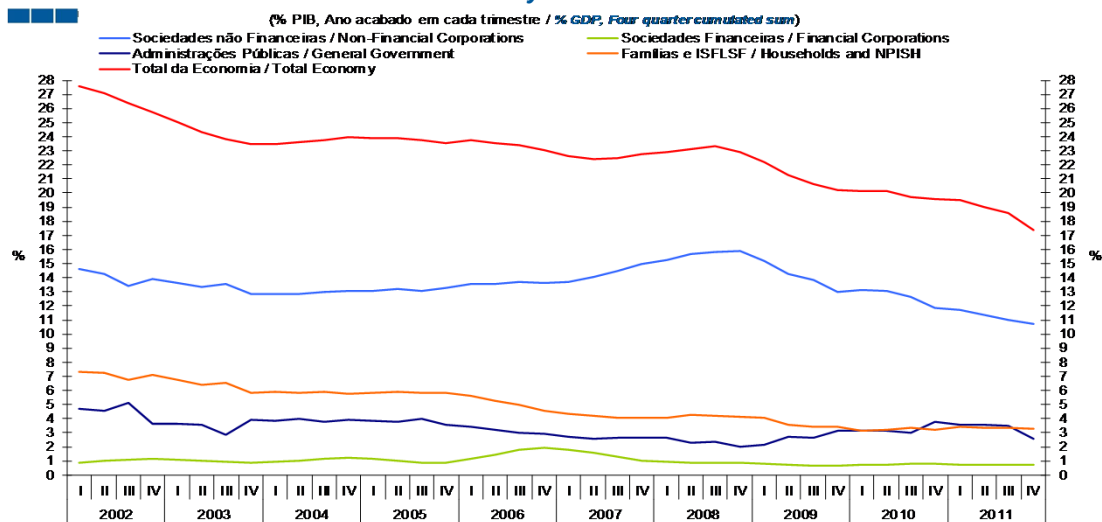
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.9.
Poupança Bruta por Setor Institucional
Gross Saving by Institutional Sector



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	6,4	6,4	6,3	6,2	5,5	6,5	6,0	5,8	5,1	4,9	4,5	3,4	3,9	3,9	5,2	5,3	6,0	5,7	6,0	6,4	6,6	6,3	5,7	4,9
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	2,8	2,3	2,5	2,4	2,5	2,2	2,3	2,6	2,8	2,7	2,9	3,4	3,3	4,0	3,5	3,1	2,9	2,7	2,8	2,9	2,9	3,1	3,3	3,7
Administrações Públicas / General Government	-2,7	-2,9	-2,1	-2,0	-2,1	-1,6	-1,1	-0,7	-0,6	-0,1	-0,8	-1,3	-2,7	-4,9	-5,6	-6,9	-6,7	-7,1	-7,0	-6,9	-6,4	-6,2	-5,5	-4,9
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	6,4	6,7	5,6	5,7	6,7	5,7	5,8	4,9	4,8	4,0	4,2	5,1	5,4	6,7	6,8	7,9	7,4	8,0	7,6	7,5	7,4	7,0	7,2	7,1
Total da Economia / Total Economy	13,0	12,5	12,3	12,3	12,7	12,9	13,0	12,7	12,0	11,4	10,8	10,6	10,0	9,7	9,9	9,4	9,6	9,3	9,4	9,9	10,5	10,2	10,7	10,8

Gráfico / Graph 1.10.
Investimento Bruto por Setor Institucional
Gross Investment by Institutional Sector



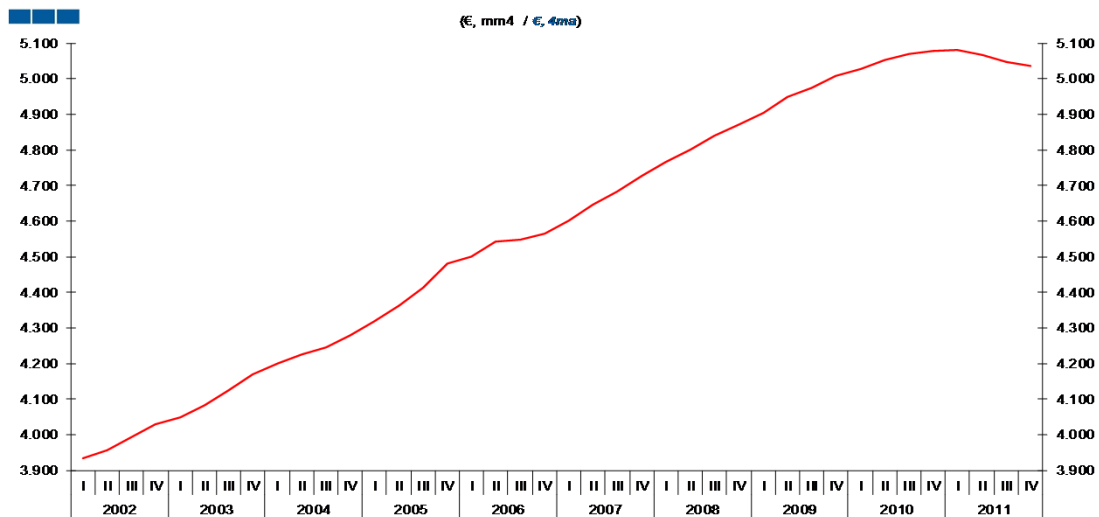
	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	13,5	13,5	13,7	13,6	13,7	14,1	14,5	15,0	15,2	15,7	15,8	15,9	15,2	14,2	13,8	13,0	13,1	13,1	12,6	11,8	11,7	11,3	11,0	10,7
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	1,1	1,5	1,8	1,9	1,8	1,5	1,3	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Administrações Públicas / General Government	3,4	3,2	3,0	2,9	2,7	2,6	2,7	2,7	2,6	2,3	2,4	2,0	2,1	2,7	2,7	3,1	3,1	3,1	3,0	3,7	3,6	3,6	3,5	2,6
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	5,6	5,3	4,9	4,6	4,4	4,2	4,1	4,1	4,1	4,3	4,2	4,1	4,0	3,6	3,4	3,5	3,2	3,2	3,3	3,2	3,4	3,3	3,4	3,3
Total da Economia / Total Economy	23,7	23,5	23,4	23,0	22,6	22,4	22,5	22,7	22,9	23,1	23,3	22,9	22,2	21,3	20,6	20,2	20,2	20,1	19,7	19,6	19,5	19,0	18,6	17,3

Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias; Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de activos não financeiros não produzidos.

Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households; Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

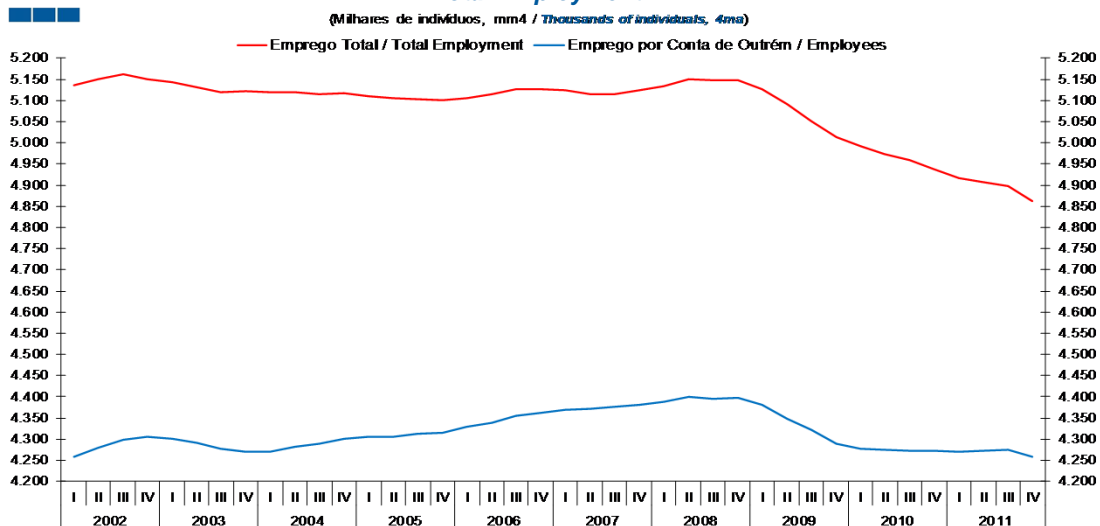
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.11.
Remuneração Média
Average Compensation



Remuneração Média (pcorr) / Average Compensation (currp)	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	4.500	4.541	4.547	4.564	4.602	4.647	4.682	4.728	4.766	4.801	4.841	4.871	4.905	4.948	4.974	5.007	5.026	5.052	5.069	5.077	5.081	5.066	5.047	5.034

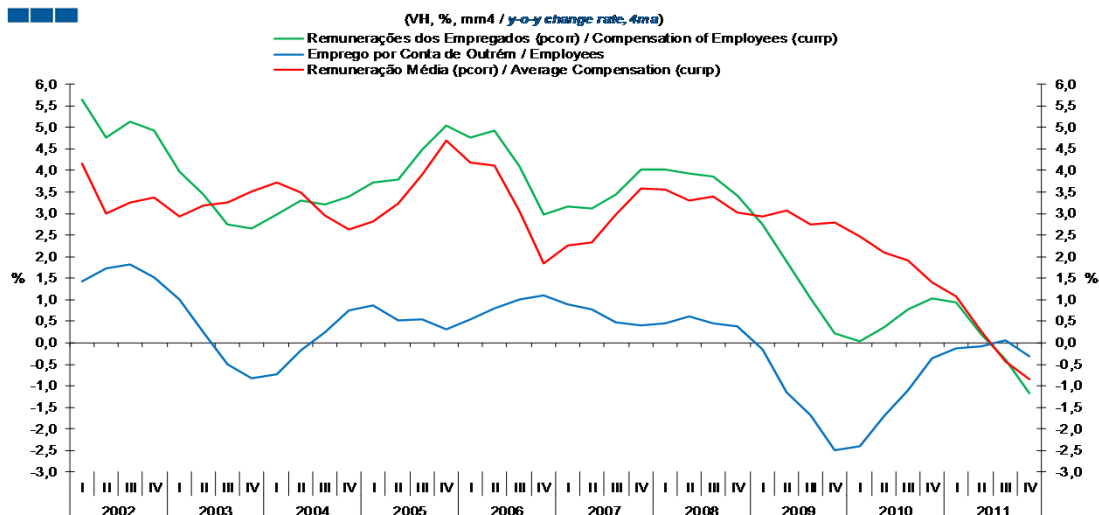
Gráfico / Graph 1.12.
Emprego Total
Total Employment



Emprego Total / Total Employment	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	5.106	5.116	5.127	5.126	5.125	5.115	5.116	5.124	5.134	5.150	5.148	5.147	5.126	5.090	5.051	5.014	4.992	4.973	4.959	4.937	4.917	4.907	4.898	4.861
Emprego por Conta de Outrém / Employees	4.330	4.339	4.355	4.363	4.368	4.373	4.375	4.381	4.388	4.399	4.395	4.398	4.381	4.349	4.322	4.289	4.276	4.275	4.274	4.273	4.271	4.272	4.276	4.260

1. Total da Economia / Total Economy

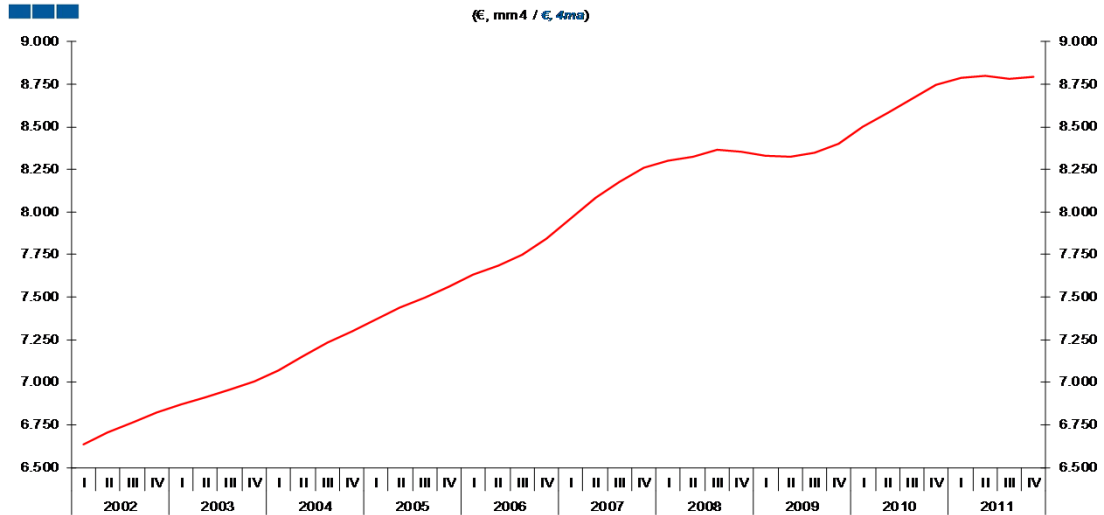
Gráfico / Graph 1.13.
Variação da Remuneração Média
Average Compensation Change



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Remunerações dos Empregados (pcorr) / Compensation of Employees (currp)	4,8	4,9	4,1	3,0	3,2	3,1	3,5	4,0	4,0	3,9	3,9	3,4	2,8	1,9	1,0	0,2	0,0	0,4	0,8	1,0	0,9	0,2	-0,4	-1,2
Emprego por Conta de Outrém / Employees	0,5	0,8	1,0	1,1	0,9	0,8	0,5	0,4	0,4	0,6	0,5	0,4	-0,2	-1,1	-1,7	-2,5	-2,4	-1,7	-1,1	-0,4	-0,1	-0,1	0,1	-0,3
Remuneração Média (pcorr) / Average Compensation (currp)	4,2	4,1	3,0	1,8	2,3	2,3	3,0	3,6	3,6	3,3	3,4	3,0	2,9	3,1	2,8	2,8	2,5	2,1	1,9	1,4	1,1	0,3	-0,4	-0,8

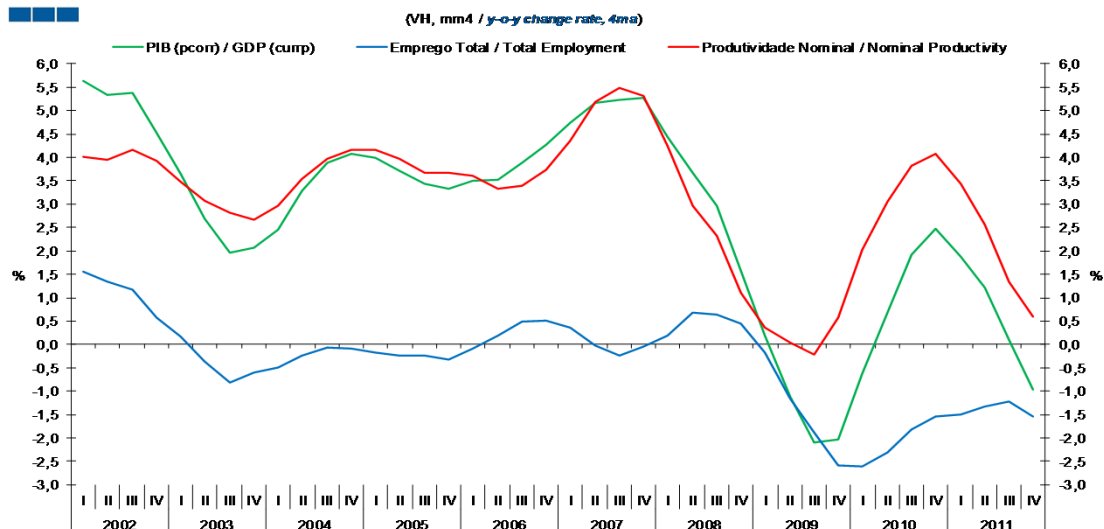
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.14.
Produtividade Nominal do Trabalho
Nominal Labour Productivity



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	7.631	7.684	7.751	7.845	7.963	8.083	8.176	8.261	8.300	8.322	8.366	8.353	8.329	8.326	8.348	8.401	8.498	8.580	8.667	8.744	8.789	8.800	8.782	8.795

Gráfico / Graph 1.15.
Variação da Produtividade Nominal do Trabalho
Nominal Labour Productivity Change



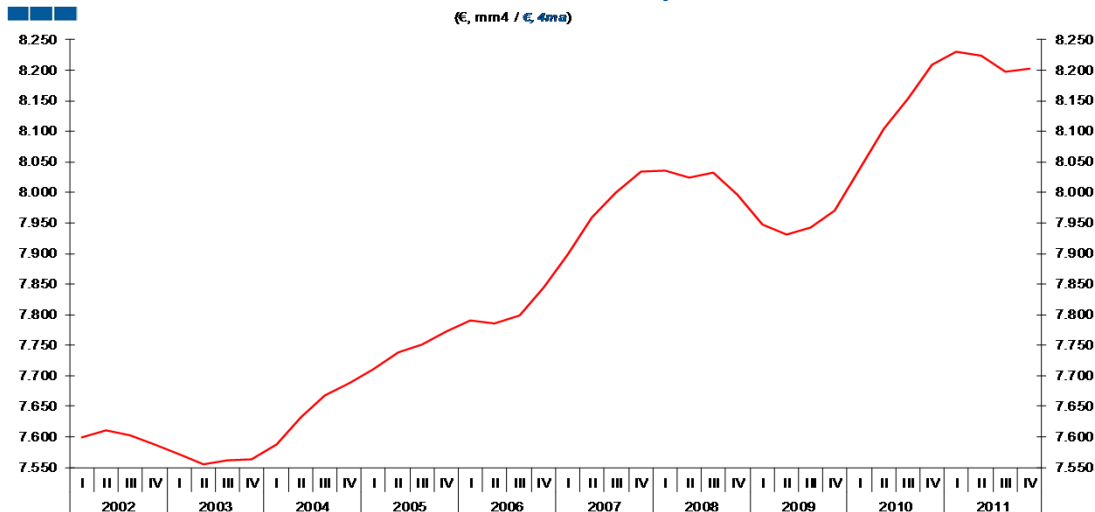
	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB (pcorr) / GDP (currp)	3,5	3,5	3,9	4,3	4,7	5,2	5,2	5,3	4,4	3,7	3,0	1,6	0,2	-1,1	-2,1	-2,0	-0,6	0,7	1,9	2,5	1,9	1,2	0,1	-1,0
Emprego Total / Total Employment	-0,1	0,2	0,5	0,5	0,4	0,0	-0,2	0,0	0,2	0,7	0,6	0,5	-0,2	-1,2	-1,9	-2,6	-2,6	-2,3	-1,8	-1,5	-1,5	-1,3	-1,2	-1,5
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	3,6	3,3	3,4	3,7	4,3	5,2	5,5	5,3	4,2	3,0	2,3	1,1	0,4	0,0	-0,2	0,6	2,0	3,1	3,8	4,1	3,4	2,6	1,3	0,6

Nota: Produtividade Nominal = PIB (pcorr) / Emprego Total. Dados ajustados de sazonalidade.
Note: Nominal Productivity = GDP (currp) / Total Employment. Data is seasonally adjusted.

1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.16.
Produtividade Real do Trabalho
Real Labour Productivity

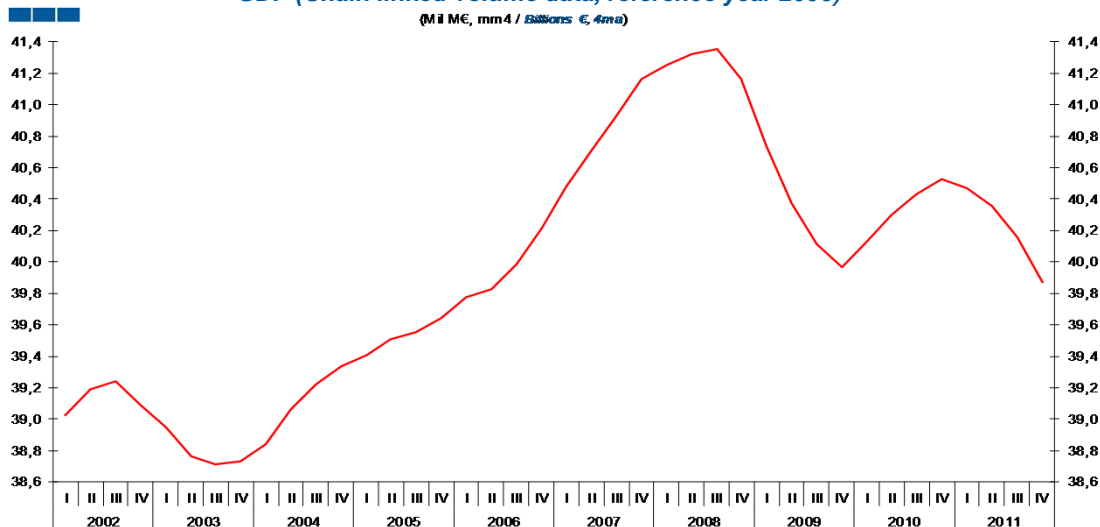
(€, mm4 / € 4ma)



Produtividade Real / Real Productivity	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	7.790	7.785	7.798	7.845	7.899	7.958	8.000	8.034	8.035	8.024	8.033	7.997	7.948	7.932	7.943	7.970	8.039	8.104	8.153	8.208	8.230	8.223	8.198	8.202

Gráfico / Graph 1.17.
PIB (Dados encadeados em volume, ano de referência 2006)
GDP (Chain linked volume data, reference year 2006)

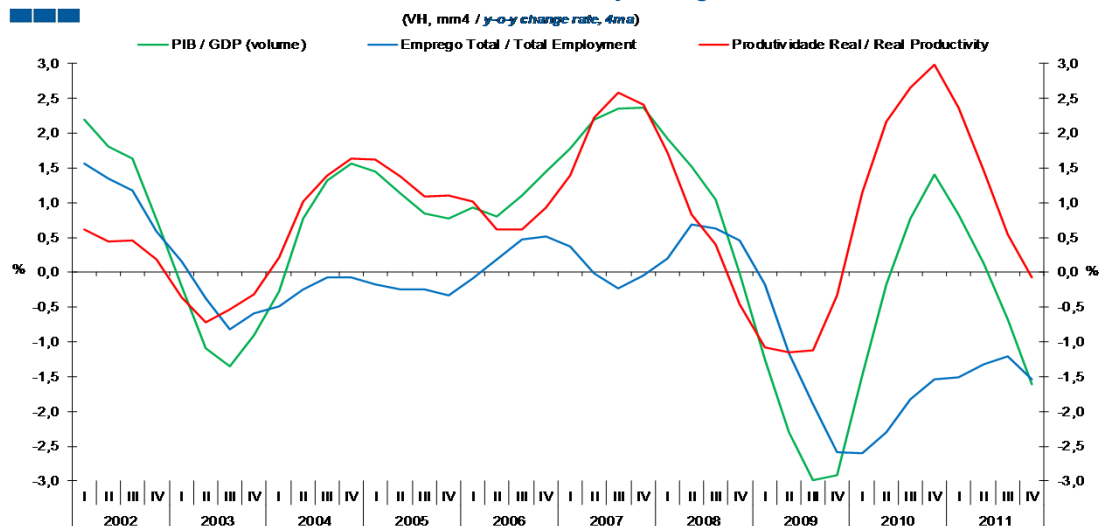
(Mil M€, mm4 / Billions €, 4ma)



PIB / GDP (volume)	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	39,8	39,8	40,0	40,2	40,5	40,7	40,9	41,2	41,3	41,3	41,4	41,2	40,7	40,4	40,1	40,0	40,1	40,3	40,4	40,5	40,5	40,4	40,2	39,9

1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.18.
Variação da Produtividade Real do Trabalho
Real Labour Productivity Change



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB / GDP (volume)	0,9	0,8	1,1	1,4	1,8	2,2	2,3	2,4	1,9	1,5	1,0	0,0	-1,3	-2,3	-3,0	-2,9	-1,5	-0,2	0,8	1,4	0,8	0,1	-0,7	-1,6
Emprego Total / Total Employment	-0,1	0,2	0,5	0,5	0,4	0,0	-0,2	0,0	0,2	0,7	0,6	0,5	-0,2	-1,2	-1,9	-2,6	-2,6	-2,3	-1,8	-1,5	-1,5	-1,3	-1,2	-1,5
Produtividade Real / Real Productivity	1,0	0,6	0,6	0,9	1,4	2,2	2,6	2,4	1,7	0,8	0,4	-0,5	-1,1	-1,1	-1,1	-0,3	1,1	2,2	2,7	3,0	2,4	1,5	0,5	-0,1

1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.19.
Custos do Trabalho por Unidade Produzida Nominais
Nominal Unit Labour Costs

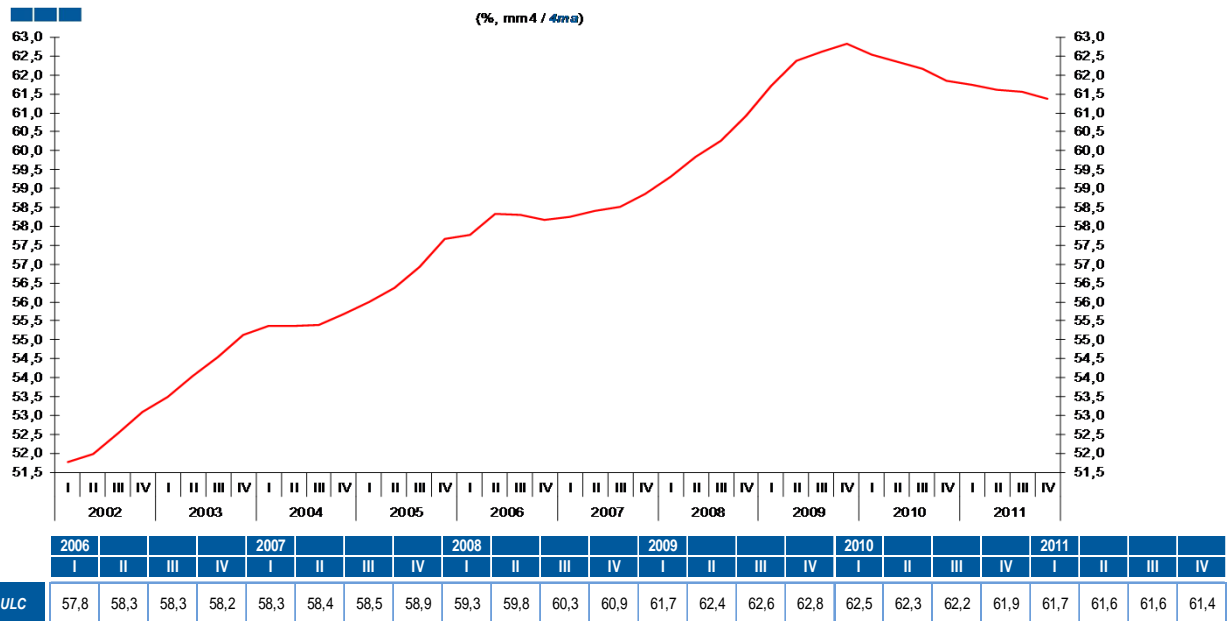
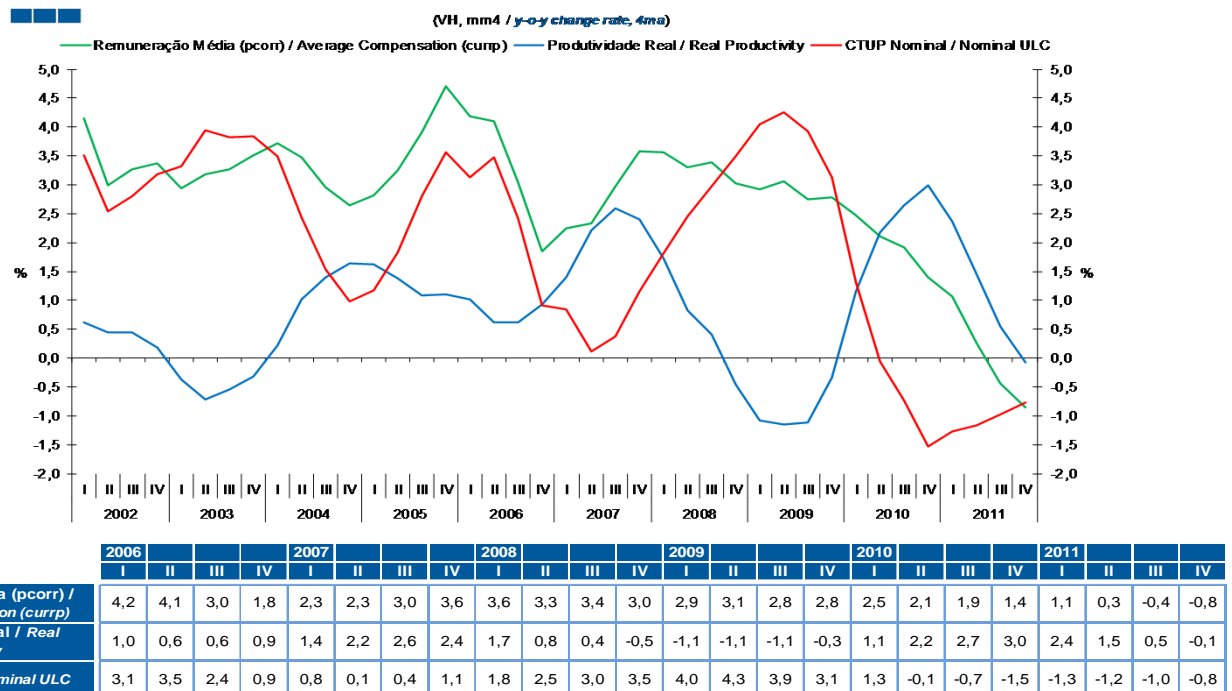


Gráfico / Graph 1.20.
Variação Nominal dos Custos do Trabalho por Unidade Produzida
Nominal Change in Unit Labour Costs



Nota: CTUP Nominal = Remuneração Média (pcorr) / Produtividade Real. Remuneração Média (pcorr) não ajustada de sazonalidade. Restantes dados ajustados de sazonalidade.
Note: Nominal ULC = Average Compensation (currp) / Real Productivity. Average Compensation (currp): non-seasonally adjusted data. Remaining data is seasonally adjusted.

1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.21.
Custos do Trabalho por Unidade Produzida Reais
Real Unit Labour Costs

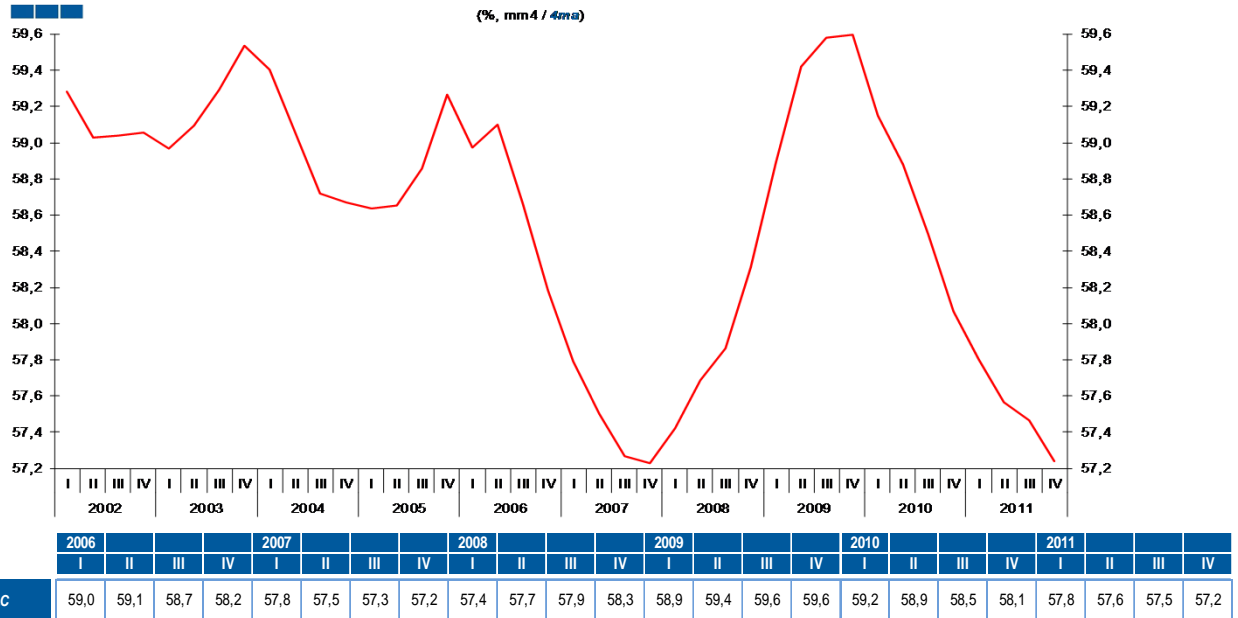
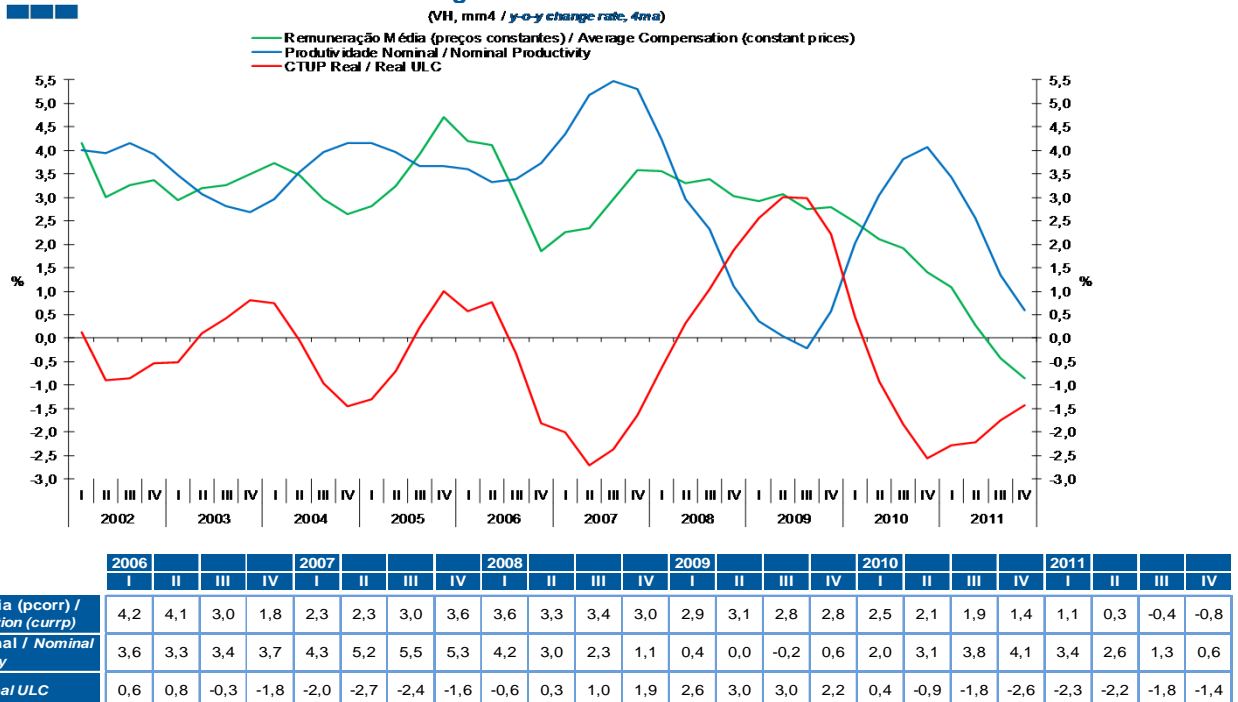


Gráfico / Graph 1.22.
Variação Real dos Custos do Trabalho por Unidade Produzida
Real Change in Unit Labour Costs

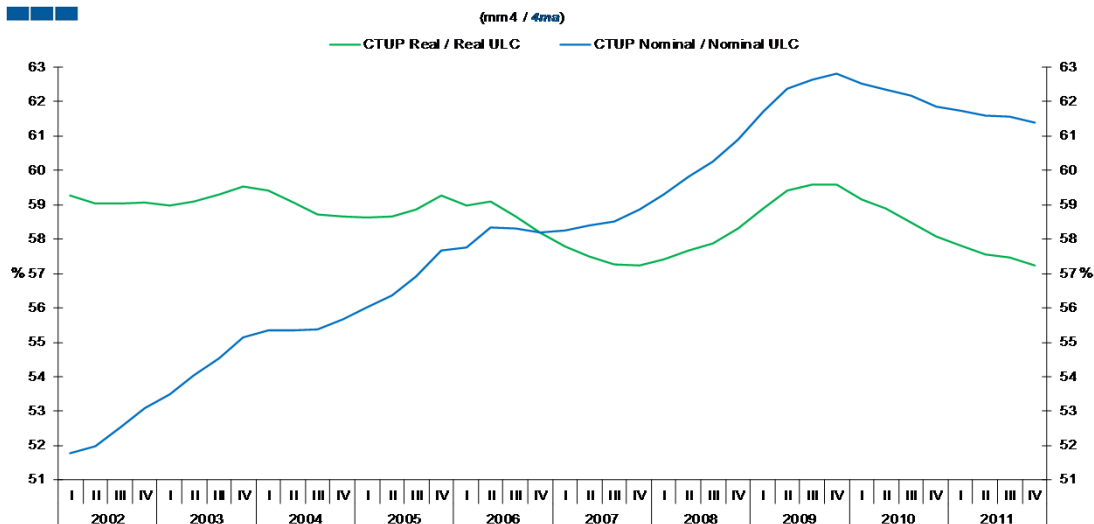


Nota: CTUP Real = Remuneração Média (pcorr) / Produtividade Nominal. Remuneração Média (pcorr) não ajustada de sazonalidade. Restantes dados ajustados de sazonalidade.

Note: Real ULC = Average Compensation (currp) / Nominal Productivity. Average Compensation (currp): non-seasonally adjusted data. Remaining data is seasonally adjusted.

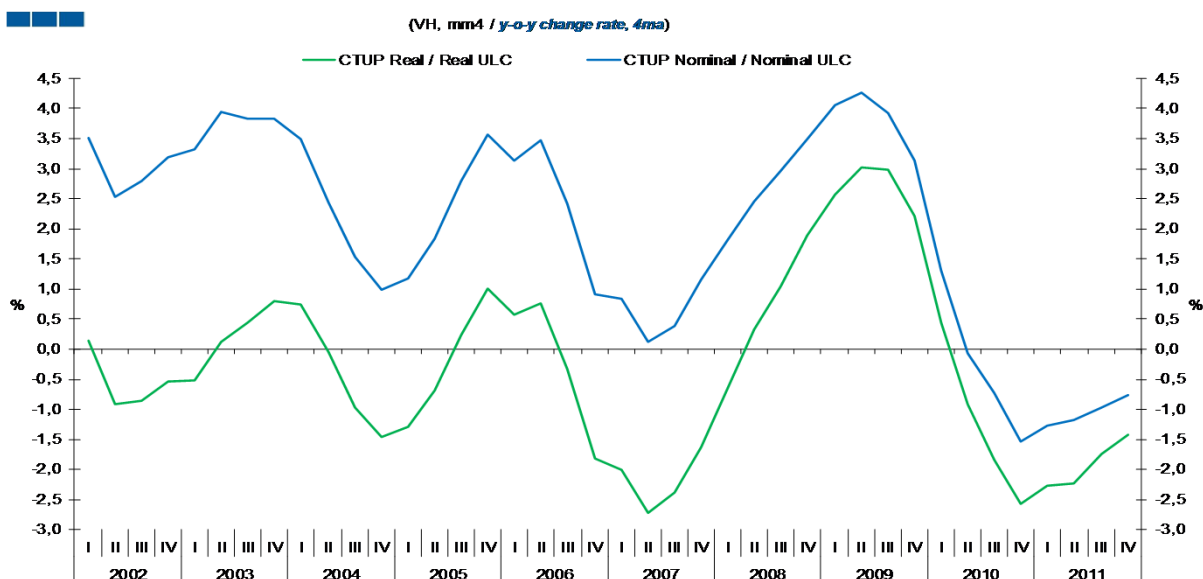
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.23.
Custos do Trabalho por Unidade Produzida
Unit Labour Costs



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
CTUP Real / Real ULC	59,0	59,1	58,7	58,2	57,8	57,5	57,3	57,2	57,4	57,7	57,9	58,3	58,9	59,4	59,6	59,6	59,2	58,9	58,5	58,1	57,8	57,6	57,5	57,2
CTUP Nominal / Nominal ULC	57,8	58,3	58,3	58,2	58,3	58,4	58,5	58,9	59,3	59,8	60,3	60,9	61,7	62,4	62,6	62,8	62,5	62,3	62,2	61,9	61,7	61,6	61,6	61,4

Gráfico / Graph 1.24.
Variação dos Custos do Trabalho por Unidade Produzida
Unit Labour Costs Change



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
CTUP Real / Real ULC	0,6	0,8	-0,3	-1,8	-2,0	-2,7	-2,4	-1,6	-0,6	0,3	1,0	1,9	2,6	3,0	3,0	2,2	0,4	-0,9	-1,8	-2,6	-2,3	-2,2	-1,8	-1,4
CTUP Nominal / Nominal ULC	3,1	3,5	2,4	0,9	0,8	0,1	0,4	1,1	1,8	2,5	3,0	3,5	4,0	4,3	3,9	3,1	1,3	-0,1	-0,7	-1,5	-1,3	-1,2	-1,0	-0,8

2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

Gráfico / Graph 2.1.
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus

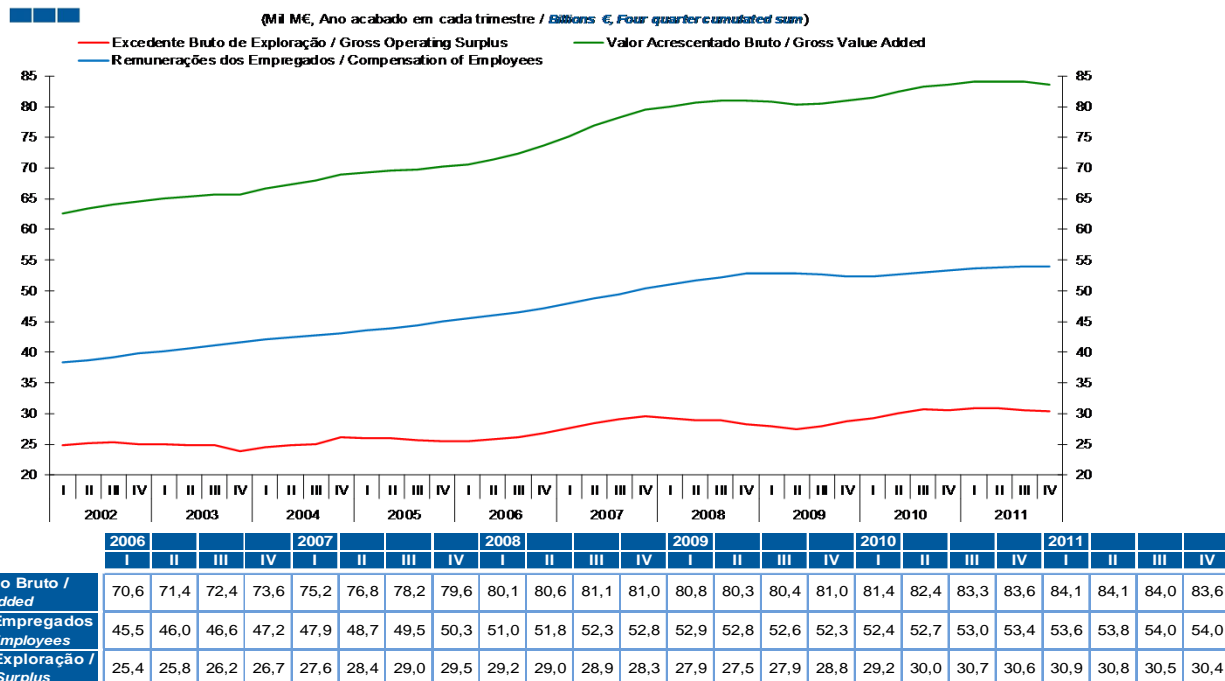
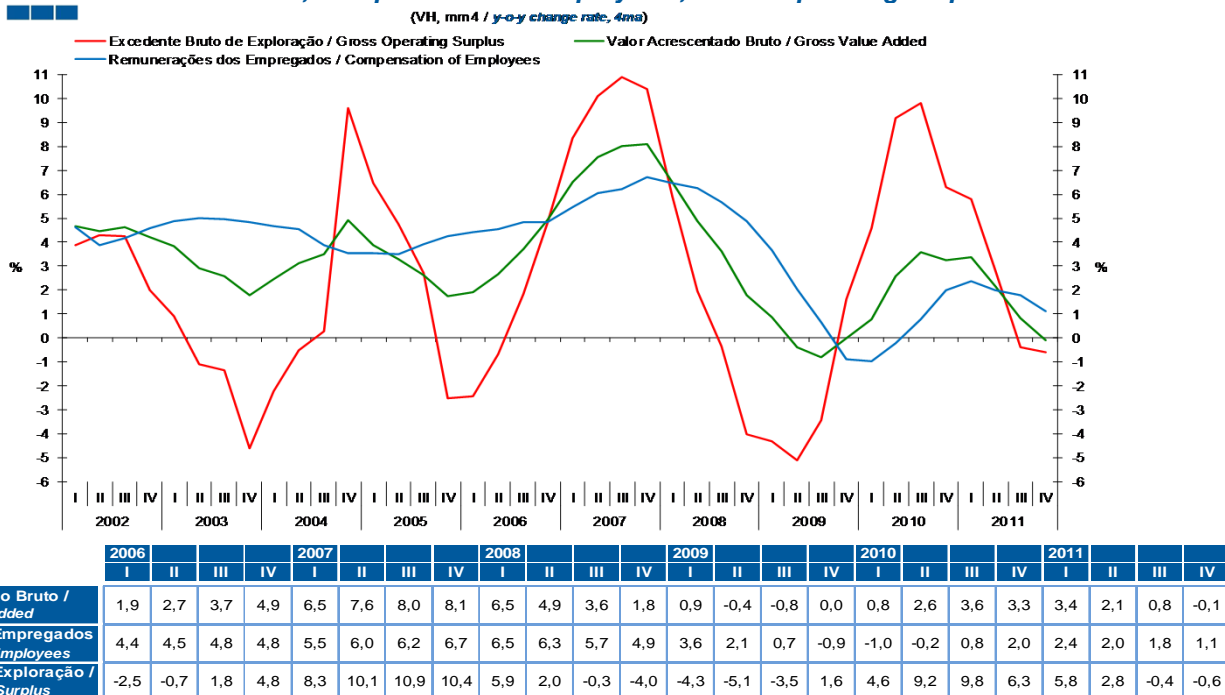
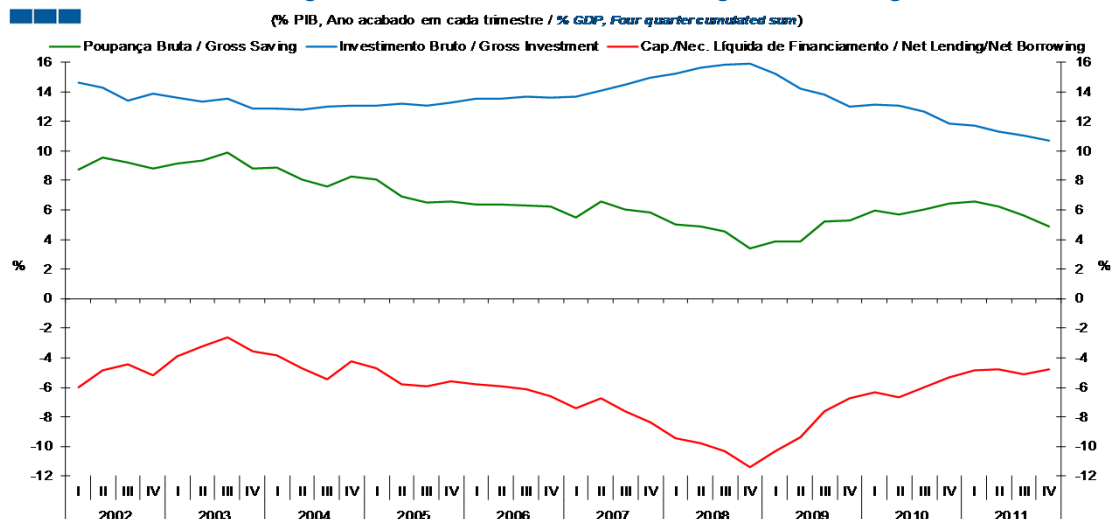


Gráfico / Graph 2.2.
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



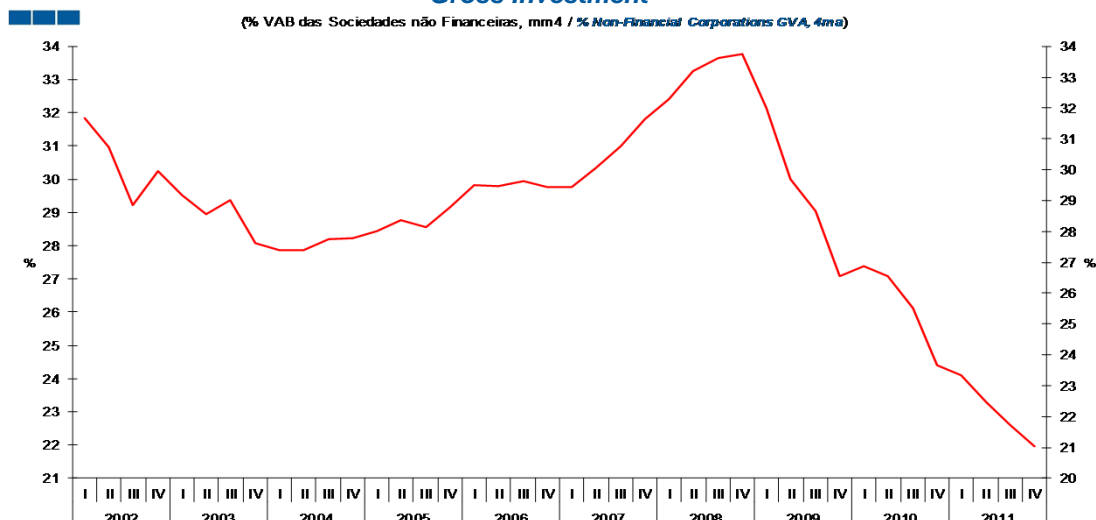
2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

Gráfico / Graph 2.3.
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	6,4	6,4	6,3	6,2	5,5	6,5	6,0	5,8	5,1	4,9	4,5	3,4	3,9	3,9	5,2	5,3	6,0	5,7	6,0	6,4	6,6	6,3	5,7	4,9
Investimento Bruto / Gross Investment	13,5	13,5	13,7	13,6	13,7	14,1	14,5	15,0	15,2	15,7	15,8	15,9	15,2	14,2	13,8	13,0	13,1	13,1	12,6	11,8	11,7	11,3	11,0	10,7
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-5,8	-5,9	-6,2	-6,6	-7,4	-6,7	-7,6	-8,3	-9,5	-9,8	-10,3	-11,4	-10,3	-9,4	-7,6	-6,8	-6,3	-6,7	-6,0	-5,3	-4,8	-4,8	-5,1	-4,8

Gráfico / Graph 2.4.
Investimento Bruto
Gross Investment

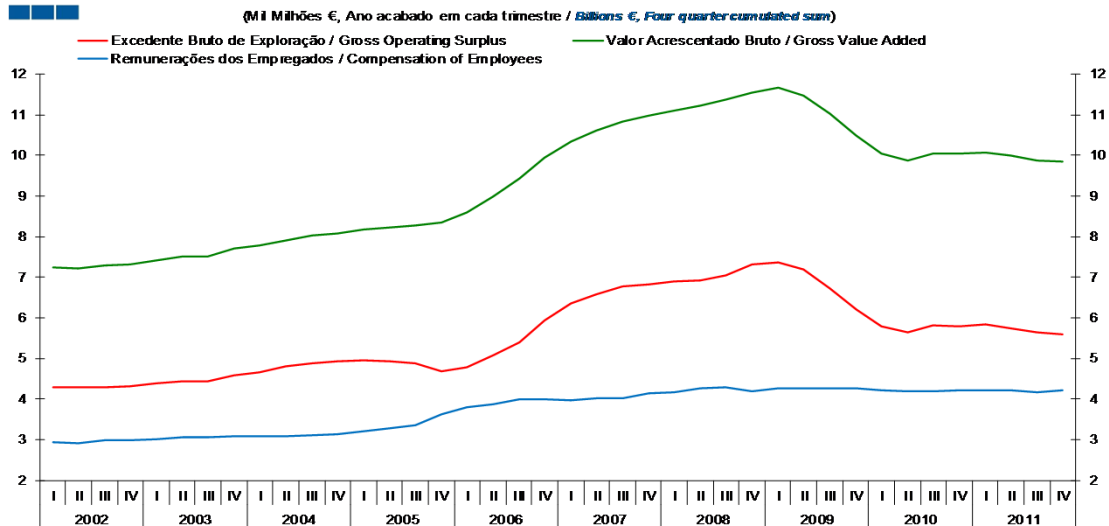


	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	29,8	29,8	30,0	29,8	29,8	30,3	31,0	31,8	32,4	33,3	33,6	33,8	32,2	30,0	29,0	27,1	27,4	27,1	26,1	24,4	24,1	23,3	22,6	22,0

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.
Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

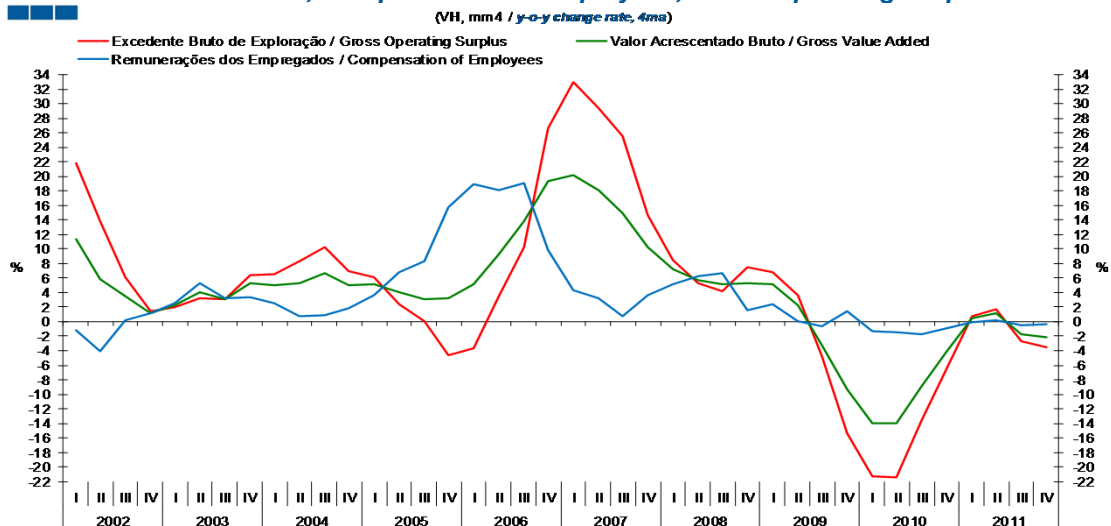
3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

Gráfico / Graph 3.1.
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	8,6	9,0	9,4	10,0	10,3	10,6	10,8	11,0	11,1	11,2	11,4	11,6	11,7	11,5	11,0	10,5	10,0	9,9	10,0	10,1	10,1	10,0	9,9	9,8
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	3,8	3,9	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,1	4,2	4,3	4,3	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	4,8	5,1	5,4	5,9	6,4	6,6	6,8	6,8	6,9	6,9	7,1	7,3	7,4	7,2	6,7	6,2	5,8	5,6	5,8	5,8	5,8	5,7	5,7	5,6

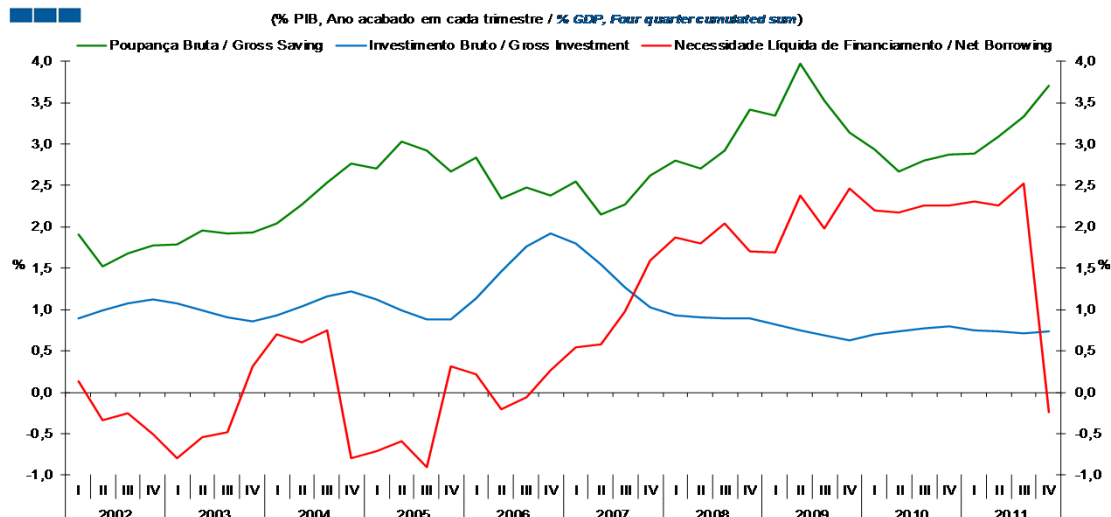
Gráfico / Graph 3.2.
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	5,1	9,3	13,9	19,3	20,2	18,1	14,9	10,3	7,3	5,6	5,1	5,3	5,1	2,3	-3,2	-9,3	-13,9	-14,0	-8,9	-4,1	0,4	1,1	-1,7	-2,1
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	18,9	18,1	19,1	9,9	4,3	3,3	0,7	3,6	5,1	6,3	6,6	1,6	2,4	0,1	-0,6	1,4	-1,4	-1,4	-1,7	-0,9	-0,1	0,2	-0,5	-0,3
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	-3,7	3,5	10,3	26,6	33,0	29,4	25,5	14,7	8,5	5,2	4,2	7,5	6,8	3,6	-4,8	-15,4	-21,3	-21,4	-13,5	-6,4	0,8	1,8	-2,7	-3,5

3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

Gráfico / Graph 3.3.
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	2,8	2,3	2,5	2,4	2,5	2,2	2,3	2,6	2,8	2,7	2,9	3,4	3,3	4,0	3,5	3,1	2,9	2,7	2,8	2,9	2,9	3,1	3,3	3,7
Investimento Bruto / Gross Investment	1,1	1,5	1,8	1,9	1,8	1,5	1,3	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	0,2	-0,2	-0,1	0,3	0,5	0,6	1,0	1,6	1,9	1,8	2,0	1,7	1,7	2,4	2,0	2,5	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,5	-0,2

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.

Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

4. Administrações Públicas / General Government

Gráfico / Graph 4.1.
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Net Lending/Net Borrowing

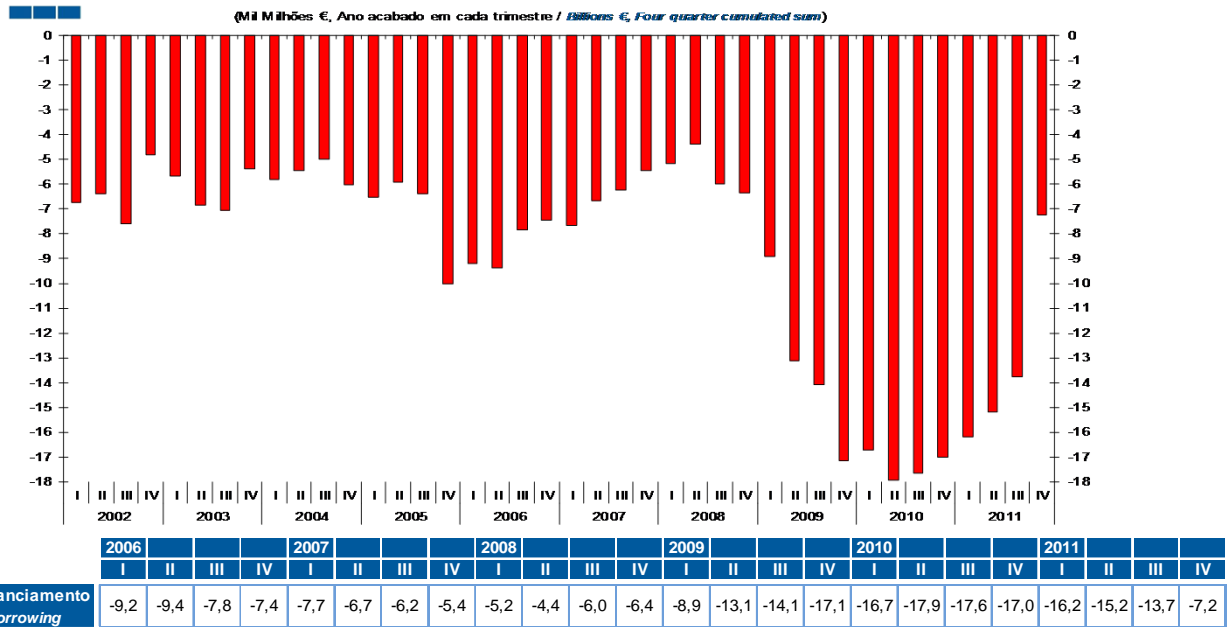
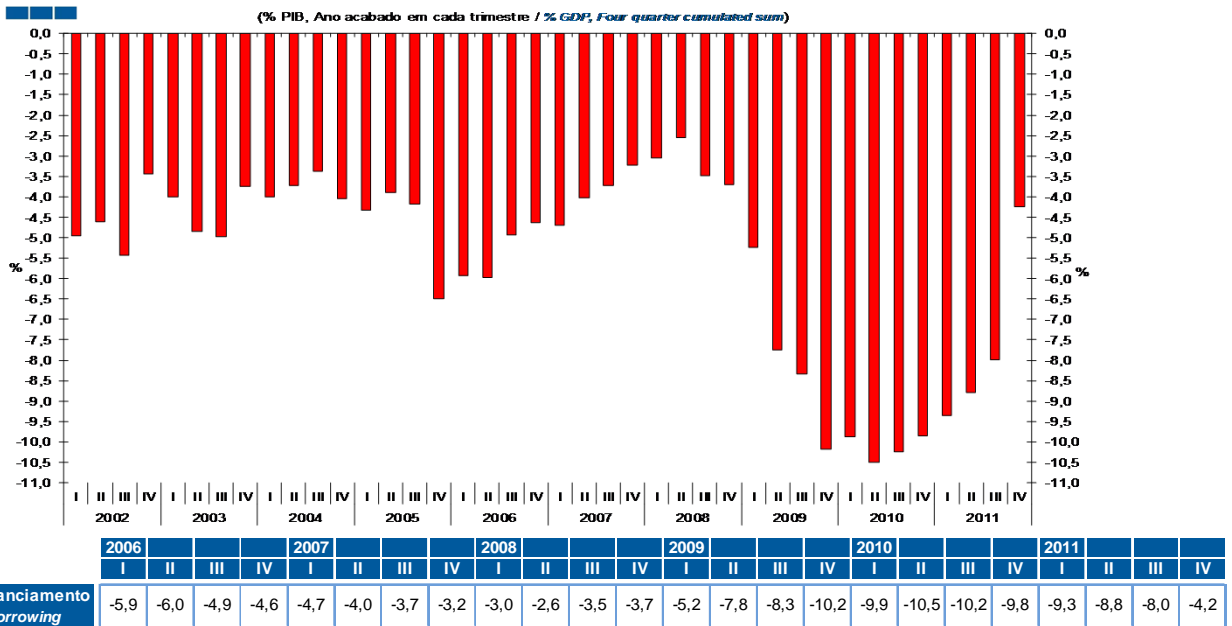


Gráfico / Graph 4.2.
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Net Lending/Net Borrowing



4. Administrações Públicas / General Government

Gráfico / Graph 4.3.
Receita, Despesa e Despesa Corrente Primária
Receipts, Expenditure and Primary Current Expenditure

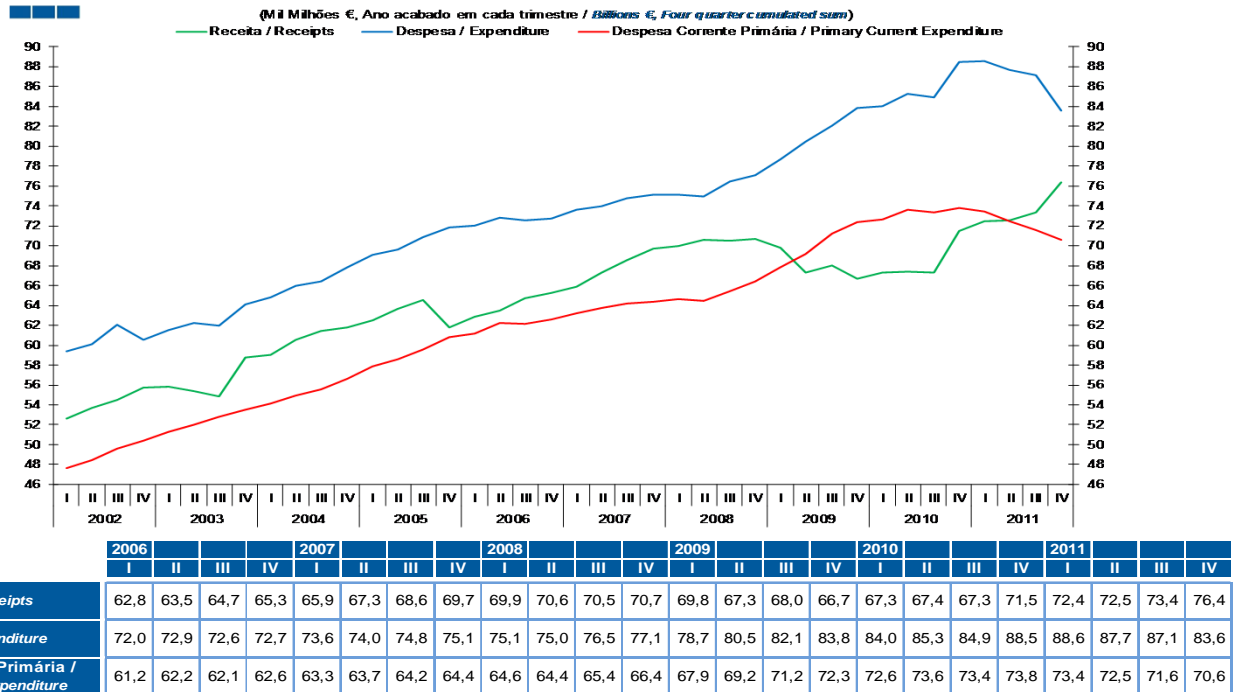
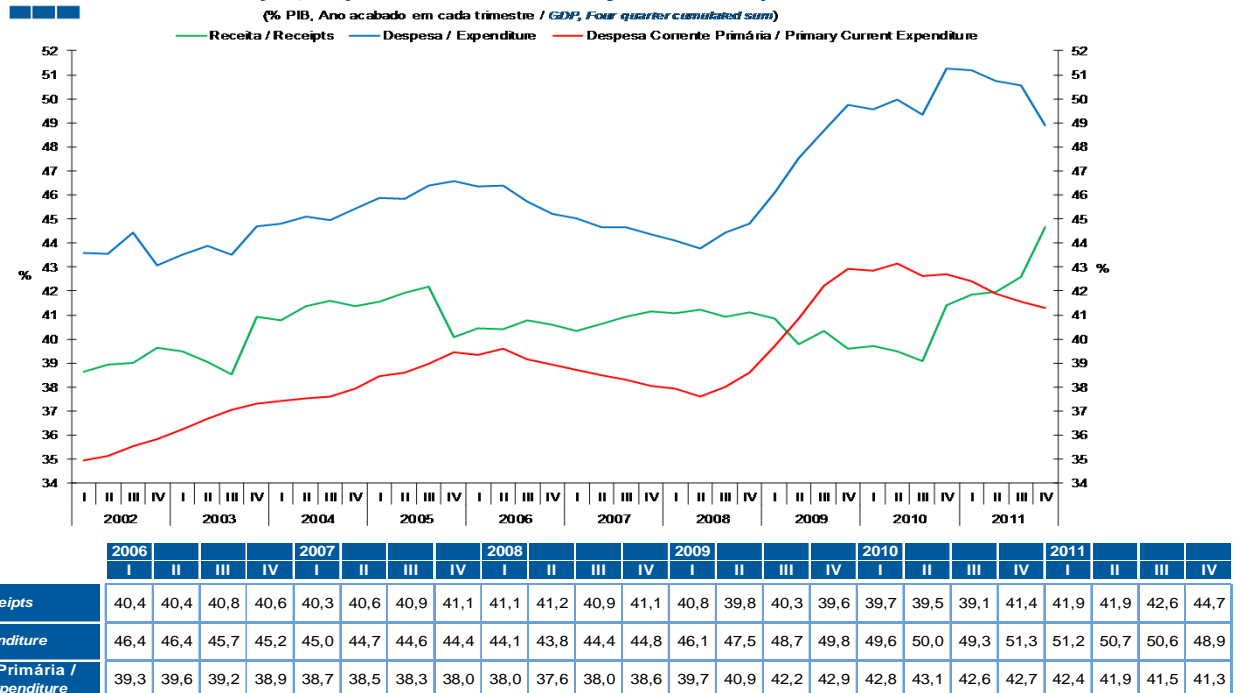
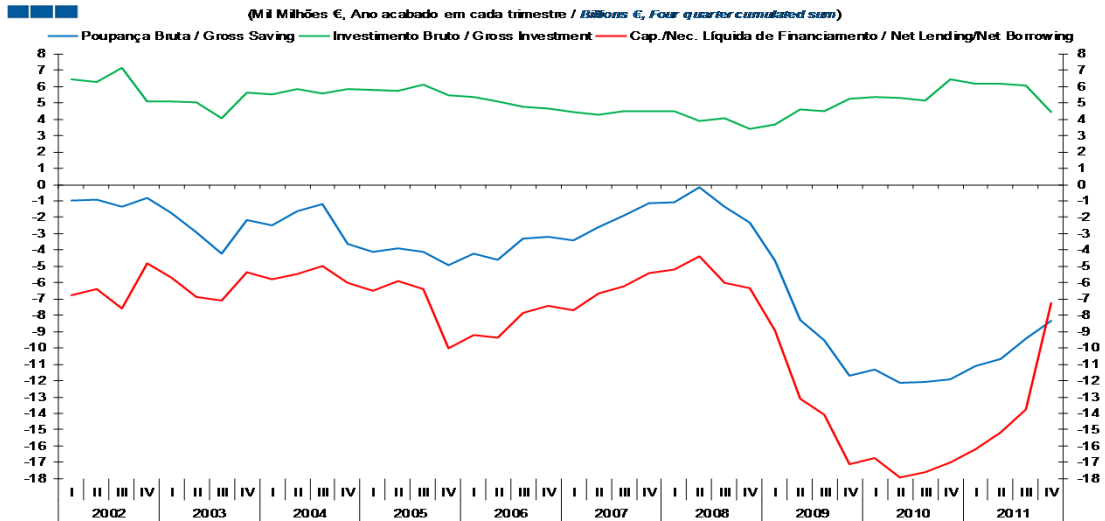


Gráfico / Graph 4.4.
Receita, Despesa e Despesa Corrente Primária
Receipts, Expenditure and Primary Current Expenditure



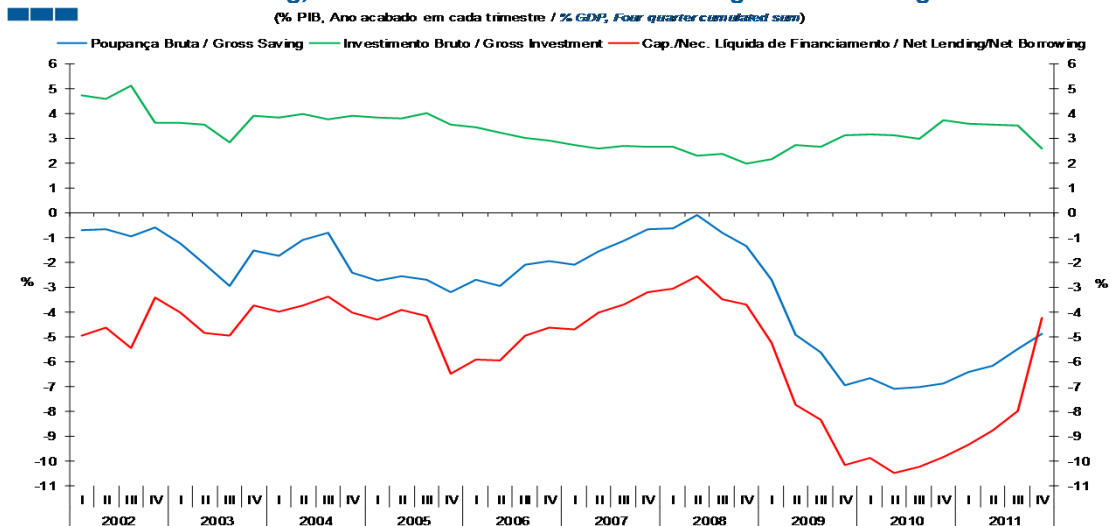
4. Administrações Públicas / General Government

Gráfico / Graph 4.5.
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	-4,2	-4,6	-3,3	-3,2	-3,4	-2,6	-1,9	-1,2	-1,1	-0,2	-1,4	-2,3	-4,6	-8,3	-9,5	-11,7	-11,3	-12,1	-12,1	-11,9	-11,1	-10,6	-9,4	-8,4
Investimento Bruto / Gross Investment	5,4	5,1	4,8	4,7	4,5	4,3	4,5	4,5	4,5	3,9	4,1	3,4	3,7	4,6	4,5	5,2	5,3	5,3	5,1	6,5	6,2	6,2	6,1	4,4
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-9,2	-9,4	-7,8	-7,4	-7,7	-6,7	-6,2	-5,4	-5,2	-4,4	-6,0	-6,4	-8,9	-13,1	-14,1	-17,1	-16,7	-17,9	-17,6	-17,0	-16,2	-15,2	-13,7	-7,2

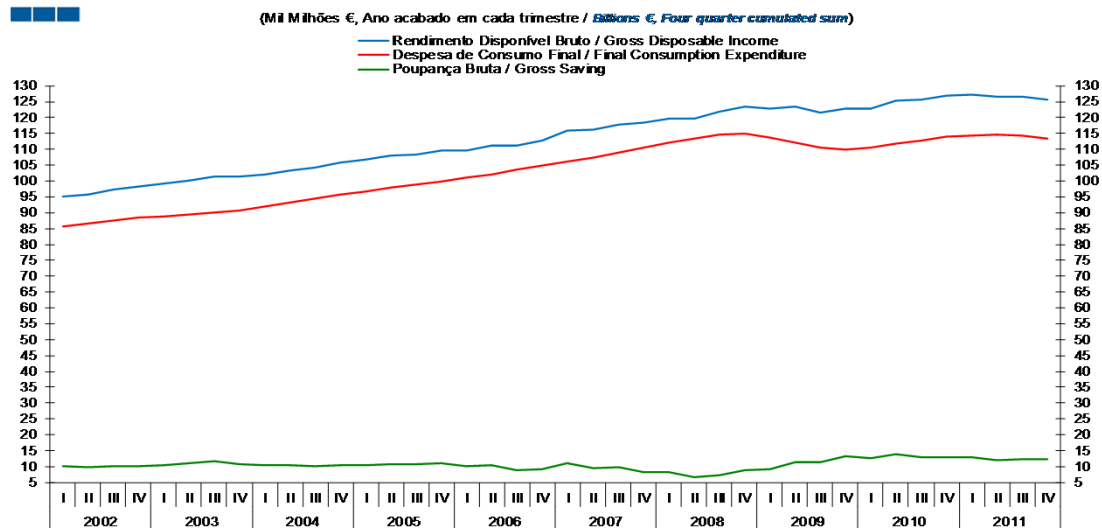
Gráfico / Graph 4.6.
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	-2,7	-2,9	-2,1	-2,0	-2,1	-1,6	-1,1	-0,7	-0,6	-0,1	-0,8	-1,3	-2,7	-4,9	-5,6	-6,9	-6,7	-7,1	-7,0	-6,9	-6,4	-6,2	-5,5	-4,9
Investimento Bruto / Gross Investment	3,4	3,2	3,0	2,9	2,7	2,6	2,7	2,7	2,6	2,3	2,4	2,0	2,1	2,7	2,7	3,1	3,1	3,1	3,0	3,7	3,6	3,6	3,5	2,6
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-5,9	-6,0	-4,9	-4,6	-4,7	-4,0	-3,7	-3,2	-3,0	-2,6	-3,5	-3,7	-5,2	-7,8	-8,3	-10,2	-9,9	-10,5	-10,2	-9,8	-9,3	-8,8	-8,0	-4,2

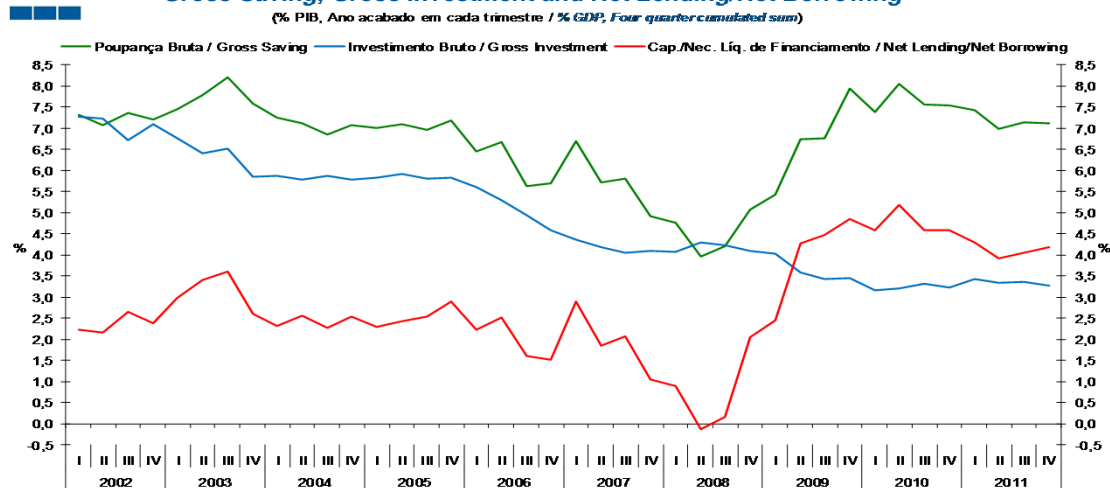
5. Famílias e ISFLSF / Households and NPISH

Gráfico / Graph 5.1.
Rendimento Disponível Bruto, Despesa de Consumo Final, Poupança Bruta
Gross Disposable Income, Final Consumption Expenditure, Gross Savings



	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	109,6	111,2	111,1	112,8	116,0	116,1	117,9	118,4	119,8	119,8	121,7	123,5	122,8	123,3	121,7	123,0	122,9	125,3	125,7	126,8	127,1	126,5	126,7	125,6
Despesa de Consumo Final / Final Consumption Expenditure	101,0	102,1	103,5	104,7	106,0	107,5	108,8	110,6	112,2	113,4	114,8	115,0	113,7	112,1	110,5	109,8	110,6	111,7	112,8	113,9	114,4	114,5	114,5	113,5
Poupança Bruta / Gross Savings	10,0	10,5	8,9	9,1	11,0	9,5	9,7	8,3	8,1	6,8	7,2	8,7	9,3	11,4	11,4	13,4	12,5	13,7	13,0	13,0	12,9	12,1	12,3	12,2

Gráfico / Graph 5.2.
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



Note: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de activos não financeiros não produzidos.
Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

	2006				2007				2008				2009				2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	6,4	6,7	5,6	5,7	6,7	5,7	5,8	4,9	4,8	4,0	4,2	5,1	5,4	6,7	6,8	7,9	7,4	8,0	7,6	7,5	7,4	7,0	7,2	7,1
Investimento Bruto / Gross Investment	5,6	5,3	4,9	4,6	4,4	4,2	4,1	4,1	4,1	4,3	4,2	4,1	4,0	3,6	3,4	3,5	3,2	3,2	3,3	3,2	3,4	3,3	3,4	3,3
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2,2	2,5	1,6	1,5	2,9	1,9	2,1	1,0	0,9	-0,1	0,2	2,0	2,5	4,3	4,5	4,8	4,6	5,2	4,6	4,6	4,3	3,9	4,0	4,2