

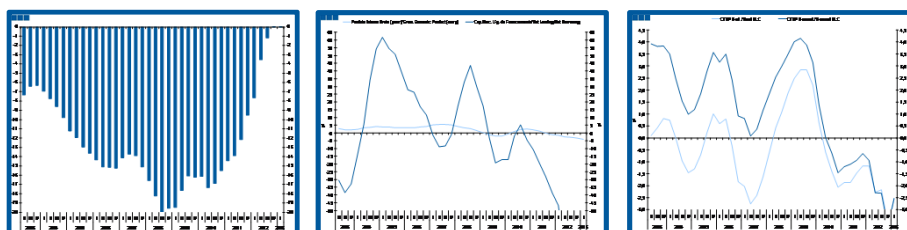
# Estatísticas Temáticas de Conjuntura

## *Short-term Thematic Statistics*

- Nº 2/2013 -

28 de Junho de 2013

*June, 28, 2013*



## Contas Nacionais Trimestrais Económicas por Setor Institucional

### *Quarterly Economic National Accounts by Institutional Sector*

- 1º Trimestre de 2013 -

*- 1st Quarter of 2013 -*

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

*Source: Statistics Portugal*

Nota: Dados não ajustados de sazonalidade, excepto se indicado em contrário.

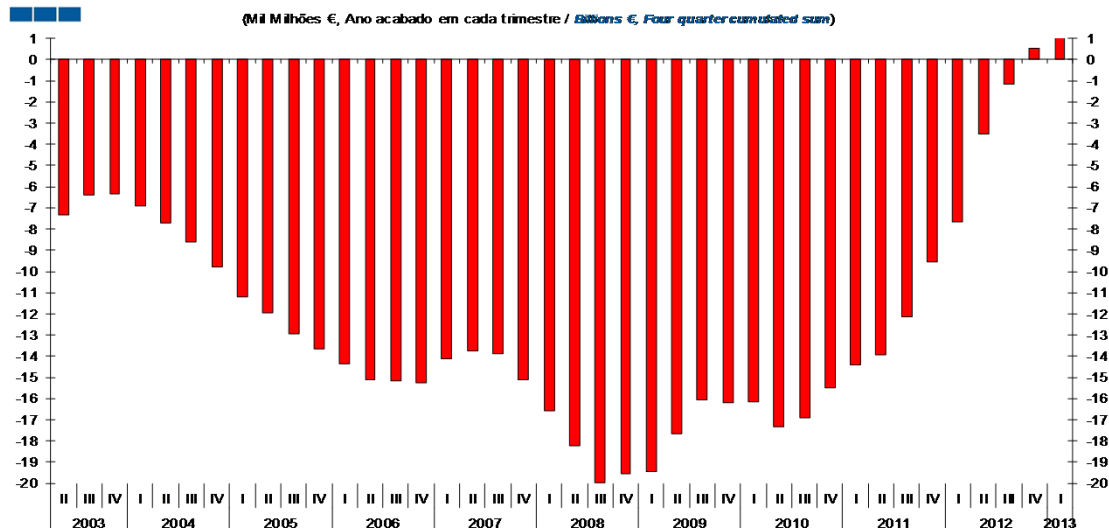
*Note: Non seasonally adjusted data, unless otherwise noted.*

## Índice / Index

	Página / Page
<b>1. Total da Economia / Total Economy</b>	
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
<b>2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations</b>	
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
<b>3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations</b>	
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
<b>4. Administrações Públicas / General Government</b>	
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
<b>5. Famílias e ISFLSF / Households and NPISH</b>	
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

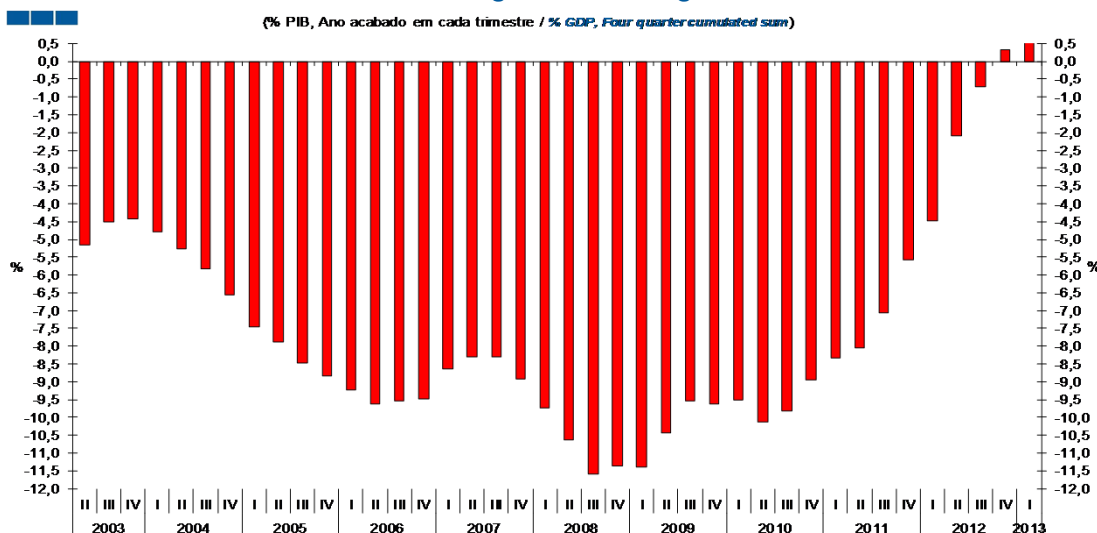
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
	-13,7	-13,9	-15,1	-16,6	-18,2	-20,0	-19,6	-19,5	-17,7	-16,1	-16,2	-16,1	-17,3	-16,9	-15,5	-14,4	-13,9	-12,2	-9,5	-7,7	-3,5	-1,2	0,6	2,0

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



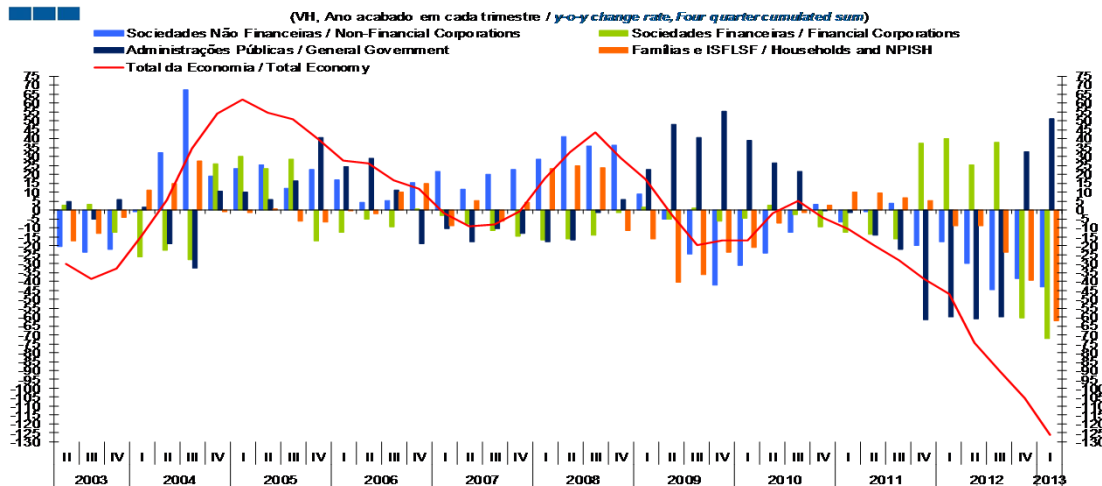
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
	-8,3	-8,3	-8,9	-9,7	-10,6	-11,6	-11,4	-11,4	-10,4	-9,5	-9,6	-9,5	-10,1	-9,8	-9,0	-8,3	-8,1	-7,1	-5,6	-4,5	-2,1	-0,7	0,3	1,2

## 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



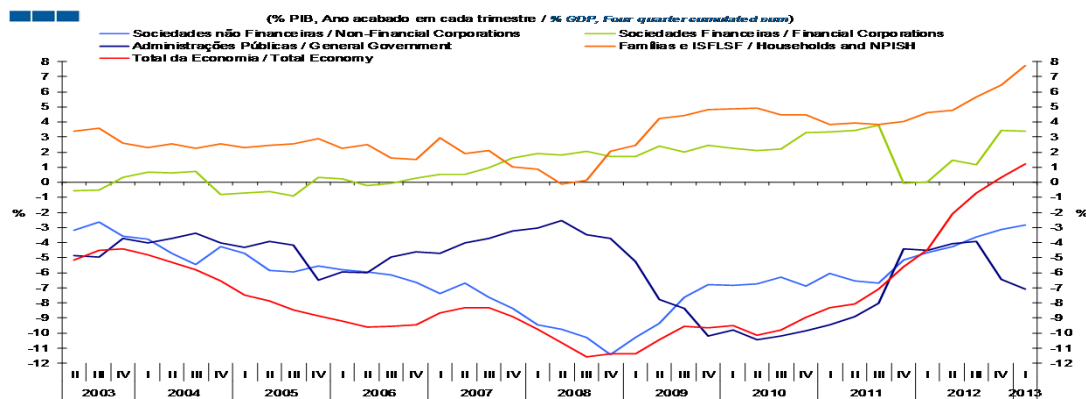
Nota: Valores positivos, aumentos da C/NLF; Valores negativos, redução da C/NLF.  
Note: Positive values, increases in NLB; Negative values, reduction in NLB.

	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	11,6	19,9	22,9	28,6	41,0	35,8	36,5	9,1	-5,1	-24,6	-42,2	-30,8	-24,3	-12,5	3,3	-6,9	-1,0	3,9	-19,9	-17,7	-29,9	-44,8	-38,5	-42,9
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	-7,9	-11,3	-14,9	-16,9	-16,3	-14,0	-1,6	1,7	-5,3	0,9	-6,3	-4,5	2,8	-2,5	-9,6	-12,5	-13,8	-16,5	37,5	40,1	25,1	38,2	-60,6	-72,2
Administrações Públicas / General Government	-18,1	-10,7	-13,2	-17,6	-16,6	-1,7	6,1	22,6	48,0	40,6	55,2	39,3	26,5	21,7	-0,7	-1,5	-14,2	-22,2	-61,4	-60,2	-61,1	-60,0	32,5	51,2
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	5,4	-6,2	4,4	23,4	24,6	23,6	-11,6	-16,1	-40,7	-36,2	-23,8	-21,0	-7,1	-1,5	2,6	10,2	9,4	6,7	5,3	-9,0	-8,8	-23,7	-39,2	-62,0
Total da Economia / Total Economy	-9,0	-8,3	-0,8	17,5	32,7	43,6	29,5	17,4	-3,0	-19,4	-17,1	-17,1	-2,0	5,2	-4,5	-10,7	-19,6	-28,1	-38,4	-46,9	-74,6	-90,3	-105,8	-125,9

Gráfico / Graph 1.4.

### Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Setor Institucional

### Net Lending/Net Borrowing by Institutional Sector



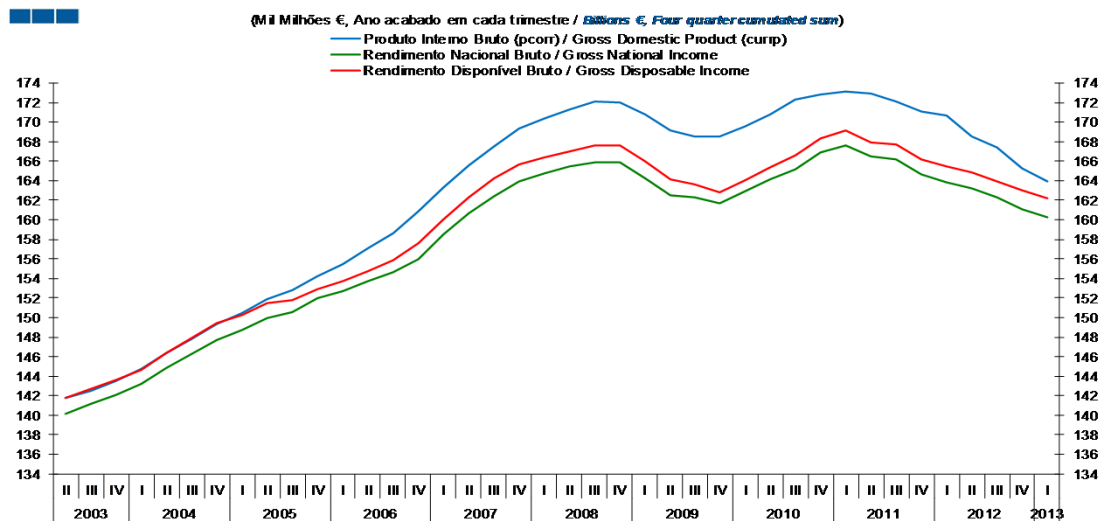
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias.  
Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households.

	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	-6,7	-7,6	-8,3	-9,4	-9,8	-10,3	-11,4	-10,3	-9,3	-7,6	-6,8	-6,8	-6,7	-6,3	-6,9	-6,1	-6,5	-6,7	-5,2	-4,6	-4,3	-3,6	-3,1	-2,8
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	0,5	1,0	1,6	1,9	1,8	2,1	1,7	1,7	2,4	2,0	2,5	2,2	2,1	2,2	3,3	3,4	3,5	3,8	-0,1	0,0	1,5	1,1	3,4	3,4
Administrações Públicas / General Government	-4,0	-3,7	-3,2	-3,0	-2,6	-3,5	-3,7	-5,2	-7,8	-8,4	-10,2	-9,8	-10,4	-10,2	-9,9	-9,4	-8,9	-8,0	-4,4	-4,5	-4,1	-3,9	-6,4	-7,1
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	1,9	2,1	1,0	0,9	-0,1	0,1	2,0	2,4	4,2	4,4	4,8	4,9	4,9	4,5	4,5	3,8	3,9	3,8	4,0	4,6	4,8	5,7	6,5	7,7
Total da Economia / Total Economy	-8,3	-8,3	-8,9	-9,7	-10,6	-11,6	-11,4	-11,4	-10,4	-9,5	-9,6	-9,5	-10,1	-9,8	-9,0	-8,3	-8,1	-7,1	-5,6	-4,5	-2,1	-0,7	0,3	1,2

Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias.  
Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households.

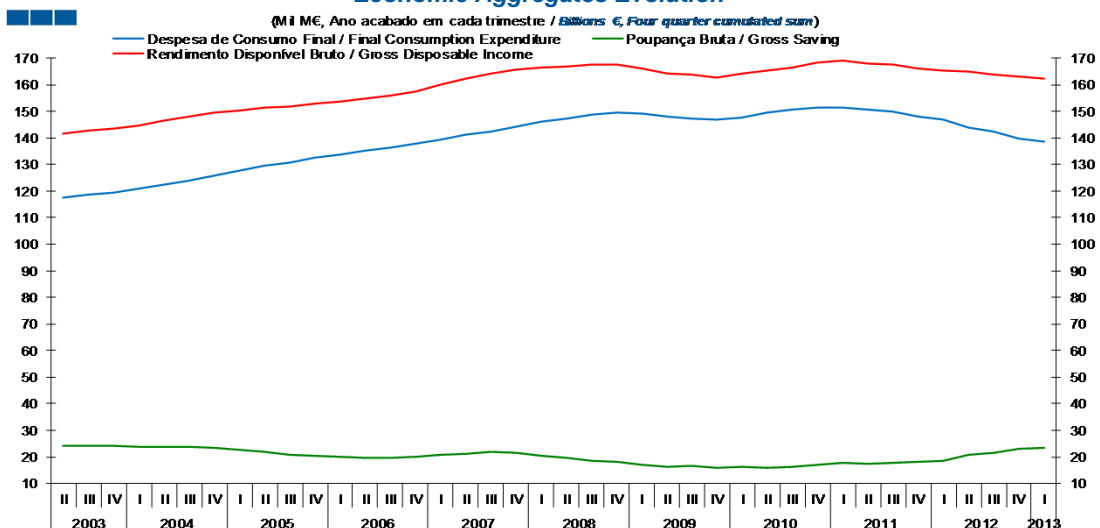
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Produto Interno Bruto (pcorr) / Gross Domestic Product (currp)	165,6	167,5	169,3	170,4	171,3	172,1	172,0	170,8	169,2	168,5	168,5	169,5	170,8	172,3	172,9	173,1	172,9	172,1	171,1	170,7	168,5	167,4	165,2	163,9
Rendimento Nacional Bruto / Gross National Income	160,6	162,4	163,9	164,7	165,4	165,9	165,8	164,3	162,5	162,3	161,7	162,9	164,1	165,2	166,9	167,6	166,4	166,2	164,6	163,8	163,2	162,3	161,1	160,2
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	162,3	164,2	165,7	166,4	167,0	167,6	167,6	166,0	164,1	163,6	162,8	164,1	165,4	166,6	168,3	169,1	167,9	167,7	166,1	165,5	164,9	164,0	163,0	162,2

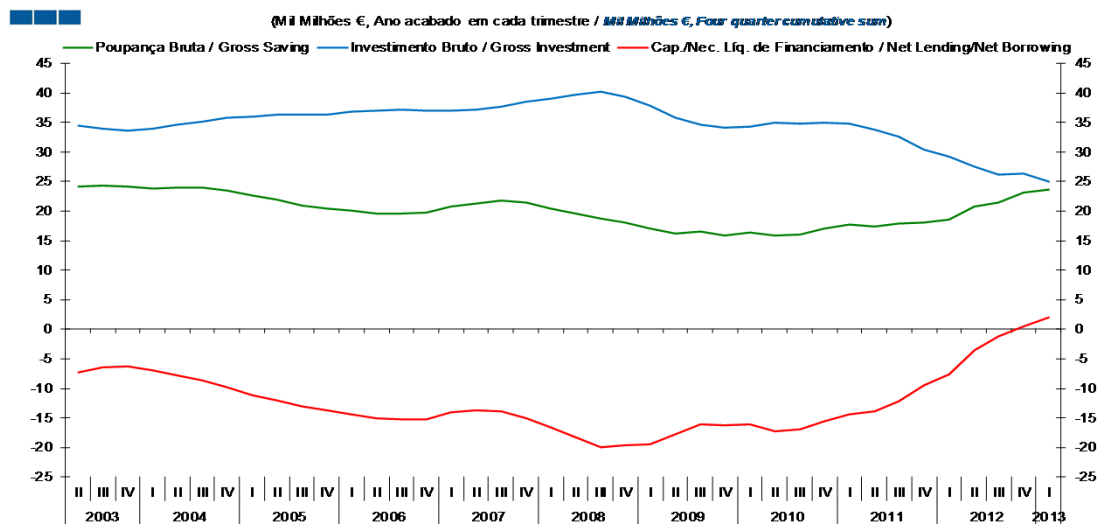
Gráfico / Graph 1.6.  
Evolução dos Agregados Económicos  
Economic Aggregates Evolution



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Despesas de Consumo Final / Final Consumption Expenditures	141,0	142,5	144,2	145,9	147,4	148,9	149,5	149,0	147,9	147,1	147,0	147,8	149,5	150,5	151,3	151,3	150,5	149,8	148,1	146,9	144,0	142,5	139,8	138,6
Poupança Bruta / Gross Savings	21,3	21,7	21,4	20,4	19,6	18,7	18,1	17,0	16,3	16,5	15,9	16,3	15,9	16,1	17,0	17,8	17,3	17,9	18,1	18,5	20,8	21,5	23,2	23,6
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	162,3	164,2	165,7	166,4	167,0	167,6	167,6	166,0	164,1	163,6	162,8	164,1	165,4	166,6	168,3	169,1	167,9	167,7	166,1	165,5	164,9	164,0	163,0	162,2

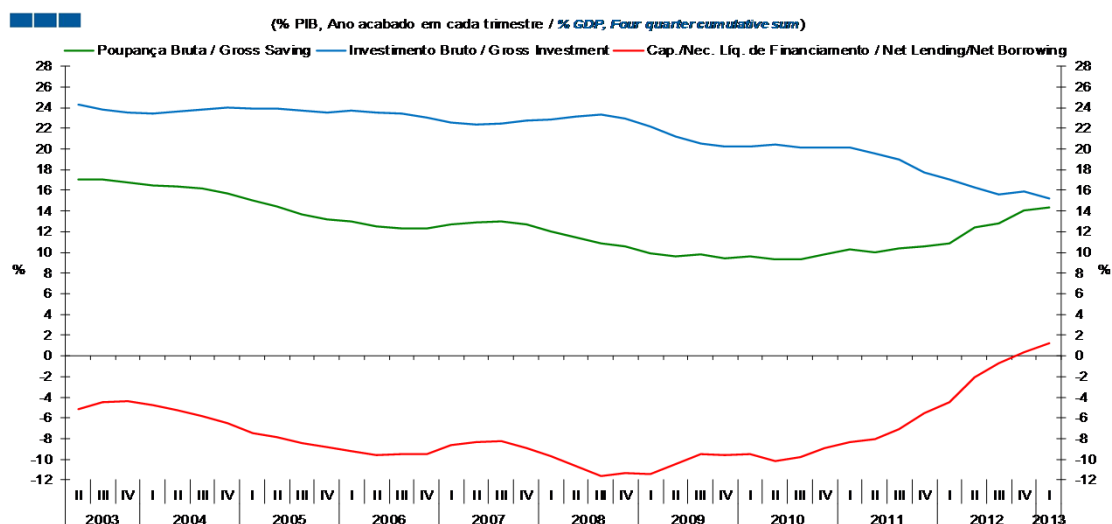
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	21,3	21,7	21,4	20,4	19,6	18,7	18,1	17	16,3	16,5	15,9	16,3	15,9	16,1	17	17,8	17,3	17,9	18,1	18,5	20,8	21,5	23,2	23,6
Investimento Bruto / Gross Investment	37,1	37,6	38,5	39	39,6	40,2	39,4	37,9	35,9	34,6	34,1	34,3	34,9	34,8	34,9	34,8	33,8	32,7	30,3	29,2	27,5	26,1	26,3	25
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-13,7	-13,9	-15,1	-16,6	-18,2	-20,0	-19,6	-19,5	-17,7	-16,1	-16,2	-16,1	-17,3	-16,9	-15,5	-14,4	-13,9	-12,2	-9,5	-7,7	-3,5	-1,2	0,6	2,0

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

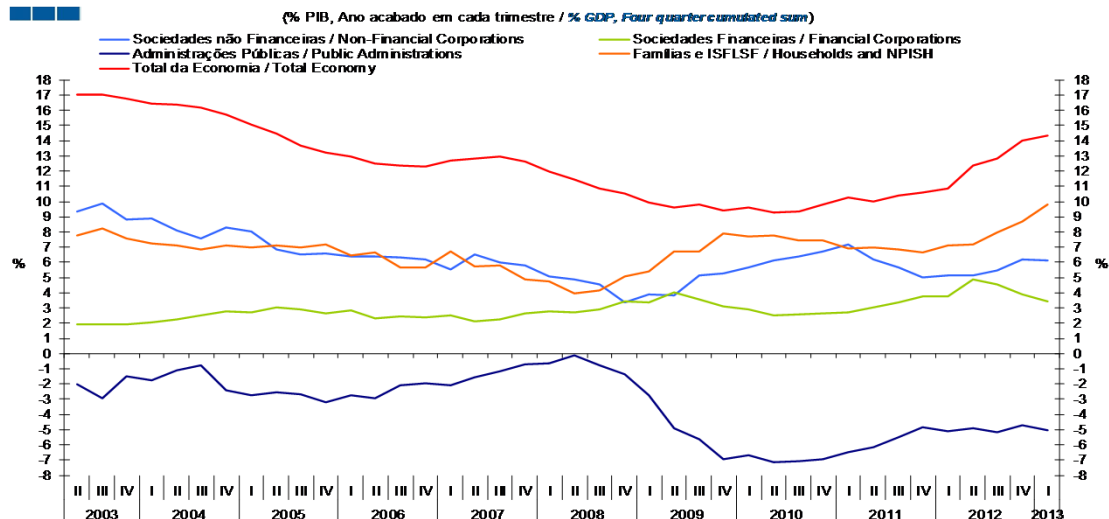


	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	12,9	13	12,7	12	11,4	10,8	10,6	9,94	9,63	9,78	9,41	9,62	9,31	9,34	9,82	10,3	10	10,4	10,6	10,8	12,4	12,8	14	14,4
Investimento Bruto / Gross Investment	22,4	22,5	22,7	22,9	23,1	23,3	22,9	22,2	21,2	20,6	20,2	20,2	20,4	20,2	20,2	20,1	19,5	19	17,7	17,1	16,3	15,6	15,9	15,2
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-8,3	-8,3	-8,9	-9,7	-10,6	-11,6	-11,4	-11,4	-10,4	-9,5	-9,6	-9,5	-10,1	-9,8	-9,0	-8,3	-8,1	-7,1	-5,6	-4,5	-2,1	-0,7	0,3	1,2

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.

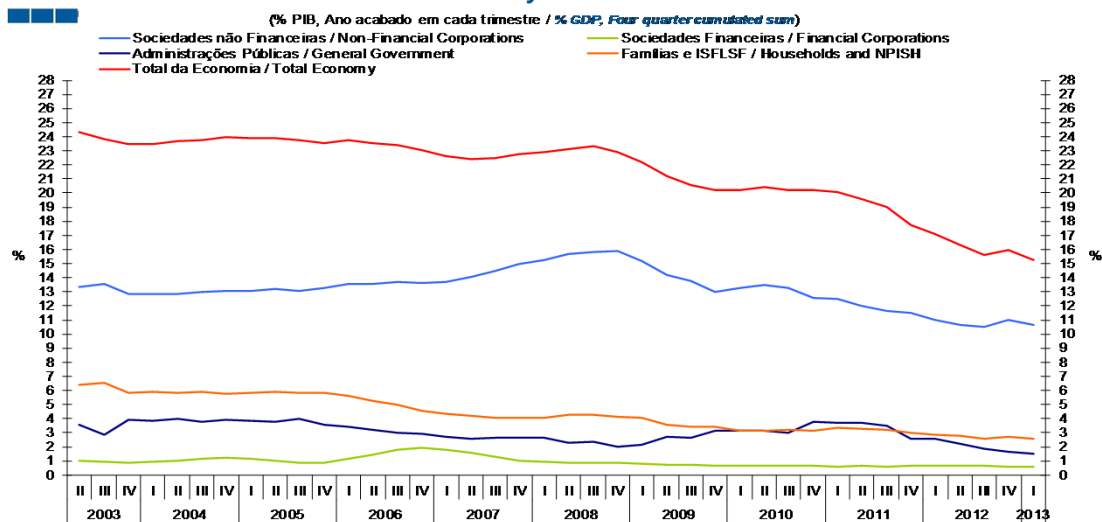
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2007				2008				2009				2010				2011				2012				2013			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	6,5	6,0	5,8	5,1	4,9	4,5	3,4	3,9	3,8	5,2	5,3	5,7	6,2	6,4	6,7	7,2	6,2	5,7	5,0	5,1	5,2	5,5	6,2	6,1				
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	2,1	2,3	2,6	2,8	2,7	2,9	3,4	3,4	4,0	3,6	3,1	2,9	2,5	2,6	2,7	2,7	3,1	3,4	3,7	3,8	4,9	4,6	3,9	3,5				
Administrações Públicas / General Government	-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	-7,1	-7,0	-6,5	-6,2	-5,5	-4,9	-5,1	-4,9	-5,2	-4,7	-5,0				
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	5,8	5,8	4,9	4,8	4,0	4,2	5,1	5,4	6,7	6,7	7,9	7,7	7,8	7,4	7,4	6,9	7,0	6,8	6,7	7,1	7,2	8,0	8,7	9,8				
Total da Economia / Total Economy	12,9	13,0	12,7	12,0	11,4	10,8	10,6	9,9	9,6	9,8	9,4	9,6	9,3	9,3	9,8	10,3	10,0	10,4	10,6	10,8	12,4	12,8	14,0	14,4				

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



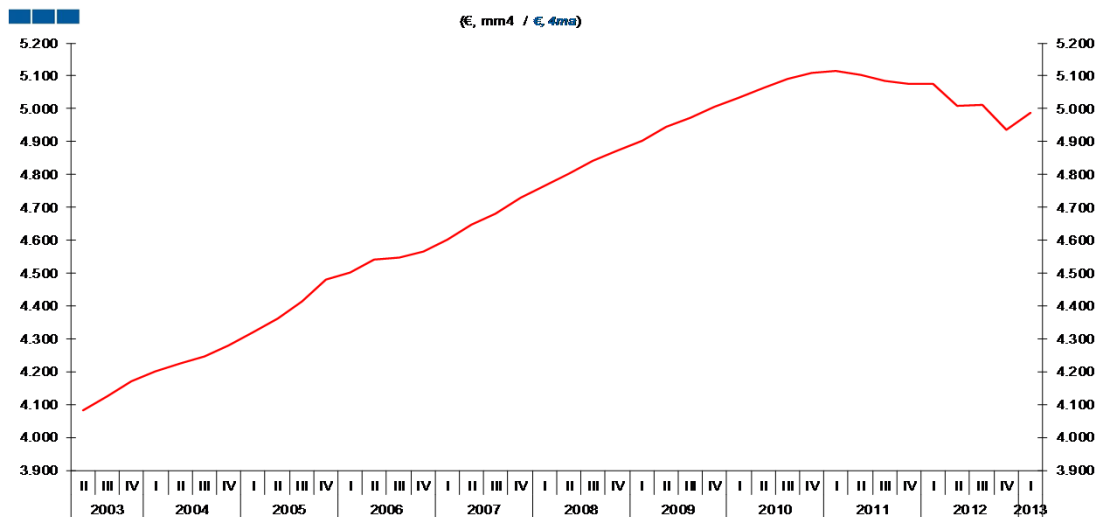
	2007				2008				2009				2010				2011				2012				2013			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	14,1	14,5	15,0	15,2	15,7	15,8	15,9	15,2	14,2	13,8	13,0	13,3	13,5	13,3	12,6	12,5	12,0	11,6	11,5	11,0	10,7	10,5	11,0	10,6				
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	1,6	1,3	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6				
Administrações Públicas / General Government	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	3,8	3,7	3,7	3,5	2,6	2,6	2,2	1,9	1,6	1,5				
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	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	3,2	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	2,8	2,8	2,6	2,7	2,5				
Total da Economia / Total Economy	22,4	22,5	22,7	22,9	23,1	23,3	22,9	22,2	21,2	20,6	20,2	20,2	20,4	20,2	20,2	20,1	19,5	19,0	17,7	17,1	16,3	15,6	15,9	15,2				

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.

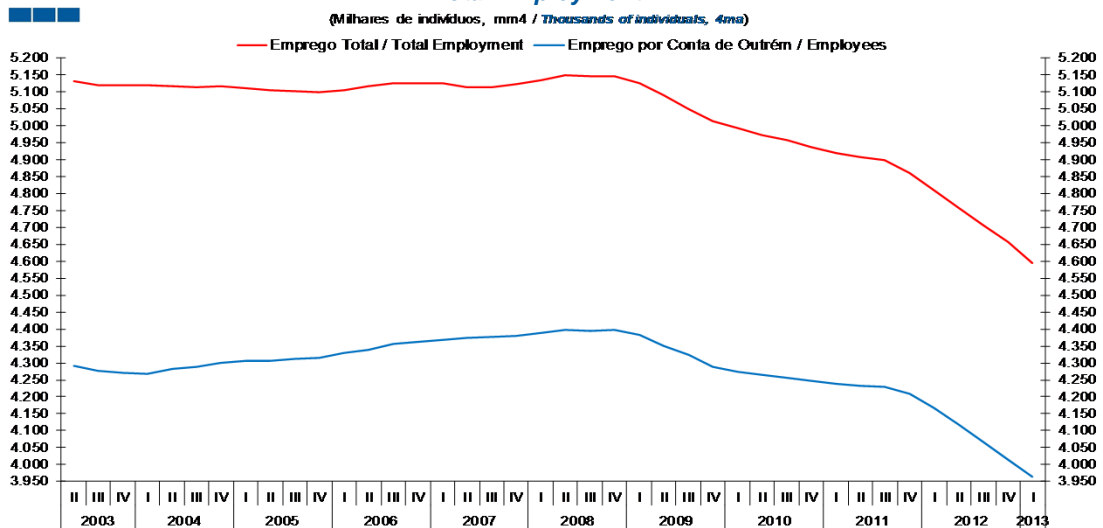
## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.11.  
Remuneração Média  
Average Compensation



Remuneração Média (pcorr) / Average Compensation (currp)	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
	4.647	4.682	4.728	4.767	4.803	4.842	4.871	4.904	4.944	4.972	5.007	5.033	5.064	5.091	5.109	5.114	5.104	5.085	5.074	5.075	5.008	5.011	4.936	4.988

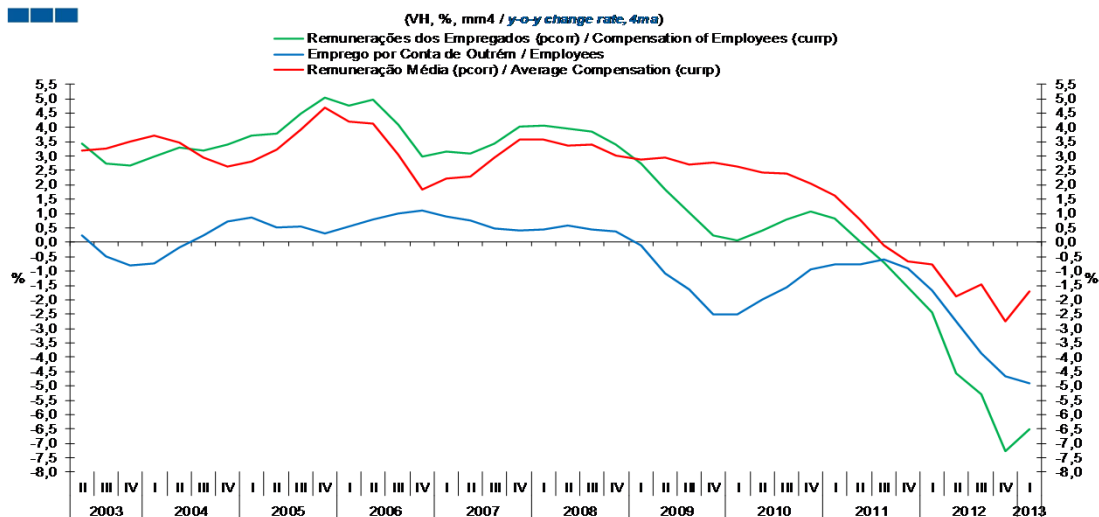
Gráfico / Graph 1.12.  
Emprego Total  
Total Employment



Emprego Total / Total Employment	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
	5.115	5.115	5.124	5.135	5.150	5.147	5.147	5.126	5.090	5.050	5.014	4.993	4.973	4.958	4.937	4.918	4.908	4.898	4.861	4.810	4.758	4.706	4.656	4.595
Emprego por Conta de Outrém / Employees	4.373	4.376	4.381	4.388	4.399	4.395	4.398	4.382	4.351	4.324	4.289	4.272	4.265	4.256	4.248	4.239	4.233	4.231	4.210	4.168	4.117	4.067	4.014	3.964

## 1. Total da Economia / Total Economy

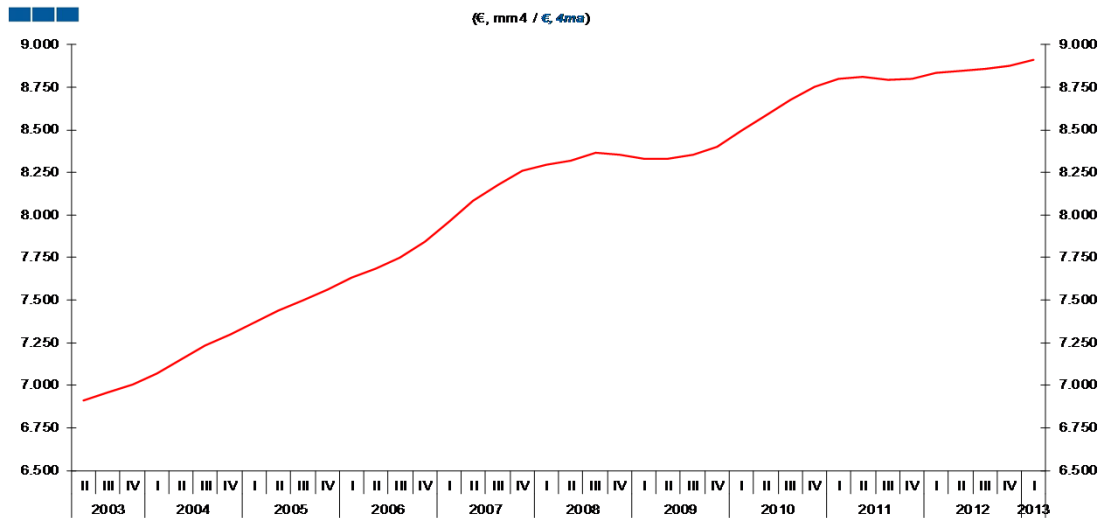
Gráfico / Graph 1.13.  
Variação da Remuneração Média  
Average Compensation Change



	2007			2008			2009				2010				2011				2012				2013															
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I										
Remunerações dos Empregados (pcorr) / Compensation of Employees (currp)	3,1	3,5	4,0	4,1	4,0	3,9	3,4	2,7	1,8	1,0	0,2	0,1	0,4	0,8	1,1	0,8	0,0	-0,7	-1,6	-2,4	-4,6	-5,3	-7,3	-6,5														
Emprego por Conta de Outrém / Employees	0,8	0,5	0,4	0,4	0,6	0,4	0,4	-0,1	-1,1	-1,6	-2,5	-2,5	-2,0	-1,6	-0,9	-0,8	-0,8	-0,6	-0,9	-1,7	-2,7	-3,9	-4,7	-4,9														
Remuneração Média (pcorr) / Average Compensation (currp)	2,3	3,0	3,6	3,6	3,4	3,4	3,0	2,9	3,0	2,7	2,8	2,6	2,4	2,4	2,0	1,6	0,8	-0,1	-0,7	-0,8	-1,9	-1,5	-2,7	-1,7														

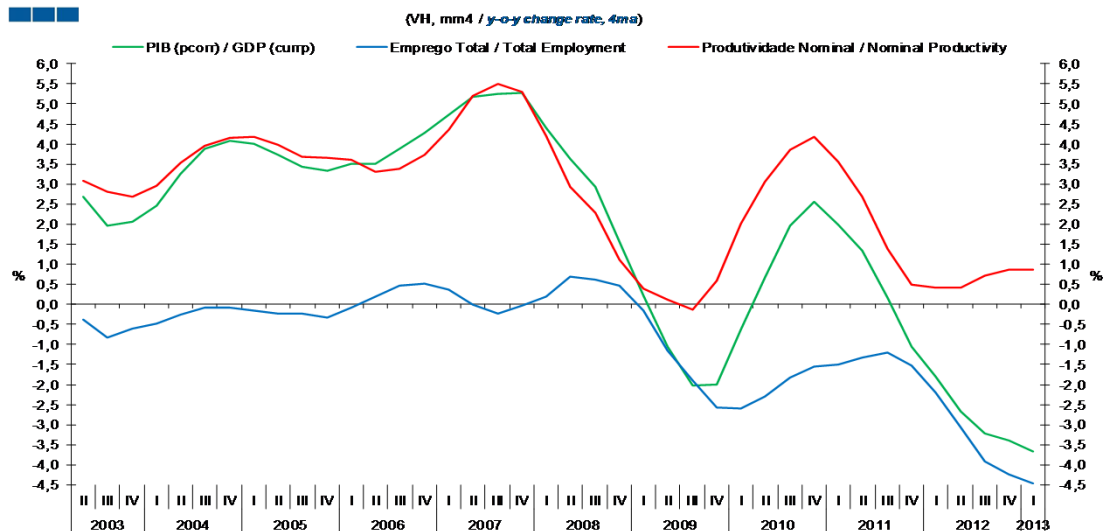
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
	8.083	8.177	8.261	8.298	8.319	8.364	8.353	8.329	8.328	8.352	8.403	8.497	8.581	8.674	8.753	8.799	8.812	8.794	8.797	8.835	8.848	8.856	8.874	8.910

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



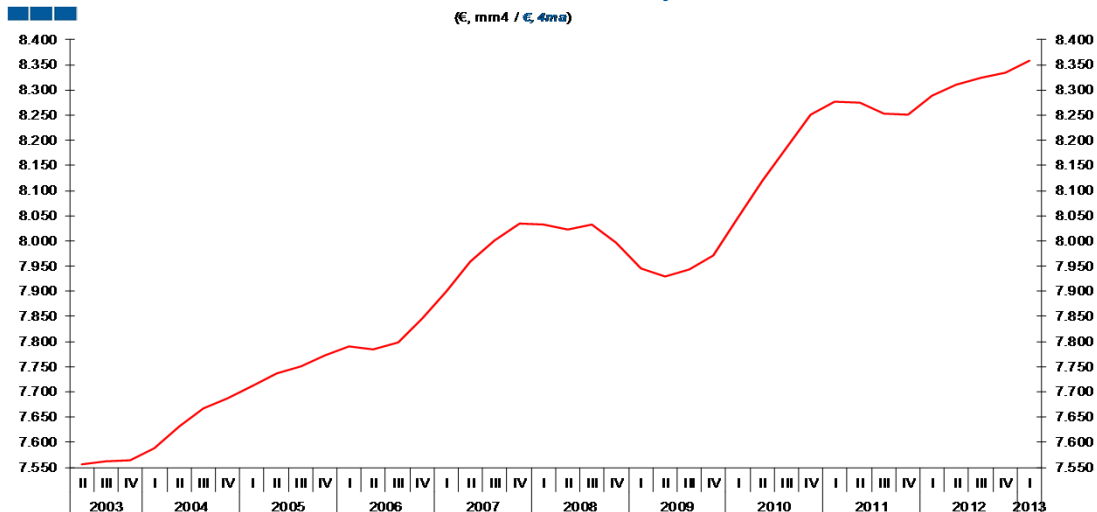
	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
PIB (pcorr) / GDP (currp)	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
PIB (pcorr) / GDP (currp)	5,2	5,2	5,3	4,4	3,6	2,9	1,6	0,2	-1,1	-2,0	-2,0	-0,6	0,7	2,0	2,6	2,0	1,3	0,2	-1,0	-1,8	-2,7	-3,2	-3,4	-3,7
Emprego Total / Total Employment	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	-2,2	-3,1	-3,9	-4,2	-4,5
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	5,2	5,5	5,3	4,2	2,9	2,3	1,1	0,4	0,1	-0,1	0,6	2,0	3,0	3,8	4,2	3,6	2,7	1,4	0,5	0,4	0,4	0,7	0,9	0,9

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

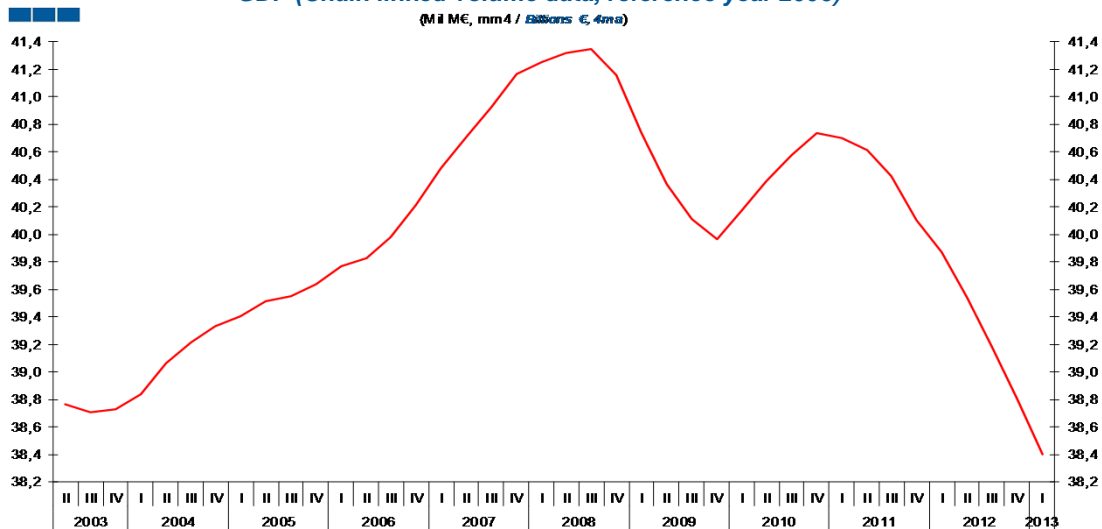
(€, mm4 / € 4ma)



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Produtividade Real / Real Productivity	7.958	8.001	8.034	8.034	8.022	8.033	7.997	7.946	7.929	7.943	7.970	8.045	8.120	8.185	8.252	8.276	8.275	8.253	8.250	8.289	8.311	8.325	8.335	8.359

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

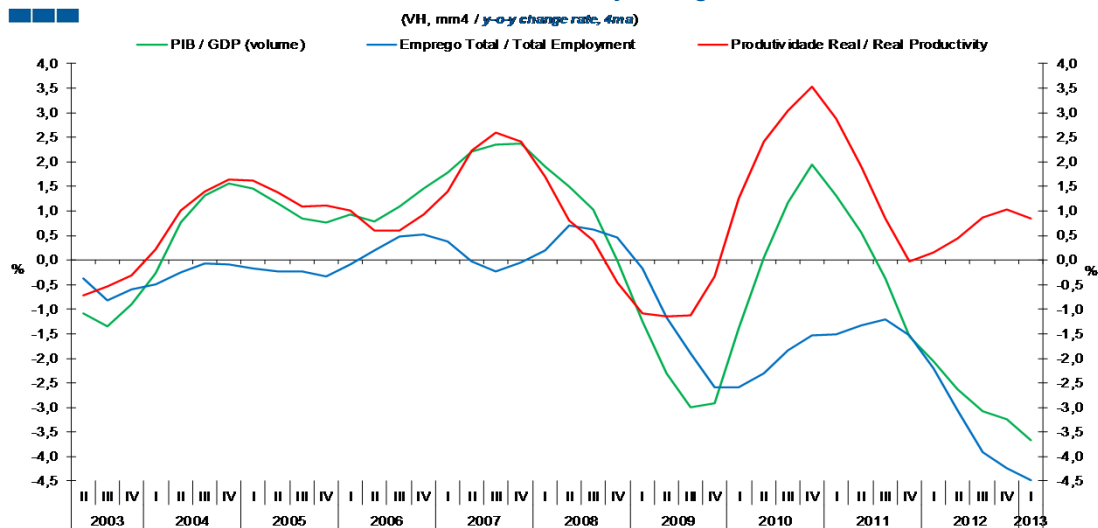
(Mil M€, mm4 / Billions € 4ma)



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
PIB / GDP (volume)	40,7	40,9	41,2	41,3	41,3	41,3	41,2	40,7	40,4	40,1	40,0	40,2	40,4	40,6	40,7	40,7	40,6	40,4	40,1	39,9	39,5	39,2	38,8	38,4

## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2007			2008				2009				2010				2011				2012				2013	
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	
PIB / GDP (volume)	2,2	2,4	2,4	1,9	1,5	1,0	0,0	-1,3	-2,3	-3,0	-2,9	-1,4	0,1	1,2	1,9	1,3	0,6	-0,4	-1,6	-2,1	-2,6	-3,1	-3,2	-3,7	
Emprego Total / Total Employment	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	-2,2	-3,1	-3,9	-4,2	-4,5	
Produtividade Real / Real Productivity	2,2	2,6	2,4	1,7	0,8	0,4	-0,5	-1,1	-1,2	-1,1	-0,3	1,2	2,4	3,0	3,5	2,9	1,9	0,8	0,0	0,2	0,4	0,9	1,0	0,8	

## 1. Total da Economia / Total Economy

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

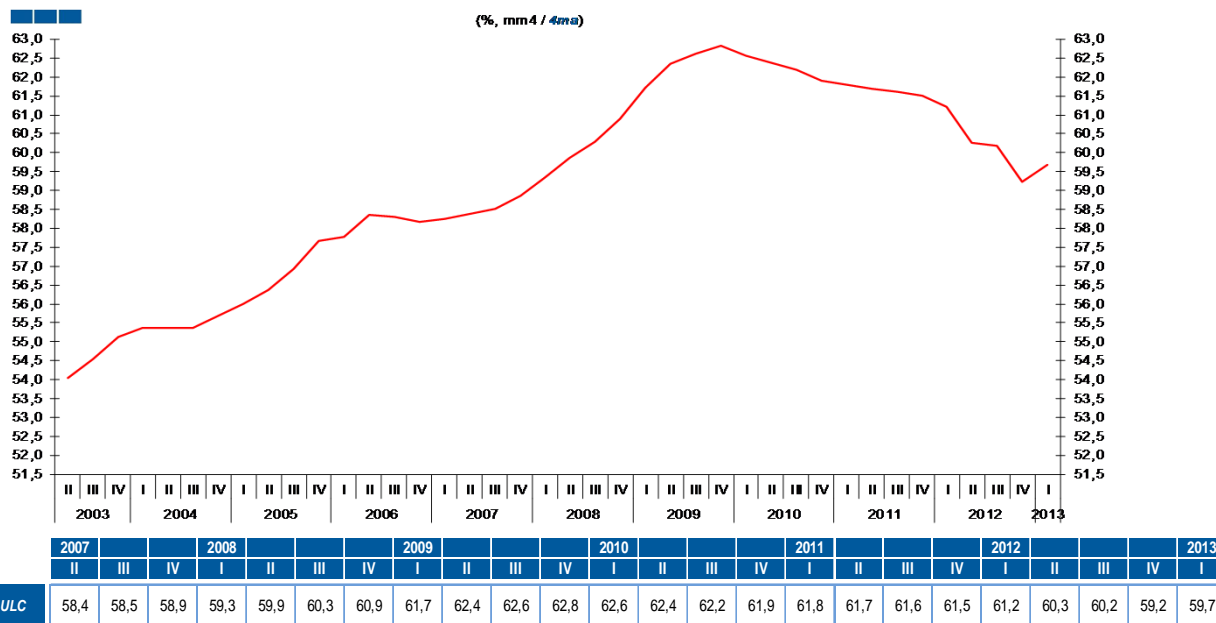
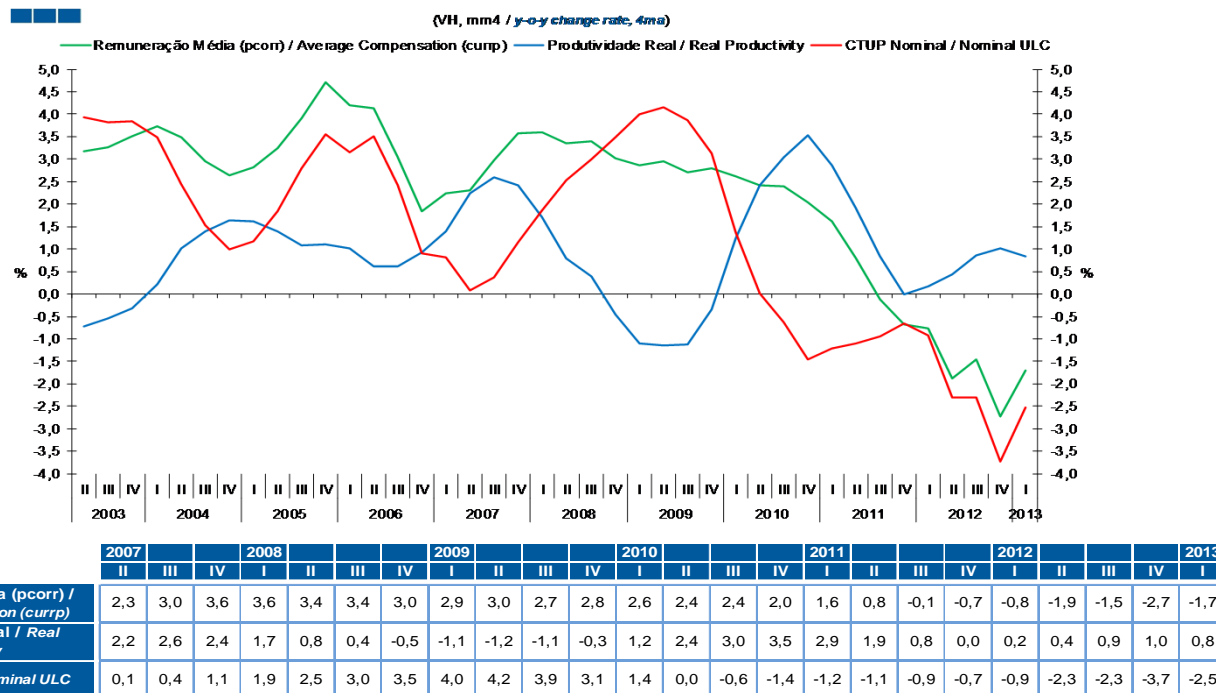


Gráfico / Graph 1.20.  
Variação Nominal dos Custos do Trabalho por Unidade Produzida  
Nominal Change in Unit Labour Costs



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

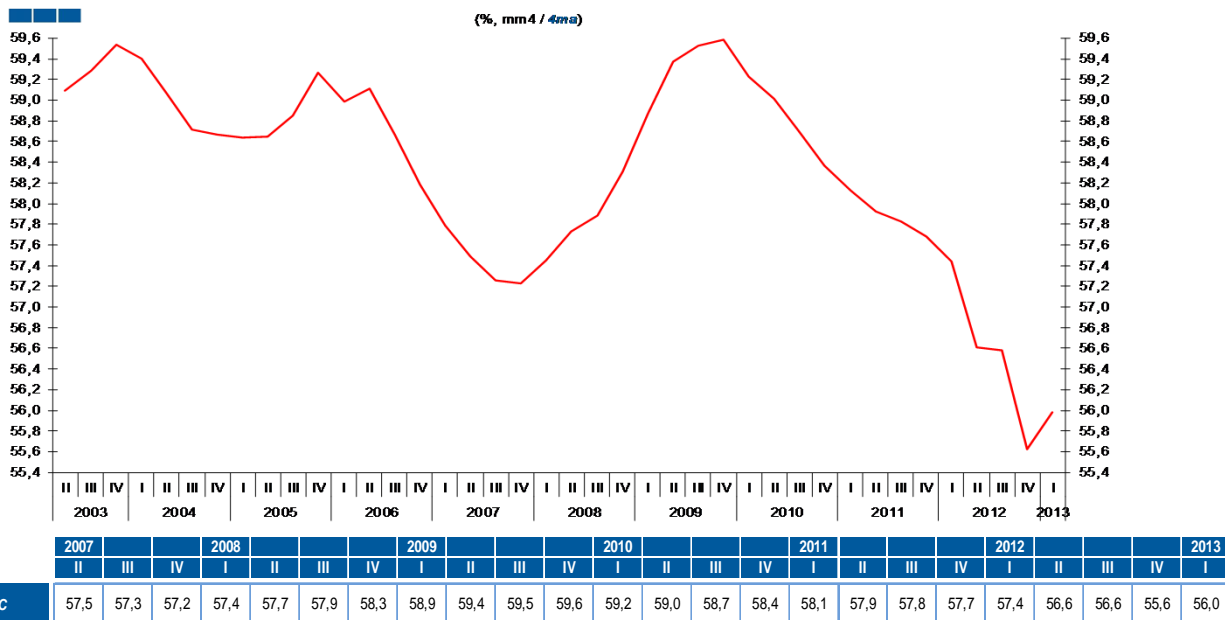
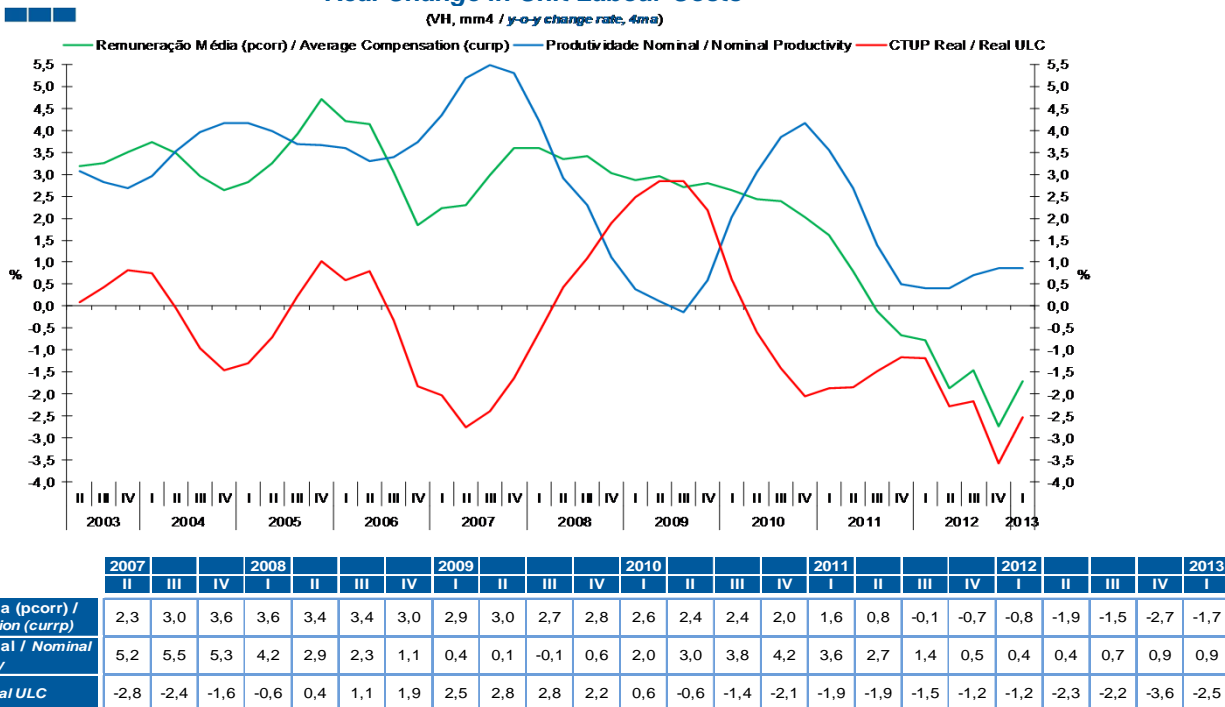


Gráfico / Graph 1.22.  
Variação Real dos Custos do Trabalho por Unidade Produzida  
Real Change in Unit Labour Costs

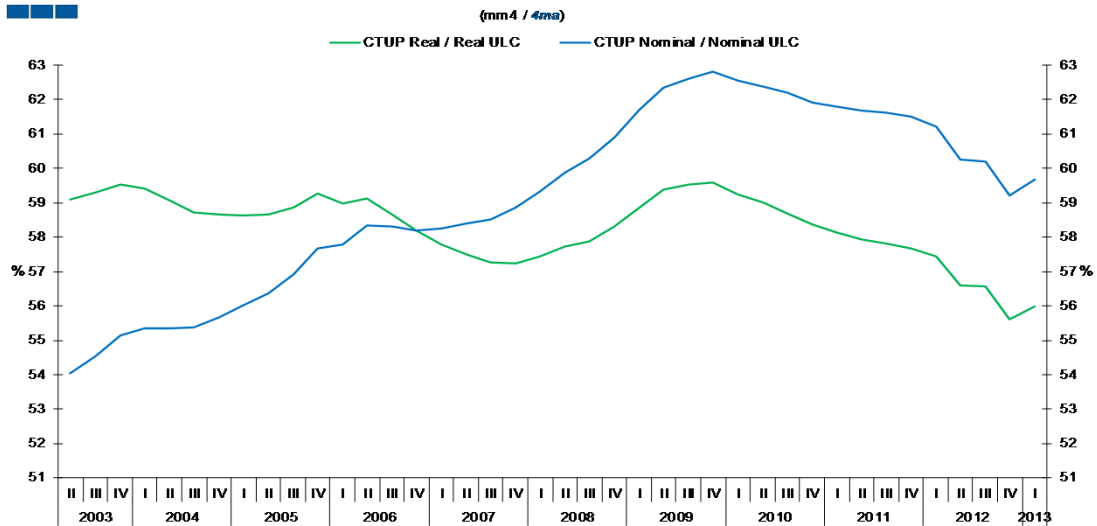


Nota: CTUP Real = Remuneração Média (pcorr) / Produtividade Nominal. Remuneração Média (pcorr) não ajustada de sazonalidade. Restantes dados ajustados de sazonalidade.

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

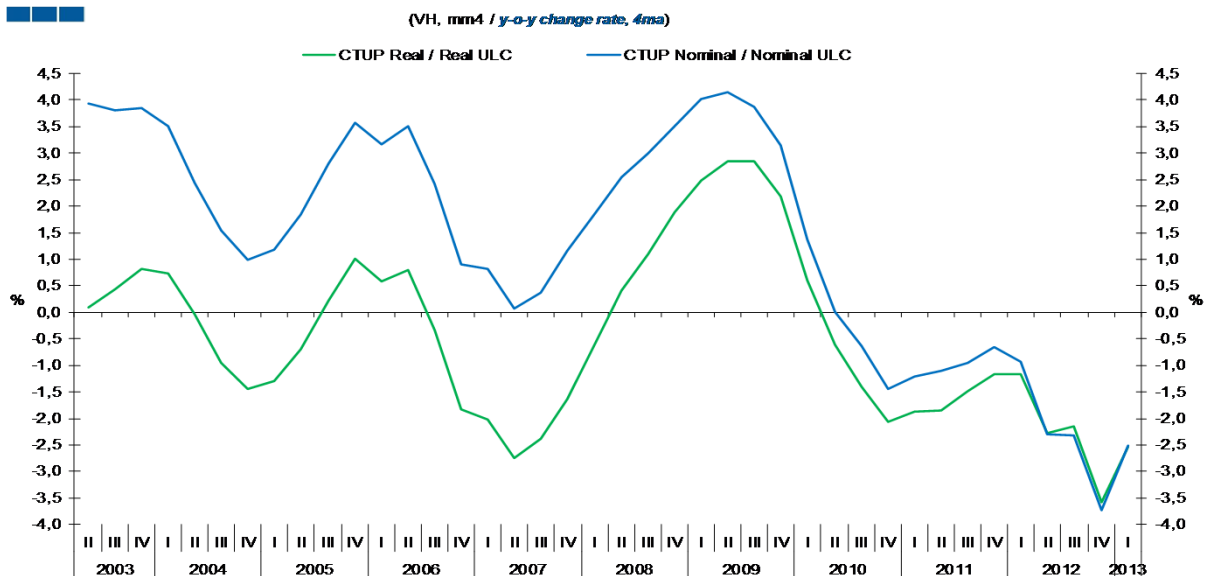
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
CTUP Real / Real ULC	57,5	57,3	57,2	57,4	57,7	57,9	58,3	58,9	59,4	59,5	59,6	59,2	59,0	58,7	58,4	58,1	57,9	57,8	57,7	57,4	56,6	56,6	55,6	56,0
CTUP Nominal / Nominal ULC	58,4	58,5	58,9	59,3	59,9	60,3	60,9	61,7	62,4	62,6	62,8	62,6	62,4	62,2	61,9	61,8	61,7	61,6	61,5	61,2	60,3	60,2	59,2	59,7

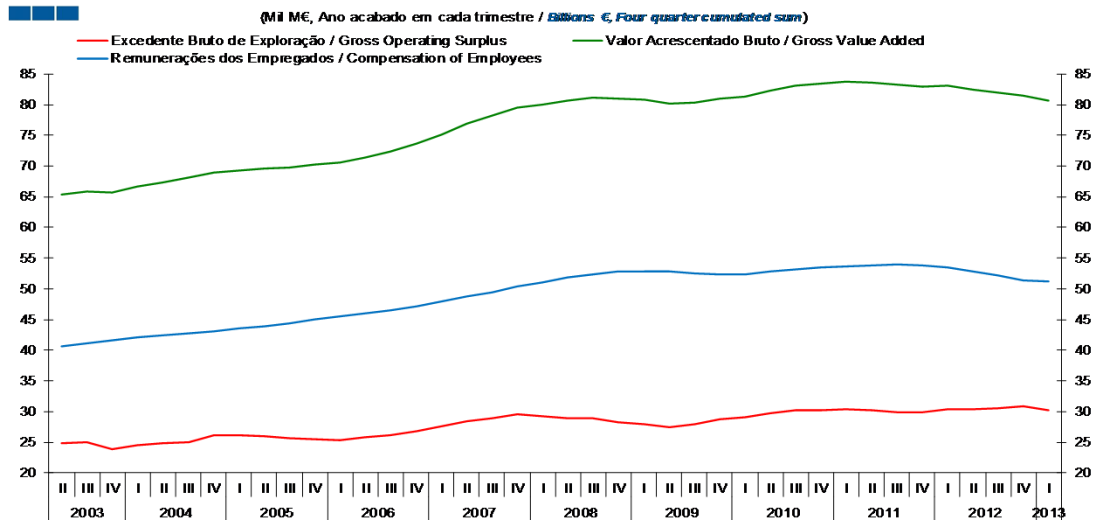
Gráfico / Graph 1.24.  
Variação dos Custos do Trabalho por Unidade Produzida  
Unit Labour Costs Change



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
CTUP Real / Real ULC	-2,8	-2,4	-1,6	-0,6	0,4	1,1	1,9	2,5	2,8	2,2	0,6	-0,6	-1,4	-2,1	-1,9	-1,9	-1,5	-1,2	-1,2	-2,3	-2,2	-3,6	-2,5	
CTUP Nominal / Nominal ULC	0,1	0,4	1,1	1,9	2,5	3,0	3,5	4,0	4,2	3,9	3,1	1,4	0,0	-0,6	-1,4	-1,2	-1,1	-0,9	-0,7	-0,9	-2,3	-2,3	-3,7	-2,5

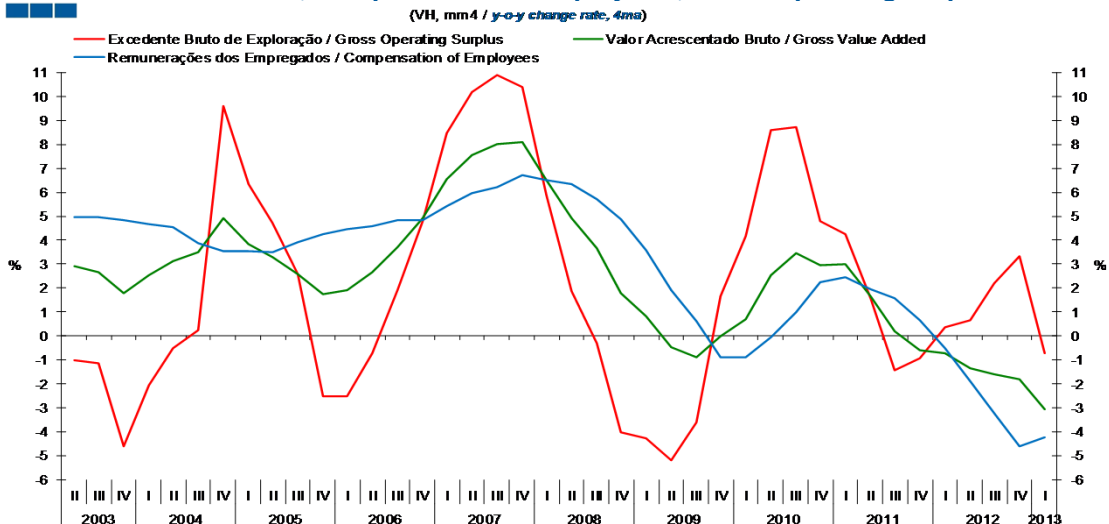
## 2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

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



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	76,8	78,2	79,6	80,1	80,6	81,1	81,0	80,7	80,2	80,4	81,0	81,3	82,3	83,1	83,4	83,7	83,6	83,3	82,9	83,1	82,5	82,0	81,4	80,6
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	48,7	49,5	50,3	51,0	51,8	52,3	52,8	52,9	52,8	52,6	52,3	52,4	52,8	53,1	53,5	53,7	53,8	53,9	53,8	53,4	52,8	52,2	51,4	51,2
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	28,4	29,0	29,5	29,2	28,9	28,9	28,3	27,9	27,4	27,9	28,8	29,1	29,8	30,3	30,2	30,3	30,2	29,9	29,9	30,4	30,5	30,5	30,9	30,2

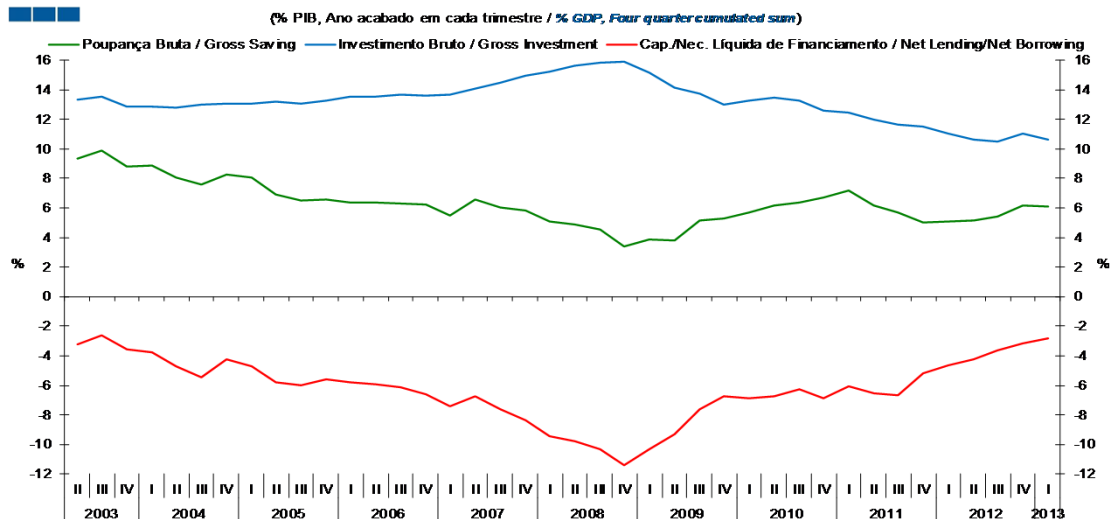
Gráfico / Graph 2.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	7,6	8,0	8,1	6,5	4,9	3,7	1,8	0,8	-0,5	-0,9	0,0	0,7	2,5	3,5	3,0	3,0	1,6	0,2	-0,6	-0,7	-1,4	-1,6	-1,8	-3,1
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	6,0	6,2	6,7	6,5	6,3	5,7	4,9	3,6	1,9	0,6	-0,9	-0,9	0,0	1,0	2,3	2,5	2,0	1,6	0,7	-0,5	-1,9	-3,2	-4,6	-4,3
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	10,2	10,9	10,4	5,9	1,9	-0,3	-4,0	-4,3	-5,2	-3,6	1,6	4,2	8,6	8,7	4,8	4,2	1,6	-1,4	-0,9	0,4	0,7	2,2	3,4	-0,7

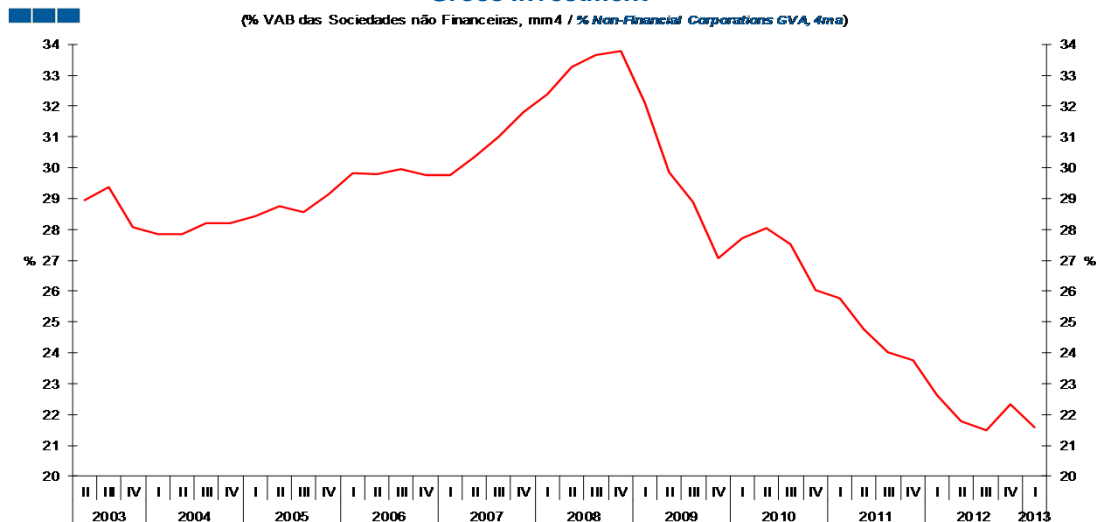
## 2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

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



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	6,5	6,0	5,8	5,1	4,9	4,5	3,4	3,9	3,8	5,2	5,3	5,7	6,2	6,4	6,7	7,2	6,2	5,7	5,0	5,1	5,2	5,5	6,2	6,1
Investimento Bruto / Gross Investment	14,1	14,5	15,0	15,2	15,7	15,8	15,9	15,2	14,2	13,8	13,0	13,3	13,5	13,3	12,6	12,5	12,0	11,6	11,5	11,0	10,7	10,5	11,0	10,6
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-6,7	-7,6	-8,3	-9,4	-9,8	-10,3	-11,4	-10,3	-9,3	-7,6	-6,8	-6,8	-6,7	-6,3	-6,9	-6,1	-6,5	-6,7	-5,2	-4,6	-4,3	-3,6	-3,1	-2,8

Gráfico / Graph 2.4.  
Investimento Bruto  
Gross Investment

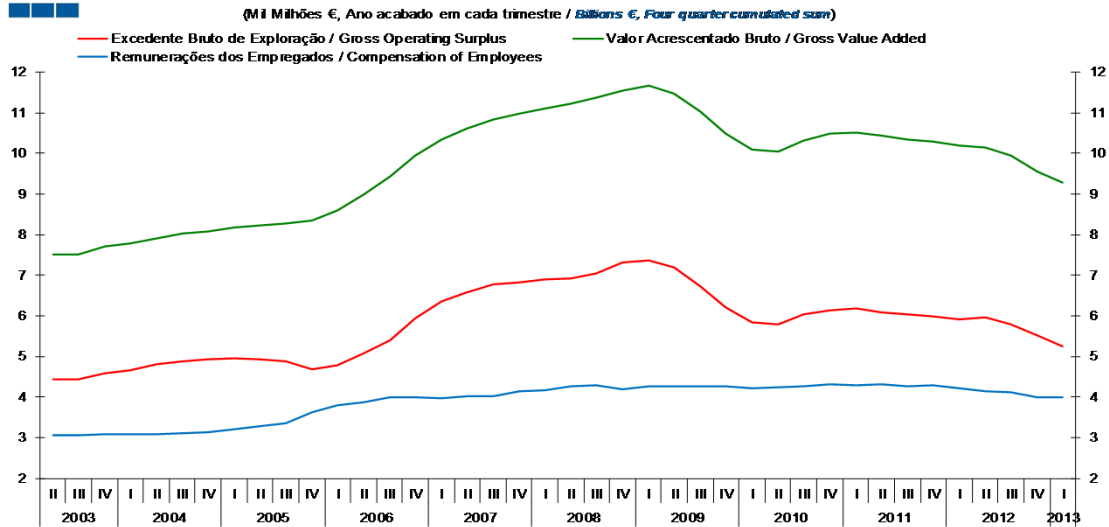


	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	30,3	31,0	31,8	32,4	33,3	33,6	33,8	32,1	29,9	28,9	27,1	27,7	28,0	27,5	26,0	25,8	24,8	24,0	23,8	22,6	21,8	21,5	22,3	21,6

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.

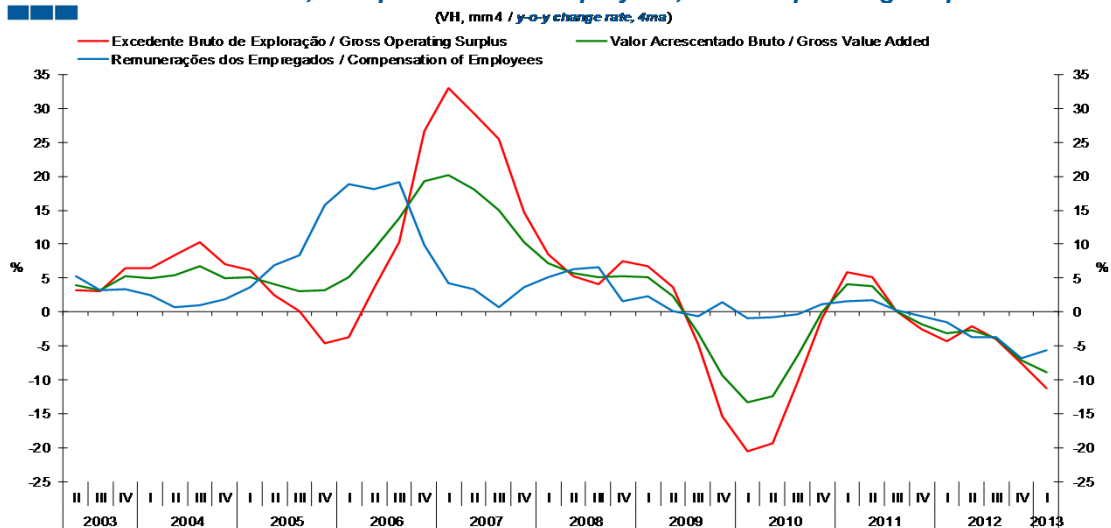
### 3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

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



	2007			2008				2009				2010				2011				2012				2013
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	10,6	10,8	11,0	11,1	11,2	11,4	11,6	11,7	11,5	11,0	10,5	10,1	10,1	10,3	10,5	10,5	10,4	10,3	10,3	10,2	10,1	9,9	9,6	9,3
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	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	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2	4,1	4,0	4,0
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	6,6	6,8	6,8	6,9	6,9	7,1	7,3	7,4	7,2	6,7	6,2	5,8	5,8	6,0	6,1	6,2	6,1	6,0	6,0	5,9	6,0	5,8	5,5	5,3

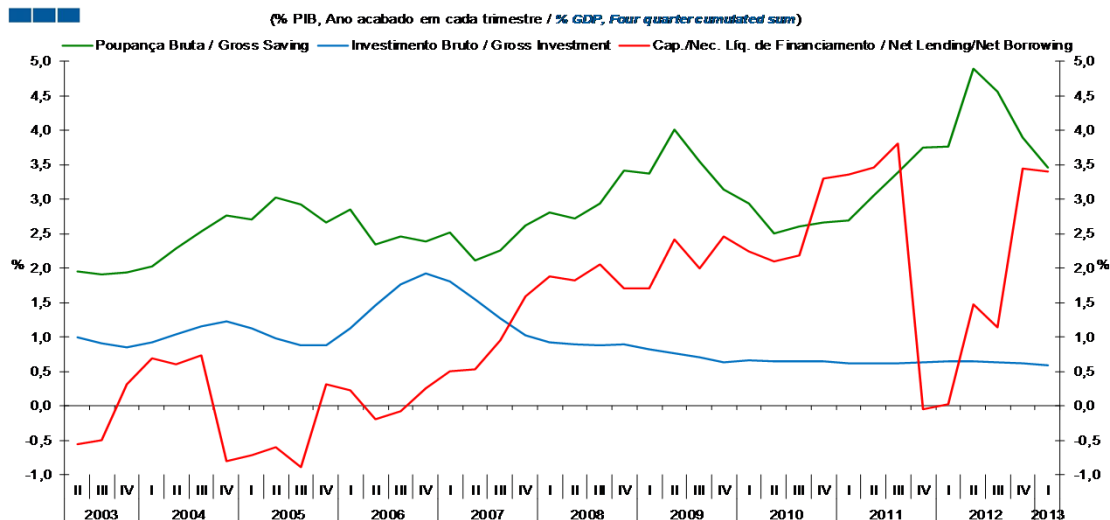
Gráfico / Graph 3.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2007			2008				2009				2010				2011				2012				2013
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	18,1	14,9	10,3	7,3	5,6	5,1	5,3	5,1	2,3	-3,2	-9,3	-13,3	-12,4	-6,3	-0,1	4,1	3,8	0,2	-1,8	-3,2	-2,8	-3,8	-7,2	-8,8
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	3,3	0,7	3,6	5,1	6,3	6,6	1,6	2,4	0,1	-0,6	1,4	-1,0	-0,7	-0,4	1,1	1,6	1,8	0,3	-0,6	-1,6	-3,7	-3,7	-6,8	-5,7
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	29,4	25,5	14,7	8,5	5,2	4,2	7,5	6,8	3,6	-4,8	-15,4	-20,5	-19,4	-10,2	-1,0	5,8	5,2	0,1	-2,6	-4,3	-2,2	-4,1	-7,5	-11,2

### 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



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013						
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I					
Poupança Bruta / Gross Saving	2,1	2,3	2,6	2,8	2,7	2,9	3,4	3,4	4,0	3,6	3,1	2,9	2,5	2,6	2,7	2,7	3,1	3,4	3,7	3,8	4,9	4,6	3,9	3,5	
Investimento Bruto / Gross Investment	1,6	1,3	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	0,5	1,0	1,6	1,9	1,8	2,1	1,7	1,7	2,4	2,0	2,5	2,2	2,1	2,2	3,3	3,4	3,5	3,8	-0,1	0,0	1,5	1,1	3,4	3,4	

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

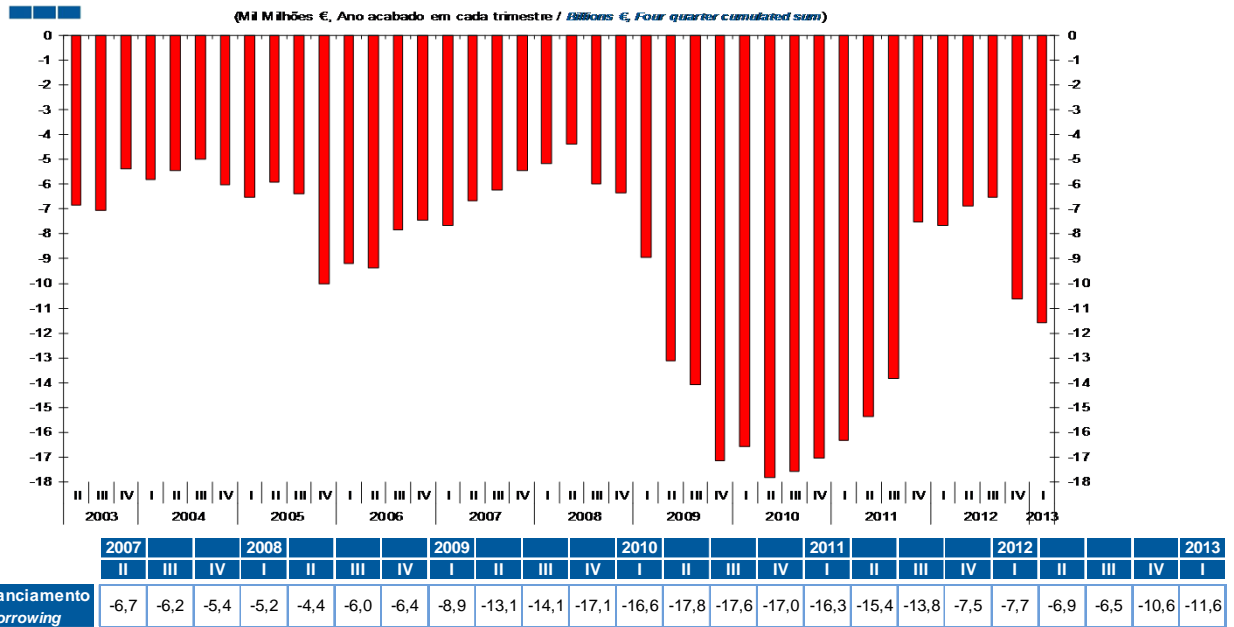
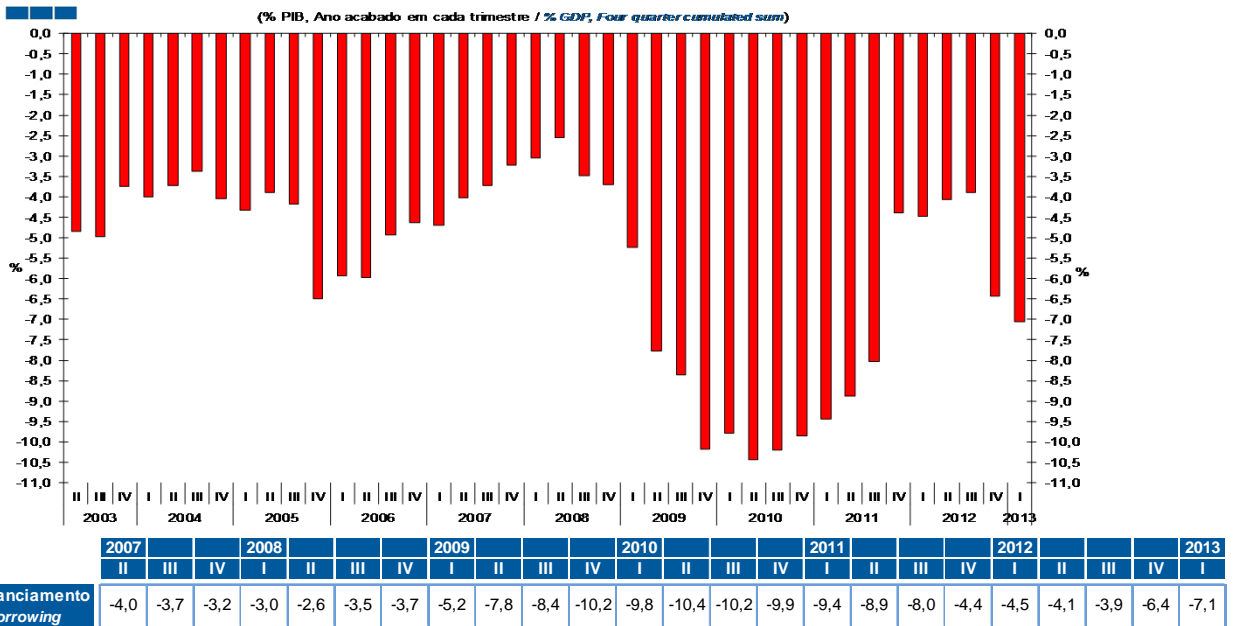
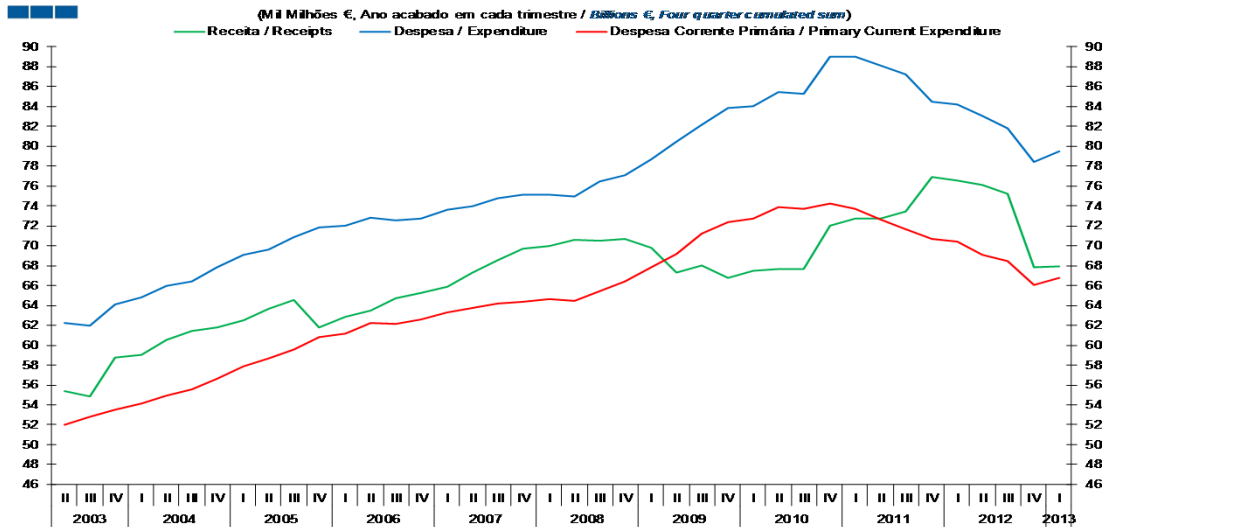


Gráfico / Graph 4.2.  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Net Lending/Net Borrowing



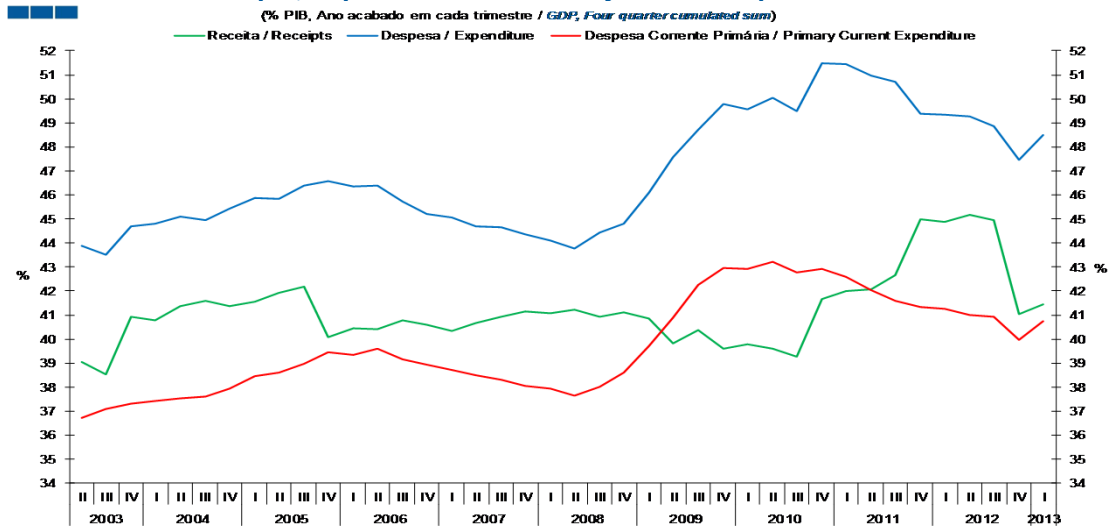
#### 4. Administrações Públicas / General Government

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



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Receita / Receipts	67,3	68,6	69,7	69,9	70,6	70,5	70,7	69,8	67,3	68,0	66,7	67,5	67,7	67,7	72,0	72,7	72,8	73,4	76,9	76,6	76,2	75,3	67,8	67,9
Despesa / Expenditure	74,0	74,8	75,1	75,1	75,0	76,5	77,1	78,7	80,5	82,1	83,9	84,0	85,5	85,2	89,0	89,0	88,1	87,3	84,5	84,2	83,0	81,8	78,4	79,5
Despesa Corrente Primária / Primary Current Expenditure	63,7	64,2	64,4	64,7	64,5	65,4	66,4	67,8	69,2	71,2	72,4	72,7	73,8	73,7	74,2	73,7	72,7	71,6	70,7	70,4	69,1	68,5	66,1	66,8

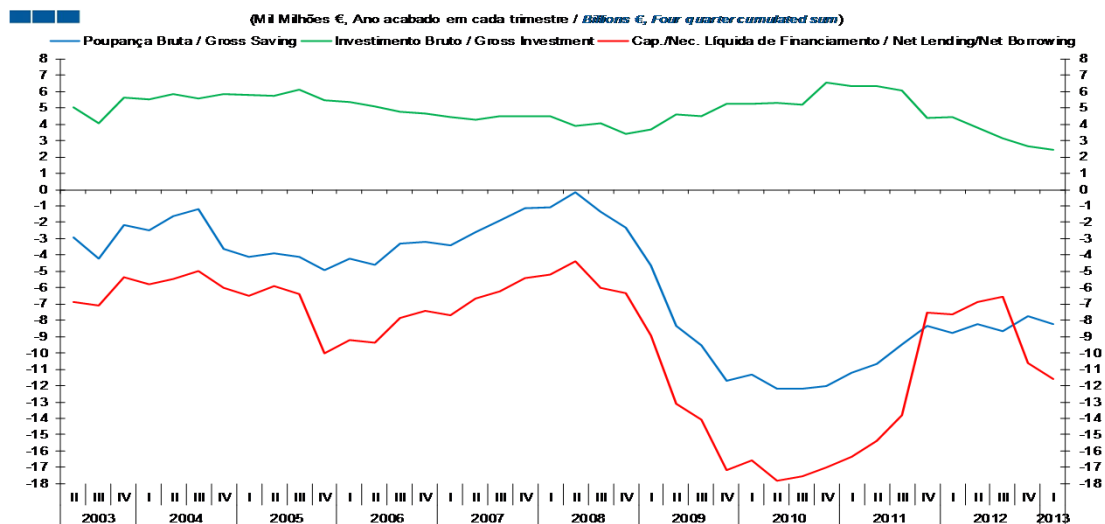
Gráfico / Graph 4.4.  
Receita, Despesa e Despesa Corrente Primária  
Receipts, Expenditure and Primary Current Expenditure



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Receita / Receipts	40,7	40,9	41,1	41,1	41,2	40,9	41,1	40,9	39,8	40,4	39,6	39,8	39,6	39,3	41,6	42,0	42,1	42,7	45,0	44,9	45,2	45,0	41,0	41,4
Despesa / Expenditure	44,7	44,7	44,4	44,1	43,8	44,4	44,8	46,1	47,6	48,7	49,8	49,6	50,0	49,5	51,5	51,4	51,0	50,7	49,4	49,3	49,3	48,9	47,5	48,5
Despesa Corrente Primária / Primary Current Expenditure	38,5	38,3	38,0	38,0	37,6	38,0	38,6	39,7	40,9	42,2	42,9	42,9	43,2	42,8	42,9	42,6	42,0	41,6	41,3	41,3	41,0	40,9	40,0	40,7

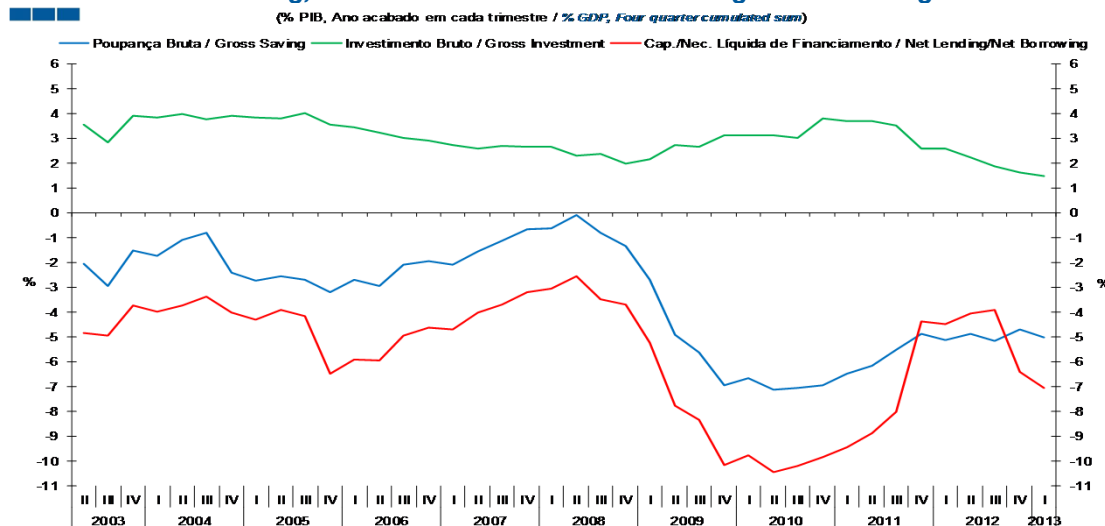
#### 4. Administrações Públicas / General Government

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



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	-2,6	-1,9	-1,2	-1,1	-0,2	-1,4	-2,3	-4,6	-8,3	-9,5	-11,7	-11,3	-12,2	-12,2	-12,0	-11,2	-10,7	-9,5	-8,3	-8,8	-8,2	-8,6	-7,7	-8,2
Investimento Bruto / Gross Investment	4,3	4,5	4,5	4,5	3,9	4,1	3,4	3,7	4,6	4,5	5,3	5,3	5,3	5,2	6,6	6,4	6,4	6,1	4,4	4,4	3,8	3,1	2,7	2,4
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-6,7	-6,2	-5,4	-5,2	-4,4	-6,0	-6,4	-8,9	-13,1	-14,1	-17,1	-16,6	-17,8	-17,6	-17,0	-16,3	-15,4	-13,8	-7,5	-7,7	-6,9	-6,5	-10,6	-11,6

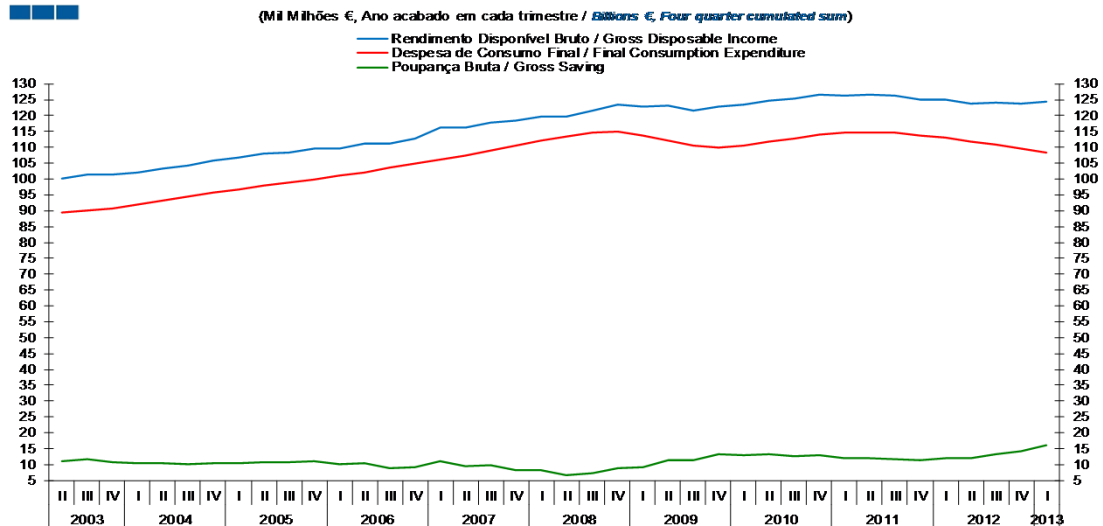
Gráfico / Graph 4.6.  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	-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	-7,1	-7,0	-6,5	-6,2	-5,5	-4,9	-5,1	-4,9	-5,2	-4,7	-5,0
Investimento Bruto / Gross Investment	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	3,8	3,7	3,7	3,5	2,6	2,6	2,2	1,9	1,6	1,5
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-4,0	-3,7	-3,2	-3,0	-2,6	-3,5	-3,7	-5,2	-7,8	-8,4	-10,2	-9,8	-10,4	-10,2	-9,9	-9,4	-8,9	-8,0	-4,4	-4,5	-4,1	-3,9	-6,4	-7,1

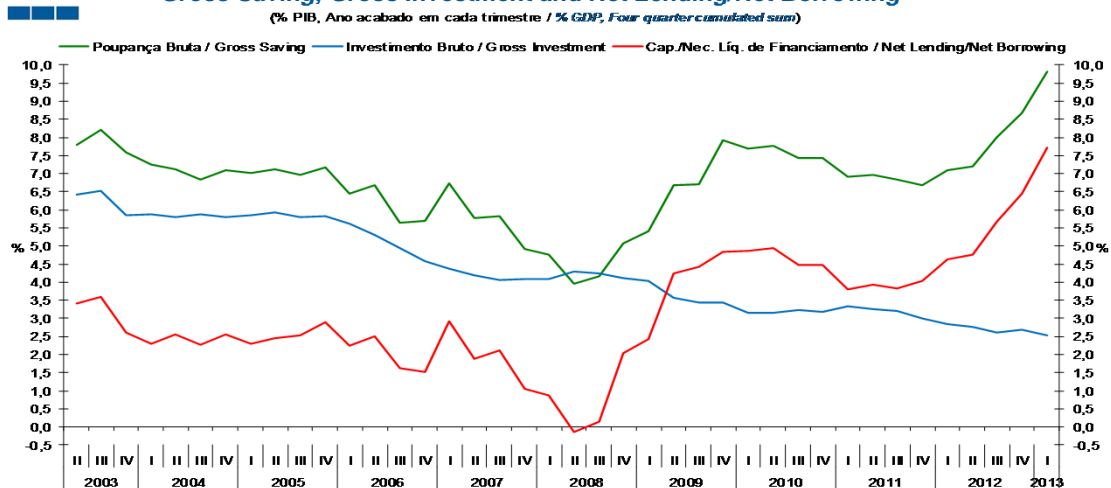
## 5. Famílias e ISFLSF / Households and NPISH

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



	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	116,2	117,9	118,4	119,8	119,8	121,7	123,5	122,8	123,3	121,6	123,0	123,4	124,8	125,4	126,6	126,2	126,5	126,2	125,0	124,9	123,8	123,9	123,7	124,4
Despesa de Consumo Final / Final Consumption Expenditure	107,5	108,8	110,6	112,2	113,4	114,8	115,0	113,7	112,1	110,5	109,8	110,6	111,8	112,9	114,0	114,5	114,6	114,6	113,8	113,0	111,8	110,7	109,6	108,5
Poupança Bruta / Gross Savings	9,5	9,8	8,3	8,1	6,8	7,2	8,7	9,2	11,3	11,3	13,4	13,0	13,3	12,8	12,8	12,0	12,1	11,7	11,4	12,1	12,1	13,4	14,3	16,1

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



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

	2007			2008			2009			2010			2011			2012			2013					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	5,8	5,8	4,9	4,8	4,0	4,2	5,1	5,4	6,7	6,7	7,9	7,7	7,8	7,4	7,4	6,9	7,0	6,8	6,7	7,1	7,2	8,0	8,7	9,8
Investimento Bruto / Gross Investment	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	3,2	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	2,8	2,8	2,6	2,7	2,5
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	1,9	2,1	1,0	0,9	-0,1	0,1	2,0	2,4	4,2	4,4	4,8	4,9	4,9	4,5	4,5	3,8	3,9	3,8	4,0	4,6	4,8	5,7	6,5	7,7