

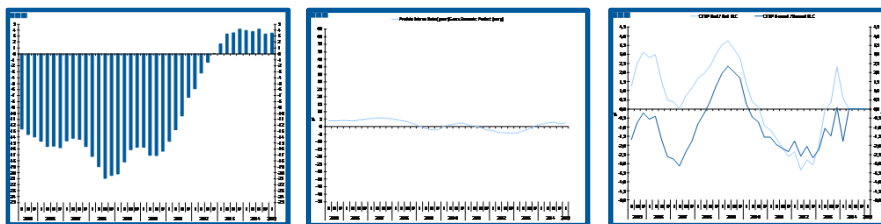
# Estatísticas Temáticas de Conjuntura

## *Short-term Thematic Statistics*

- Nº 2/2015 -

6 de julho de 2015

*July, 06, 2015*



## Contas Nacionais Trimestrais Económicas por Setor Institucional

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

- 1º Trimestre de 2015 -

*- 1st Quarter of 2015 -*

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

*Source: Statistics Portugal*

## Índice / *Index*

### 1. Total da Economia / *Total Economy*

Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Net Lending/Net Borrowing*  
Contributo dos Setores Institucionais para a Variação Homóloga da Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento do Total da Economia / *Institutional Sectors Contribution to Total Economy Net Lending/Net Borrowing Annual change*  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Setor Institucional / *Net Lending/Net Borrowing by Institutional Sector*  
Evolução dos Agregados Económicos / *Economic Aggregates Evolution*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*  
Poupança Bruta por Setor Institucional / *Gross Saving by Institutional Sectors*  
Investimento Bruto por Setor Institucional / *Gross Investment by Institutional Sectors*  
Produtividade Nominal do Trabalho / *Nominal Labour Productivity*  
Produtividade Real do Trabalho / *Real Labour Productivity*  
PIB (Dados encadeados em volume, ano de referência 2006) / *GDP (Chain linked volume data, reference year 2006)*  
Variação da Produtividade Real do Trabalho / *Real Labour Productivity Change*

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

Valor Acrescentado Bruto, Remunerações dos Empregados, Excedente Bruto de Exploração / *Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*  
Investimento Bruto / *Gross Investment*

### 3. Sociedades Financeiras / *Financial Corporations*

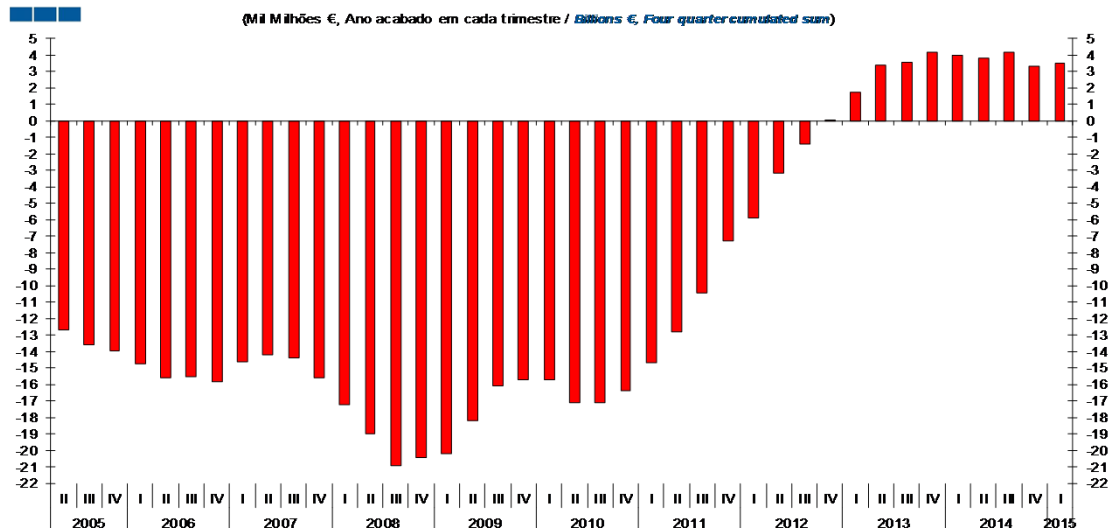
Valor Acrescentado Bruto, Remunerações dos Empregados, Excedente Bruto de Exploração / *Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*

### 4. Famílias e ISFLSF / *Households and NPISH*

Rendimento Disponível Bruto, Despesa de Consumo Final, Poupança Bruta / *Gross Disposable Income, Final Consumption Expenditure, Gross Saving*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*

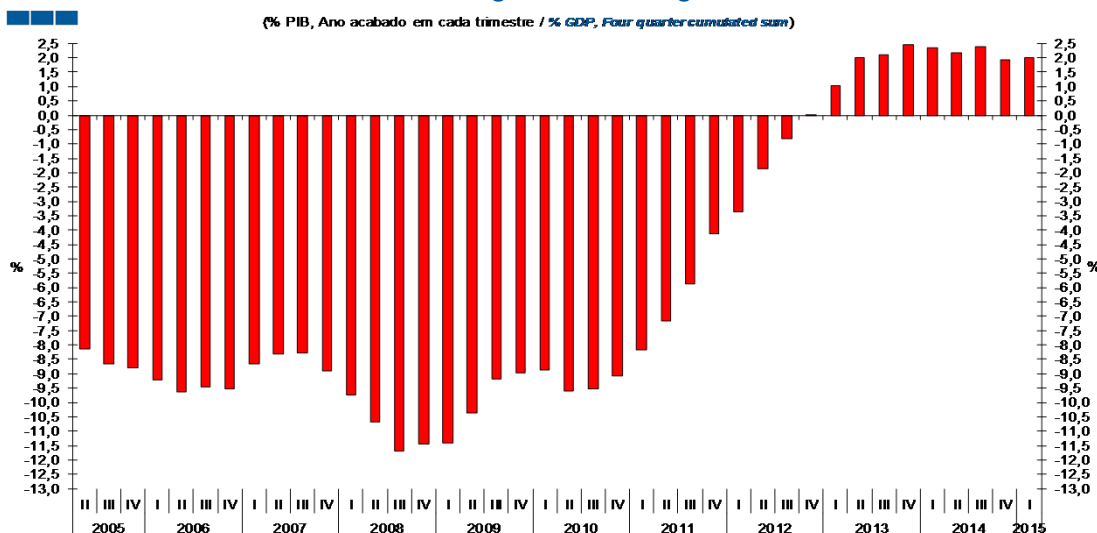
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015							
	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				
	-18,2	-16,1	-15,7	-15,7	-17,1	-17,1	-16,4	-14,7	-12,8	-10,5	-7,3	-5,9	-3,2	-1,4	0,0	1,7	3,4	3,6	4,2	4,0	3,8	4,1	3,3	3,5								

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



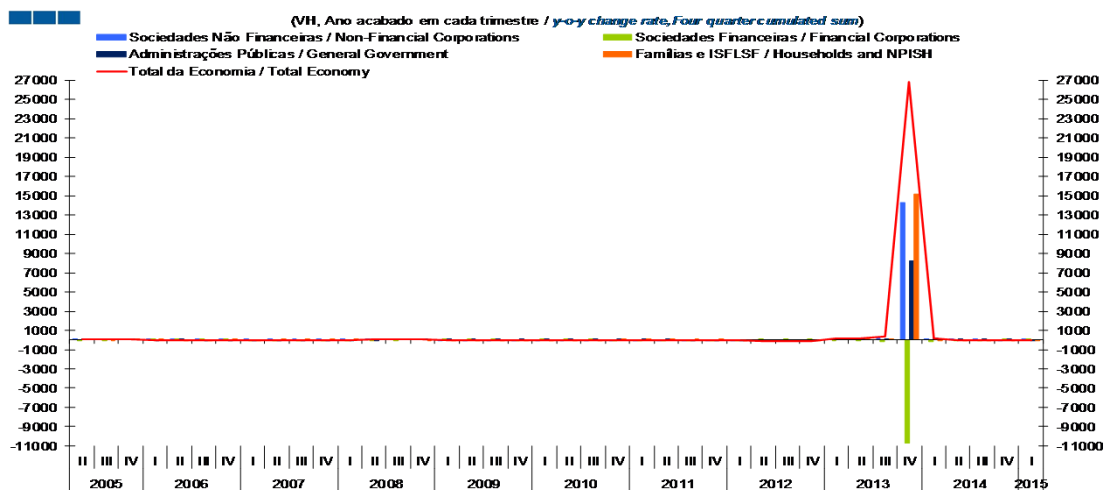
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015							
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
	-10,3	-9,2	-9,0	-8,9	-9,6	-9,6	-9,1	-8,2	-7,1	-5,9	-4,1	-3,4	-1,9	-0,8	0,0	1,0	2,0	2,1	2,5	2,3	2,2	2,4	1,9	2,0								

## 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



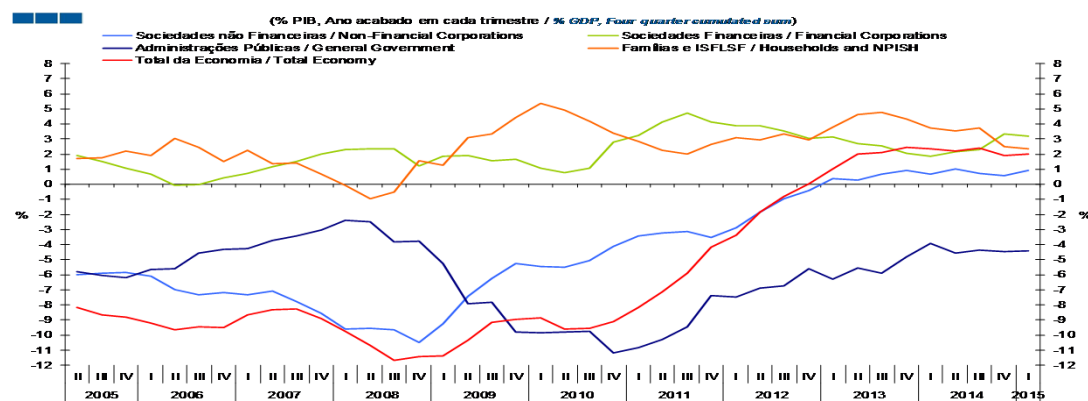
Nota: Valores positivos, aumentos da C/NLF; Valores negativos, redução da C/NLF.  
Note: Positive values, increases in NL/B; Negative values, reduction in NL/B.

	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	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	-20,9	-30,4	-46,7	-33,0	-17,8	-11,7	-11,4	-22,3	-23,8	-20,4	-7,2	-7,7	-20,4	-37,6	-76,4	96,1	112,0	201,1	14.257,8	28,4	39,9	2,3	-12,9	12,0
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	4,3	6,8	-3,6	6,8	10,8	5,0	-13,5	-25,0	-34,8	-37,8	-13,4	-6,5	5,0	22,6	28,5	-24,9	-69,9	-125,7	-10.736,6	-122,0	-22,1	-8,0	54,1	59,2
Administrações Públicas / General Government	50,1	33,0	51,1	40,1	19,2	23,3	18,4	12,5	5,7	-3,8	-43,6	-43,5	-51,7	-50,9	-48,2	42,2	79,9	115,7	8.227,1	225,6	42,7	64,3	11,2	-27,0
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	-37,7	-32,4	-24,0	-36,0	-18,5	-10,5	10,5	28,1	27,9	23,1	8,8	-2,2	-7,9	-20,6	-4,2	15,8	82,9	161,6	15.113,0	-0,3	-48,2	-42,4	-72,1	-56,8
Total da Economia / Total Economy	-4,2	-23,0	-23,2	-22,1	-6,2	6,2	4,1	-6,6	-25,1	-38,9	-55,4	-59,8	-75,0	-86,5	-100,2	129,2	205,0	352,7	26.861,3	131,8	12,2	16,3	-19,7	-12,7

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.

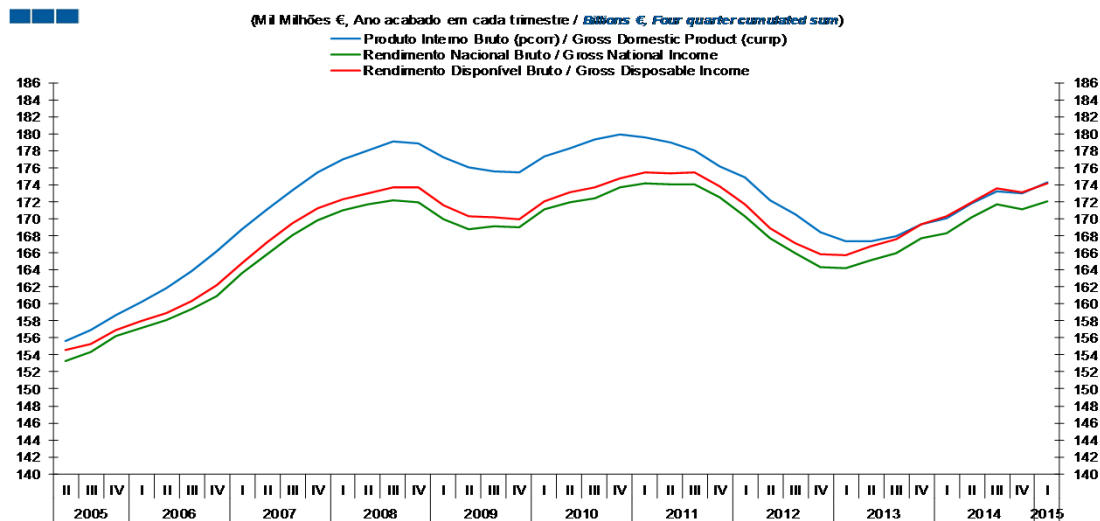
	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	-7,4	-6,2	-5,2	-5,5	-5,5	-5,1	-4,1	-3,4	-3,2	-3,1	-3,5	-2,9	-1,8	-1,0	-0,4	0,4	0,3	0,7	0,9	0,7	1,0	0,7	0,6	0,9
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	1,9	1,6	1,7	1,1	0,8	1,1	2,8	3,2	4,1	4,7	4,1	3,9	3,9	3,5	3,1	3,2	2,7	2,5	2,1	1,9	2,2	2,3	3,3	3,2
Administrações Públicas / General Government	-7,9	-7,8	-9,8	-9,8	-9,8	-9,8	-11,2	-10,8	-10,3	-9,5	-7,4	-7,5	-6,9	-6,8	-5,6	-6,3	-5,5	-5,9	-4,8	-3,9	-4,6	-4,4	-4,5	-4,4
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	3,1	3,3	4,4	5,4	4,9	4,2	3,4	2,8	2,3	2,0	2,6	3,1	2,9	3,4	3,0	3,8	4,6	4,8	4,3	3,7	3,5	3,7	2,5	2,3
Total da Economia / Total Economy	-10,3	-9,2	-9,0	-8,9	-9,6	-9,5	-9,1	-8,2	-7,1	-5,9	-4,1	-3,4	-1,9	-0,8	0,0	1,0	2,0	2,1	2,5	2,3	2,2	2,4	1,9	2,0

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

Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households.

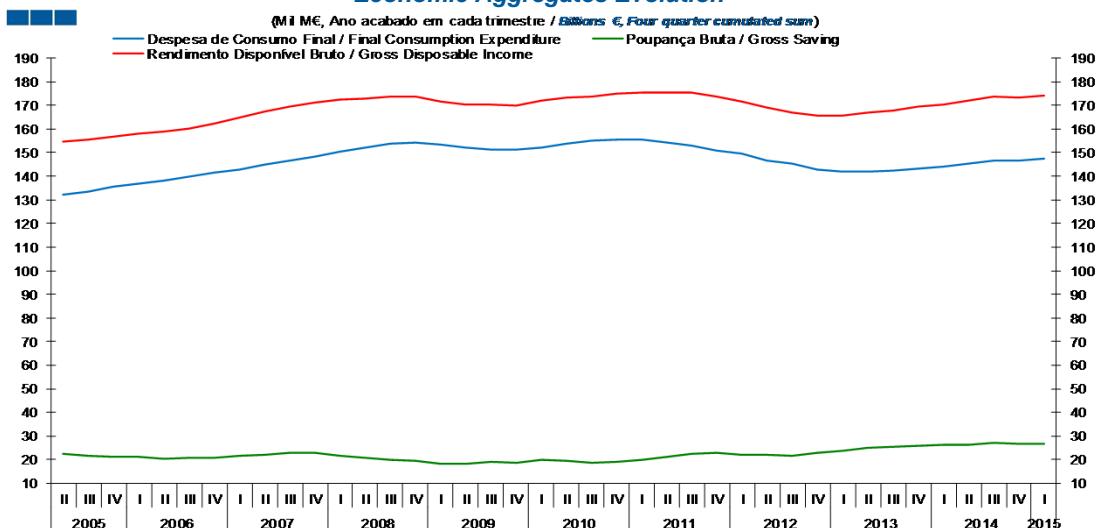
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	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)	176,0	175,5	175,4	177,3	178,3	179,4	179,9	179,5	179,0	178,0	176,2	174,9	172,1	170,5	168,4	167,3	167,4	168,0	169,4	170,1	171,8	173,2	173,0	174,3
Rendimento Nacional Bruto / Gross National Income	168,8	169,1	169,0	171,2	172,0	172,4	173,7	174,2	174,1	174,1	172,5	170,4	167,7	166,0	164,3	164,3	165,2	166,0	167,7	168,3	170,2	171,7	171,1	172,1
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	170,3	170,2	169,9	172,1	173,1	173,7	174,8	175,5	175,4	175,4	173,8	171,7	168,9	167,1	165,9	165,8	166,8	167,6	169,4	170,3	172,0	173,6	173,1	174,2

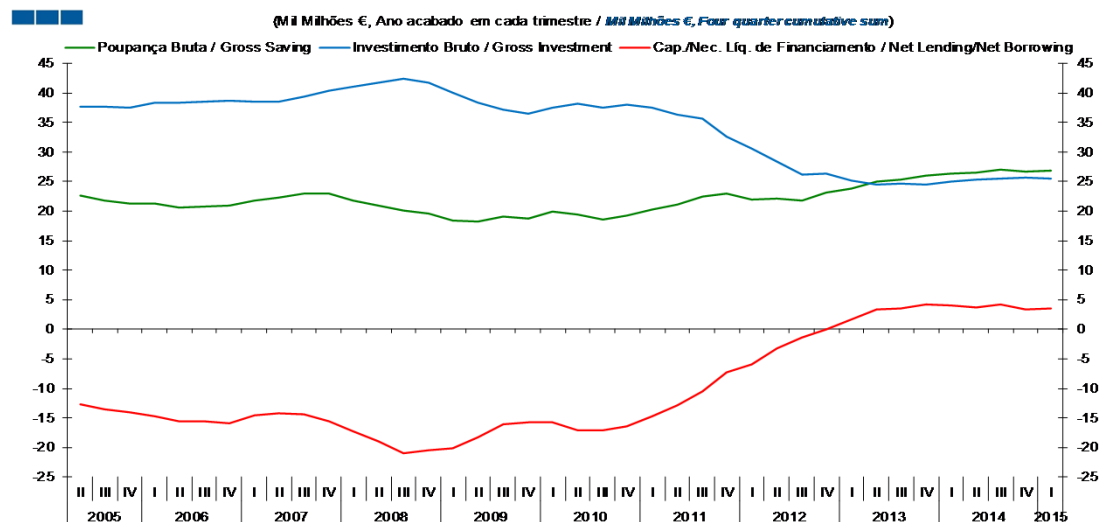
Gráfico / Graph 1.6.  
Evolução dos Agregados Económicos  
Economic Aggregates Evolution



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	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	152,0	151,1	151,1	152,1	153,7	155,1	155,6	155,3	154,3	152,9	150,9	149,7	146,8	145,4	142,8	141,9	141,9	142,2	143,4	144,0	145,5	146,6	146,5	147,4
Poupança Bruta / Gross Savings	18,2	19,1	18,8	20,0	19,4	18,6	19,2	20,2	21,1	22,5	22,9	21,9	22,2	21,7	23,1	23,9	24,9	25,4	26,0	26,3	26,5	27,1	26,6	26,8
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	170,3	170,2	169,9	172,1	173,1	173,7	174,8	175,5	175,4	175,4	173,8	171,7	168,9	167,1	165,9	165,8	166,8	167,6	169,4	170,3	172,0	173,6	173,1	174,2

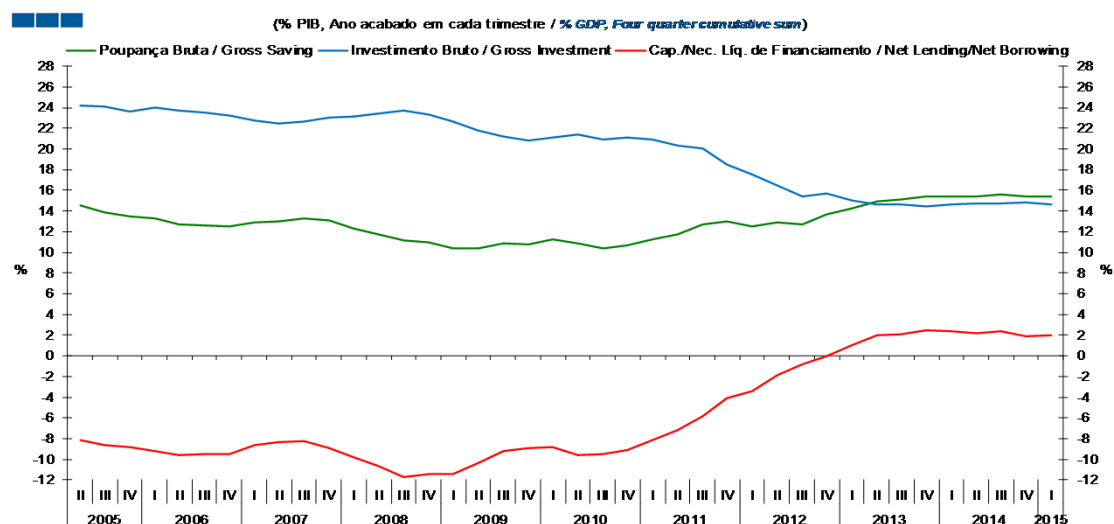
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	18,2	19,1	18,8	20	19,4	18,6	19,2	20,2	21,1	22,5	22,9	21,9	22,2	21,7	23,1	23,9	24,9	25,4	26	26,3	26,5	27,1	26,6	26,8
Investimento Bruto / Gross Investment	38,3	37,2	36,5	37,5	38,1	37,5	37,9	37,5	36,4	35,6	32,6	30,6	28,4	26,2	26,4	25,1	24,5	24,7	24,5	24,9	25,3	25,6	25,6	25,6
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-18,2	-16,1	-15,7	-15,7	-17,1	-17,1	-16,4	-14,7	-12,8	-10,5	-7,3	-5,9	-3,2	-1,4	0,0	1,7	3,4	3,6	4,2	4,0	3,8	4,1	3,3	3,5

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

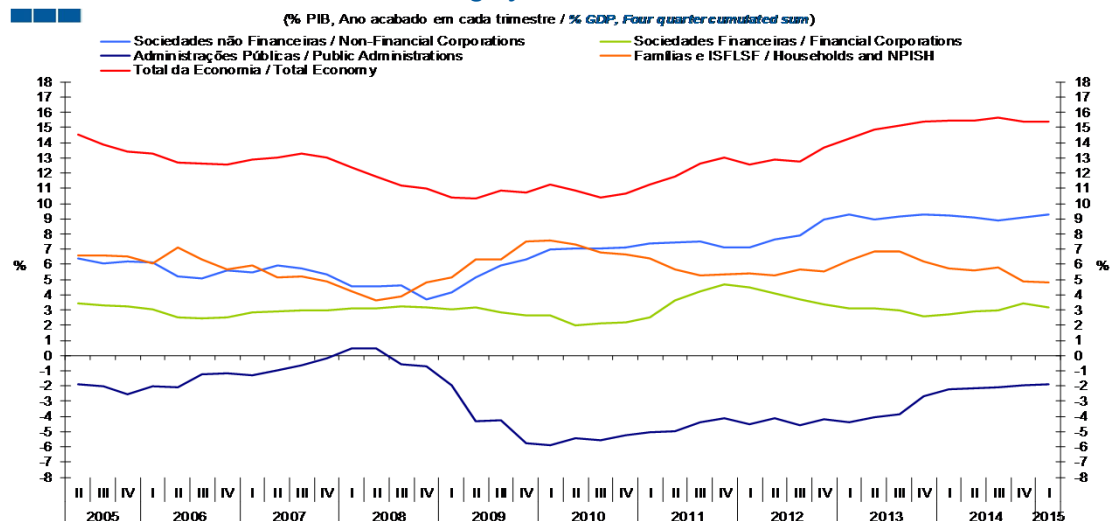


	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	10,4	10,9	10,7	11,3	10,9	10,4	10,7	11,2	11,8	12,7	13	12,5	12,9	12,7	13,7	14,3	14,9	15,1	15,4	15,4	15,4	15,6	15,4	15,4
Investimento Bruto / Gross Investment	21,8	21,2	20,8	21,1	21,4	20,9	21,1	20,9	20,3	20	18,5	17,5	16,5	15,4	15,7	15	14,6	14,7	14,4	14,7	14,8	14,8	14,8	14,7
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-10,3	-9,2	-9,0	-8,9	-9,6	-9,5	-9,1	-8,2	-7,1	-5,9	-4,1	-3,4	-1,9	-0,8	0,0	1,0	2,0	2,1	2,5	2,3	2,2	2,4	1,9	2,0

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.

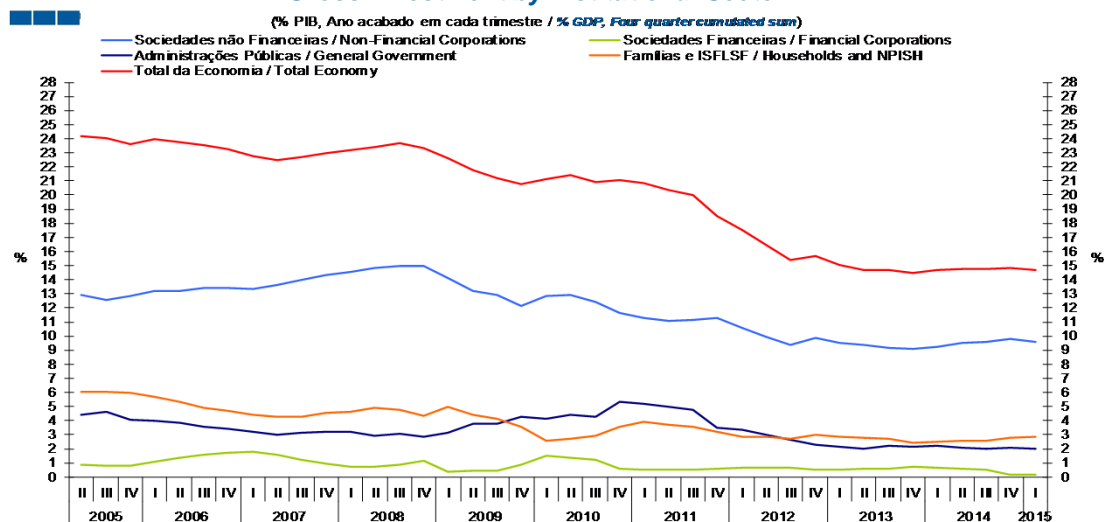
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	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	5,1	6,0	6,3	7,0	7,0	7,0	7,1	7,4	7,4	7,5	7,1	7,1	7,6	7,9	8,9	9,3	9,0	9,2	9,3	9,2	9,1	8,9	9,1	9,3
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	3,2	2,8	2,6	2,7	2,0	2,1	2,2	2,5	3,6	4,2	4,7	4,5	4,1	3,7	3,4	3,1	3,1	3,0	2,6	2,7	2,9	3,0	3,4	3,2
Administrações Públicas / General Government	-4,3	-4,2	-5,7	-5,9	-5,4	-5,6	-5,2	-5,0	-5,0	-4,4	-4,1	-4,5	-4,1	-4,6	-4,2	-4,4	-4,0	-3,9	-2,7	-2,2	-2,2	-2,1	-2,0	-1,9
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	6,4	6,3	7,5	7,6	7,3	6,8	6,6	6,4	5,7	5,3	5,3	5,4	5,3	5,7	5,5	6,2	6,9	6,9	6,2	5,7	5,6	5,8	4,9	4,8
Total da Economia / Total Economy	10,4	10,9	10,7	11,3	10,9	10,4	10,7	11,2	11,8	12,7	13,0	12,5	12,9	12,7	13,7	14,3	14,9	15,1	15,4	15,4	15,4	15,6	15,4	15,4

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



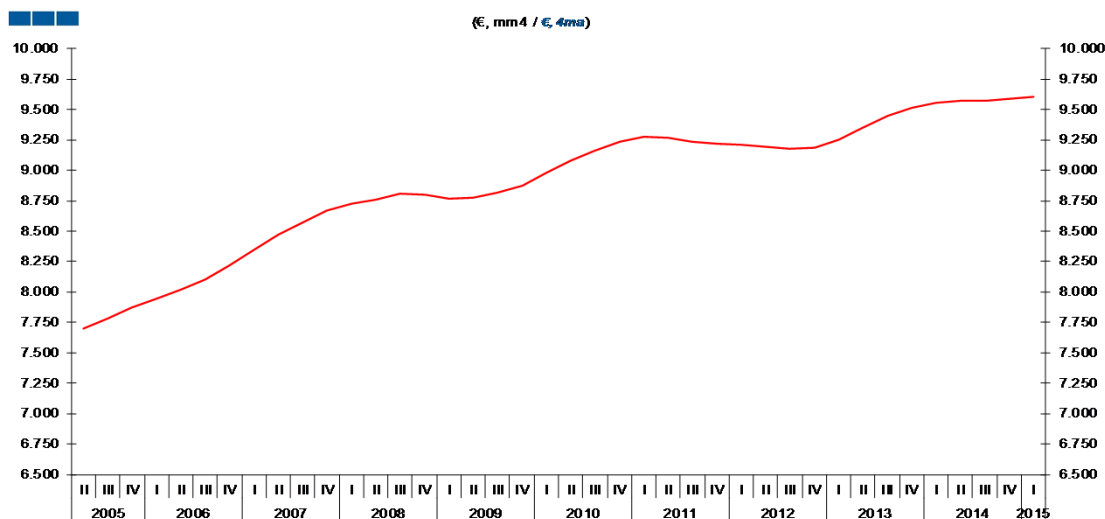
	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	13,2	12,9	12,1	12,9	12,9	12,4	11,6	11,3	11,1	11,1	11,3	10,6	9,9	9,4	9,9	9,5	9,4	9,1	9,1	9,3	9,5	9,6	9,8	9,6
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	0,4	0,4	0,9	1,5	1,4	1,2	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,8	0,7	0,6	0,5	0,2	0,2
Administrações Públicas / General Government	3,8	3,7	4,2	4,2	4,4	4,3	5,3	5,2	5,0	4,8	3,5	3,4	3,0	2,6	2,3	2,1	2,0	2,2	2,2	2,2	2,1	2,0	2,0	2,0
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	4,4	4,1	3,6	2,6	2,7	3,0	3,6	3,9	3,7	3,6	3,2	2,9	2,8	2,7	3,0	2,9	2,7	2,7	2,5	2,5	2,6	2,6	2,8	2,9
Total da Economia / Total Economy	21,8	21,2	20,8	21,1	21,4	20,9	21,1	20,9	20,3	20,0	18,5	17,5	16,5	15,4	15,7	15,0	14,6	14,7	14,4	14,7	14,8	14,8	14,8	14,7

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.

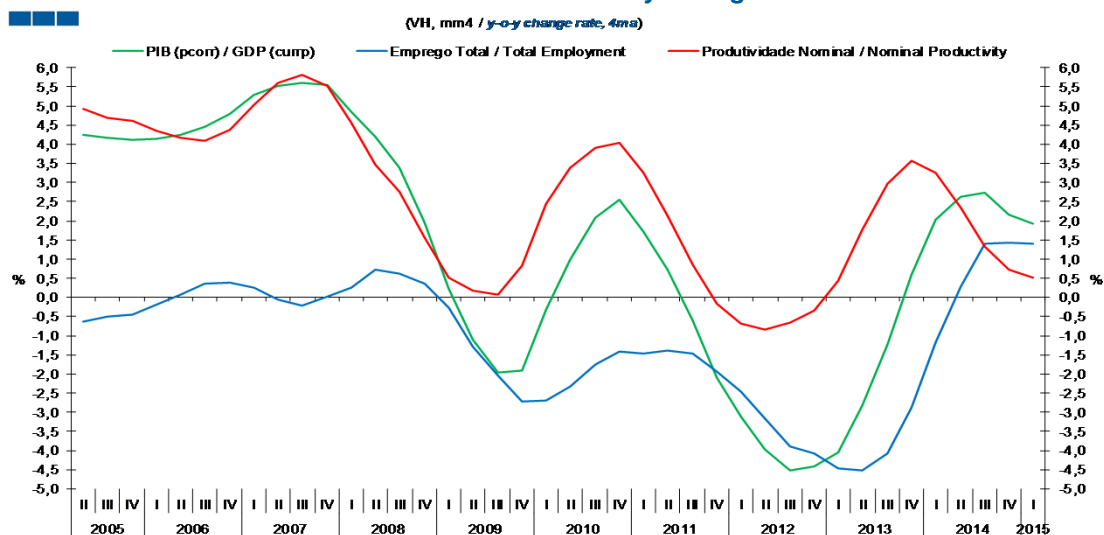
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	8.777	8.815	8.876	8.983	9.075	9.159	9.234	9.274	9.268	9.237	9.220	9.211	9.189	9.177	9.189	9.251	9.353	9.449	9.517	9.552	9.571	9.575	9.586	9.602

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



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
PIB (pcorr) / GDP (currp)	-1,1	-2,0	-1,9	-0,3	1,0	2,1	2,6	1,7	0,7	-0,6	-2,1	-3,1	-4,0	-4,5	-4,4	-4,0	-2,8	-1,2	0,6	2,0	2,6	2,7	2,2	1,9
Emprego Total / Total Employment	-1,3	-2,0	-2,7	-2,7	-2,3	-1,8	-1,4	-1,5	-1,4	-1,5	-1,9	-2,5	-3,2	-3,9	-4,1	-4,5	-4,5	-4,1	-2,9	-1,2	0,3	1,4	1,4	1,4
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	0,2	0,1	0,8	2,4	3,4	3,9	4,0	3,2	2,1	0,9	-0,2	-0,7	-0,9	-0,7	-0,3	0,4	1,8	3,0	3,6	3,3	2,3	1,3	0,7	0,5

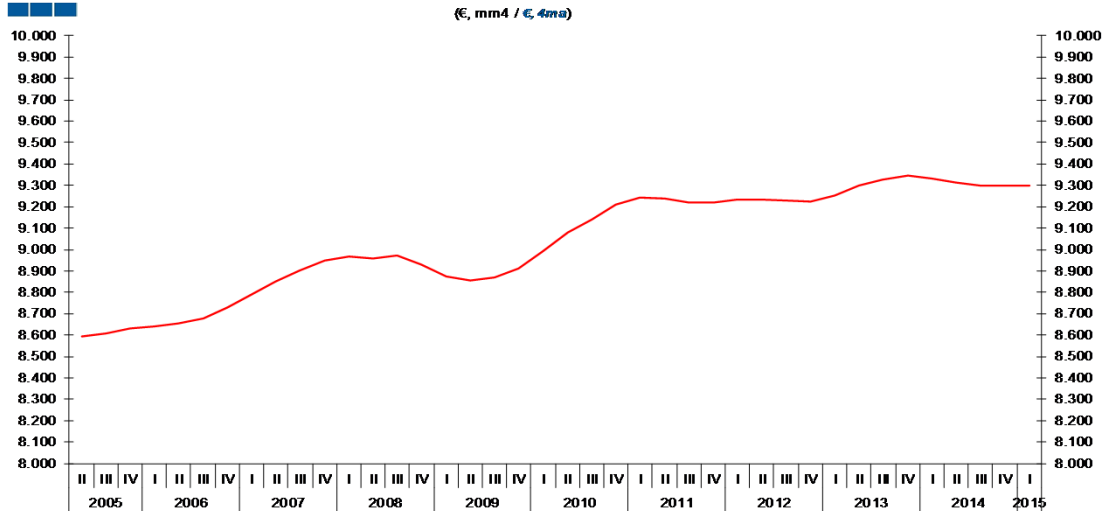
Nota: Produtividade Nominal = PIB (pcorr) / Emprego Total. Dados ajustados de sazonalidade.

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

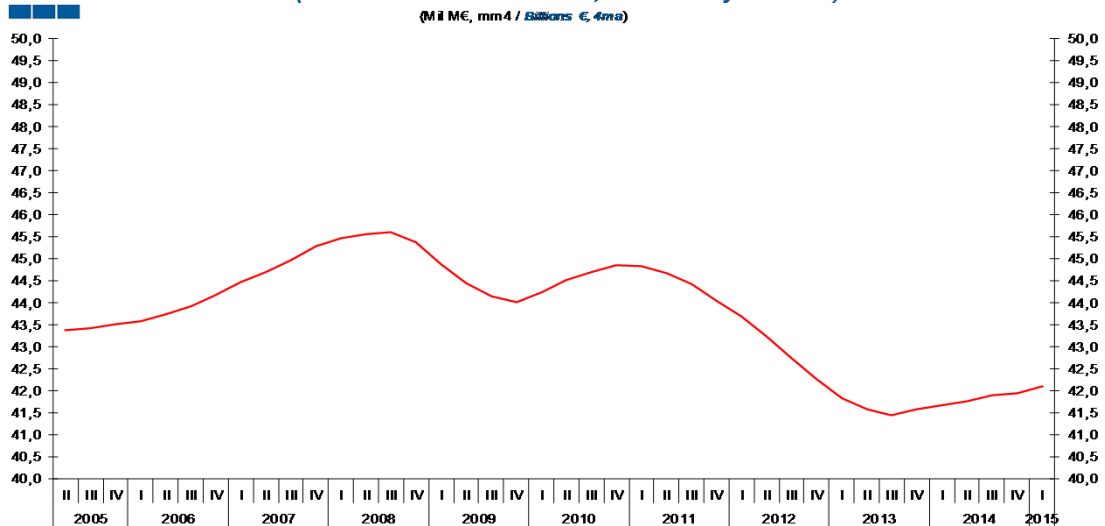
(€, mm4 / €, 4ma)



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Produtividade Real / Real Productivity	8.855	8.870	8.909	8.989	9.078	9.140	9.209	9.243	9.238	9.217	9.220	9.236	9.232	9.229	9.226	9.253	9.299	9.328	9.346	9.330	9.313	9.299	9.297	9.298

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

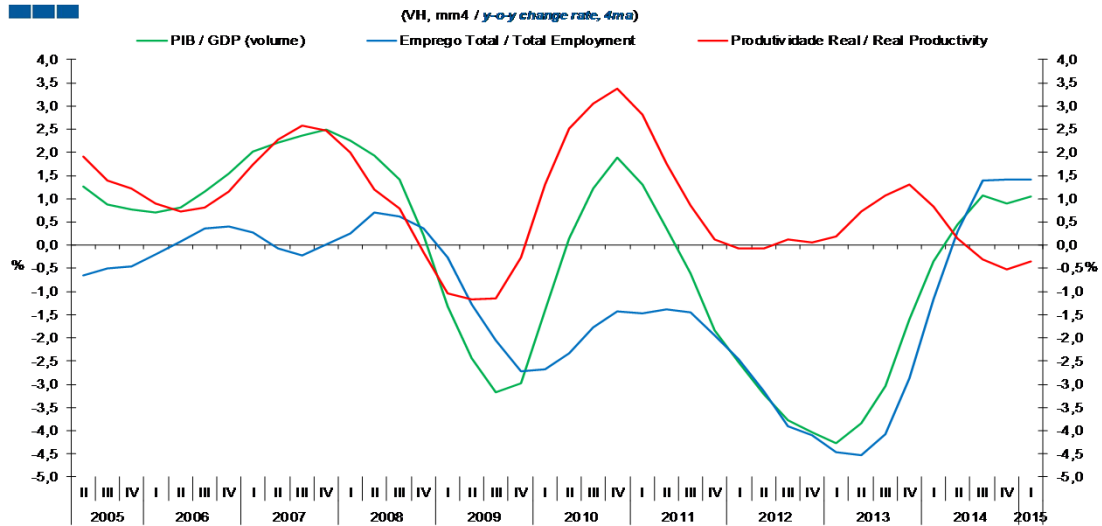
(Mil M€, mm4 / Billions €, 4ma)



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
PIB / GDP (volume)	44,5	44,2	44,0	44,2	44,5	44,7	44,9	44,8	44,7	44,4	44,0	43,7	43,2	42,8	42,3	41,8	41,6	41,4	41,6	41,7	41,8	41,9	42,0	42,1

## 1. Total da Economia / Total Economy

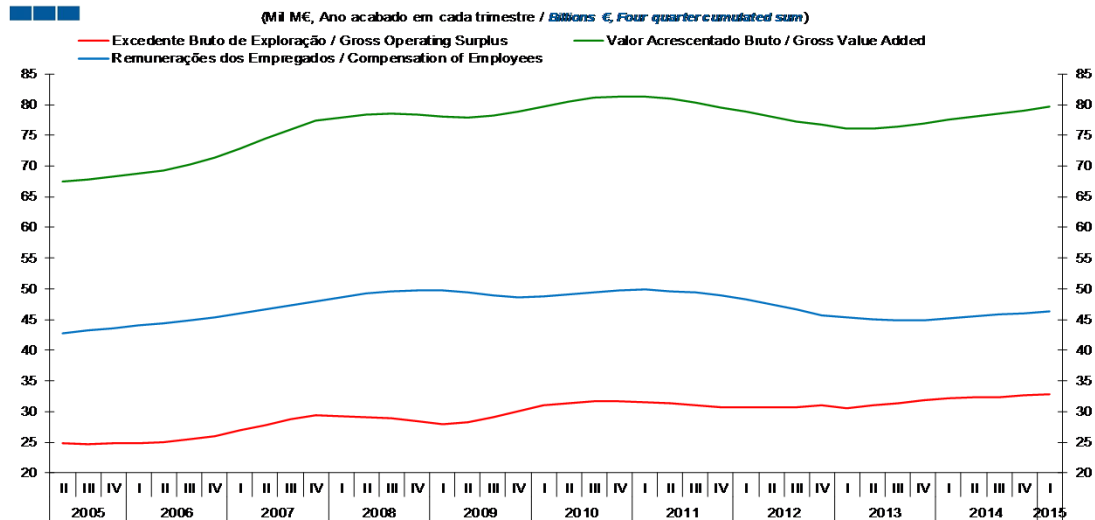
Gráfico / Graph 1.18.  
Variação da Produtividade Real do Trabalho  
Real Labour Productivity Change



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
PIB / GDP (volume)	-2,4	-3,2	-3,0	-1,4	0,1	1,2	1,9	1,3	0,4	-0,6	-1,8	-2,5	-3,2	-3,8	-4,0	-4,3	-3,8	-3,0	-1,6	-0,4	0,4	1,1	0,9	1,1
Emprego Total / Total Employment	-1,3	-2,0	-2,7	-2,7	-2,3	-1,8	-1,4	-1,5	-1,4	-1,5	-1,9	-2,5	-3,2	-3,9	-4,1	-4,5	-4,5	-4,1	-2,9	-1,2	0,3	1,4	1,4	1,4
Produtividade Real / Real Productivity	-1,2	-1,1	-0,3	1,3	2,5	3,0	3,4	2,8	1,8	0,8	0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,2	0,7	1,1	1,3	0,8	0,1	-0,3	-0,5	-0,3

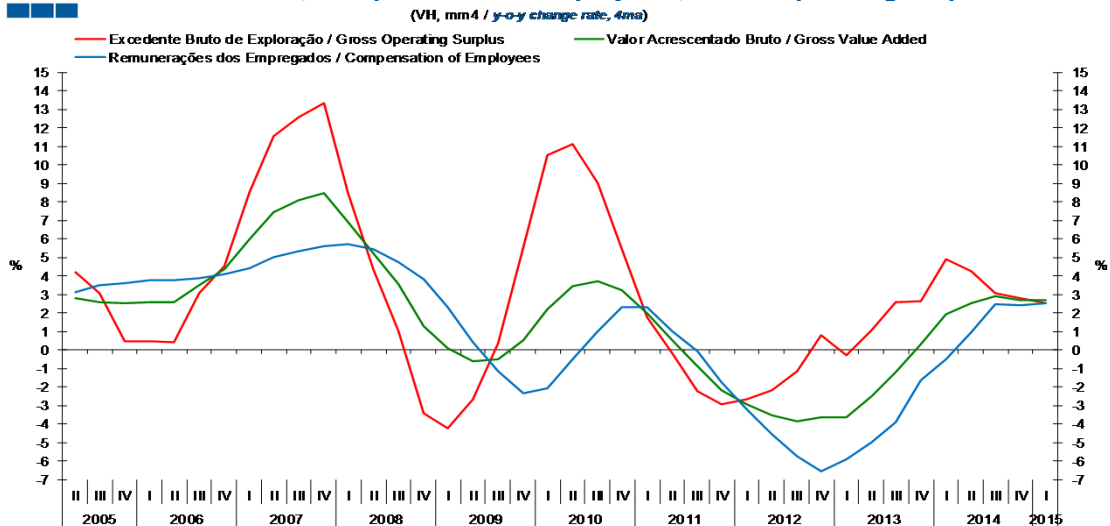
## 2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

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



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	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	77,8	78,2	78,8	79,7	80,5	81,1	81,4	81,3	80,9	80,4	79,6	78,9	78,1	77,3	76,7	76,0	76,1	76,4	77,0	77,5	78,1	78,6	79,0	79,6
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	49,4	49,0	48,7	48,7	49,1	49,5	49,8	49,8	49,6	49,4	48,9	48,2	47,4	46,6	45,7	45,4	45,0	44,8	44,9	45,2	45,5	45,9	46,0	46,3
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	28,3	29,1	30,0	31,0	31,4	31,7	31,7	31,5	31,4	31,0	30,7	30,7	30,7	30,6	31,0	30,6	31,0	31,4	31,8	32,1	32,3	32,4	32,7	32,9

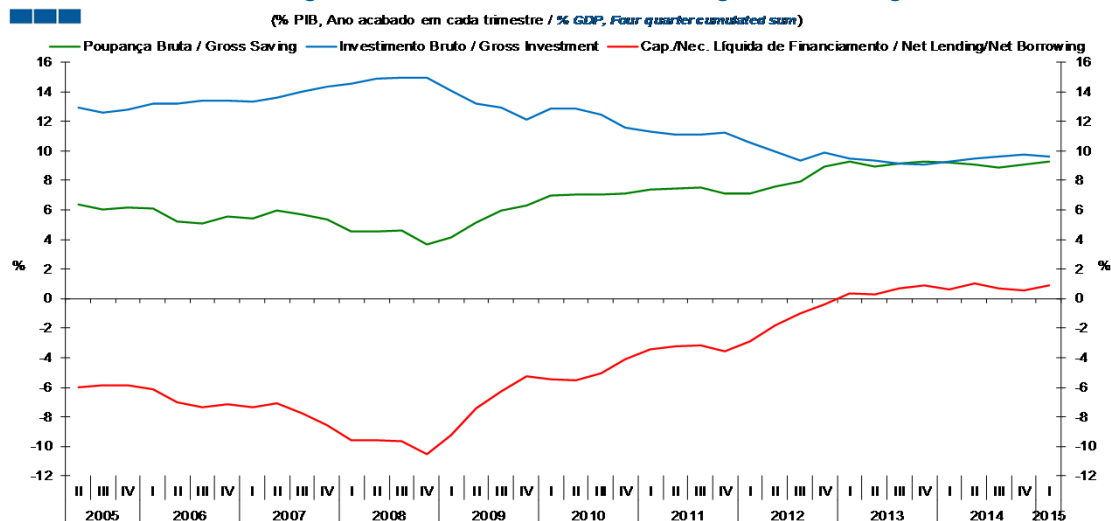
Gráfico / Graph 2.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	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	-0,6	-0,5	0,5	2,2	3,4	3,7	3,3	2,0	0,5	-0,9	-2,2	-2,9	-3,5	-3,9	-3,6	-3,6	-2,5	-1,2	0,3	1,9	2,6	2,9	2,7	2,7
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	0,4	-1,1	-2,3	-2,1	-0,5	1,0	2,3	2,3	1,0	0,0	-1,8	-3,2	-4,5	-5,7	-6,6	-5,9	-5,0	-3,9	-1,7	-0,5	1,0	2,5	2,4	2,5
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	-2,7	0,4	5,6	10,6	11,1	9,0	5,4	1,8	-0,2	-2,3	-3,0	-2,7	-2,2	-1,1	0,8	-0,3	1,1	2,6	2,7	4,9	4,2	3,1	2,8	2,5

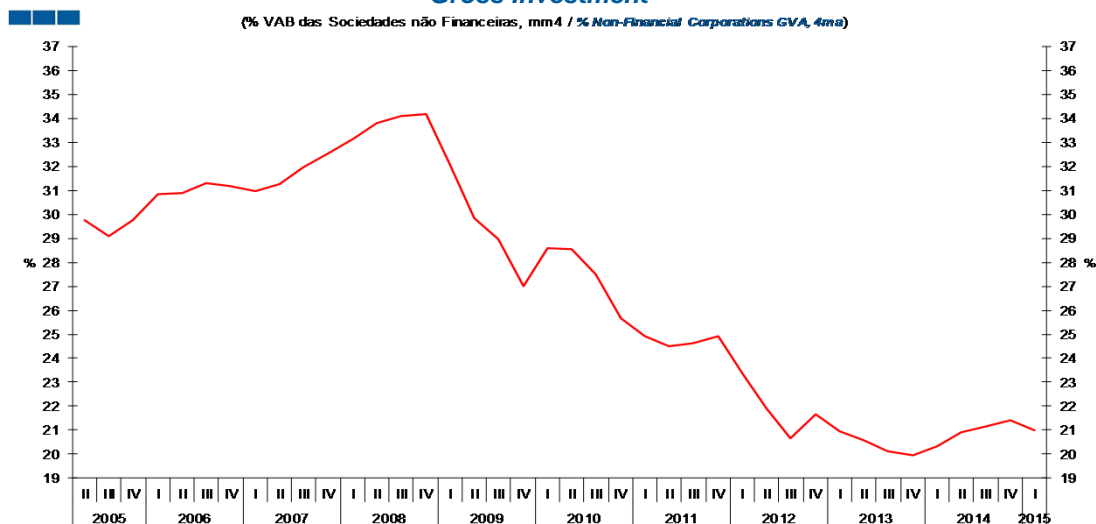
## 2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

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



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	5,1	6,0	6,3	7,0	7,0	7,0	7,1	7,4	7,4	7,5	7,1	7,1	7,6	7,9	8,9	9,3	9,0	9,2	9,3	9,2	9,1	8,9	9,1	9,3
Investimento Bruto / Gross Investment	13,2	12,9	12,1	12,9	12,9	12,4	11,6	11,3	11,1	11,1	11,3	10,6	9,9	9,4	9,9	9,5	9,4	9,1	9,1	9,3	9,5	9,6	9,8	9,6
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-7,4	-6,2	-5,2	-5,5	-5,5	-5,1	-4,1	-3,4	-3,2	-3,1	-3,5	-2,9	-1,8	-1,0	-0,4	0,4	0,3	0,7	0,9	0,7	1,0	0,7	0,6	0,9

Gráfico / Graph 2.4.  
Investimento Bruto  
Gross Investment

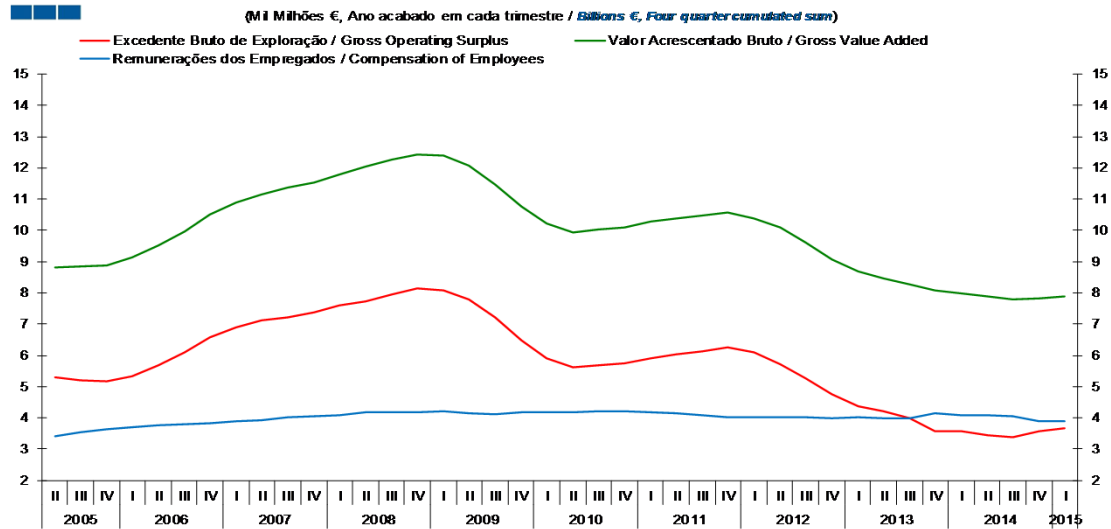


	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	29,8	28,9	27,0	28,6	28,6	27,5	25,7	24,9	24,5	24,6	24,9	23,4	21,9	20,7	21,7	20,9	20,6	20,1	19,9	20,3	20,9	21,2	21,4	21,0

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.

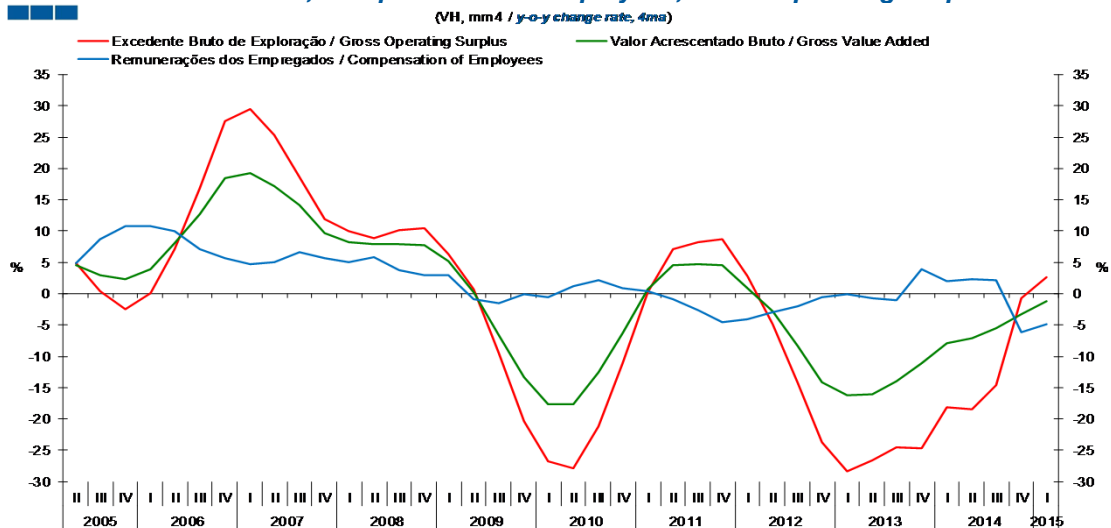
### 3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

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



	2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015
	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	12,1	11,5	10,8	10,2	9,9	10,0	10,1	10,3	10,4	10,5	10,6	10,4	10,1	9,6	9,1	8,7	8,5	8,3	8,1	8,0	7,9	7,8	7,8	7,9	
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	4,1	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,1	4,1	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,2	4,1	4,1	4,1	3,9	3,9	
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	7,8	7,2	6,5	5,9	5,6	5,7	5,8	5,9	6,0	6,1	6,3	6,1	5,7	5,3	4,8	4,4	4,2	4,0	3,6	3,6	3,4	3,4	3,6	3,7	

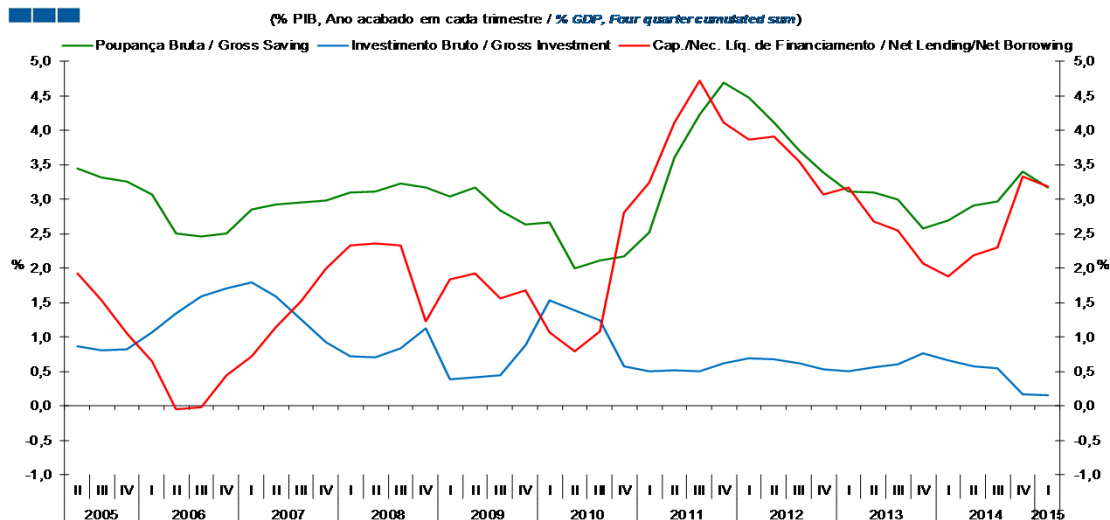
Gráfico / Graph 3.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015
	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	0,2	-6,6	-13,4	-17,7	-17,6	-12,6	-6,3	0,8	4,5	4,7	4,6	0,9	-2,8	-8,4	-14,1	-16,2	-16,0	-14,0	-11,0	-8,0	-7,1	-5,6	-3,3	-1,3	
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	-0,8	-1,5	-0,1	-0,6	1,3	2,1	1,0	0,5	-0,9	-2,6	-4,5	-4,1	-2,9	-1,9	-0,6	-0,1	-0,8	-1,0	4,0	1,9	2,3	2,2	-6,1	-4,8	
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	0,7	-9,5	-20,4	-26,8	-27,9	-21,2	-11,1	0,3	7,1	8,2	8,7	2,7	-4,9	-14,3	-23,8	-28,3	-26,6	-24,5	-24,7	-18,2	-18,4	-14,6	-0,8	2,6	

### 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



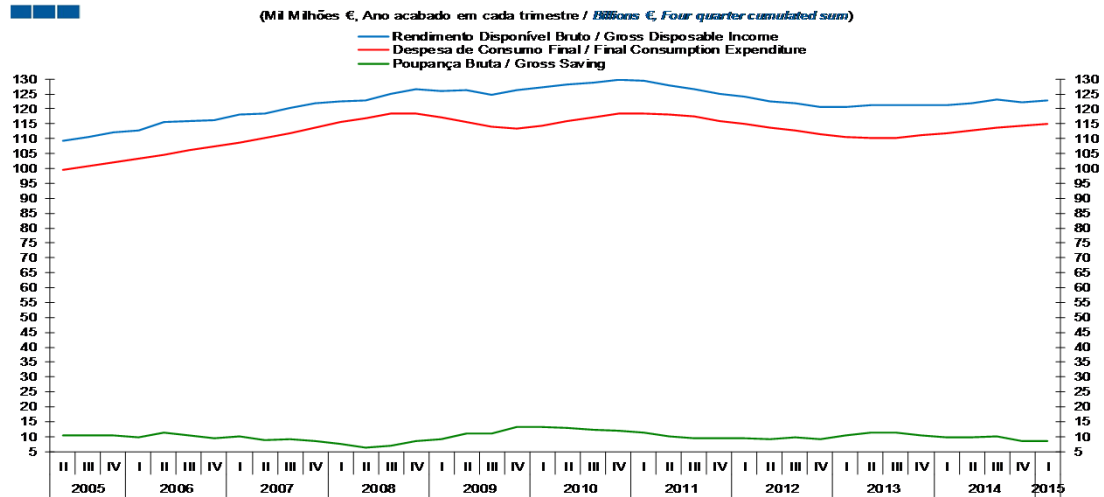
	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	3,2	2,8	2,6	2,7	2,0	2,1	2,2	2,5	3,6	4,2	4,7	4,5	4,1	3,7	3,4	3,1	3,1	3,0	2,6	2,7	2,9	3,0	3,4	3,2
Investimento Bruto / Gross Investment	0,4	0,4	0,9	1,5	1,4	1,2	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,8	0,7	0,6	0,5	0,2	0,2
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	1,9	1,6	1,7	1,1	0,8	1,1	2,8	3,2	4,1	4,7	4,1	3,9	3,9	3,5	3,1	3,2	2,7	2,5	2,1	1,9	2,2	2,3	3,3	3,2

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.

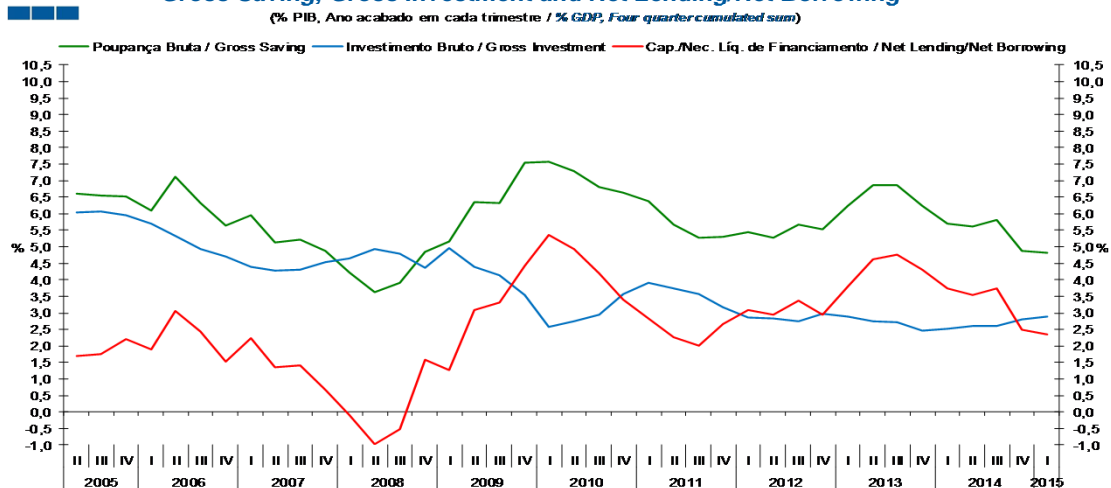
#### 4. Famílias e ISFLSF / Households and NPISH

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



	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	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	126,3	124,7	126,2	127,3	128,3	128,9	129,8	129,4	127,8	126,5	125,0	124,2	122,5	122,0	120,5	120,6	121,3	121,4	121,1	121,2	121,9	123,2	122,2	122,8
Despesa de Consumo Final / Final Consumption Expenditure	115,6	114,1	113,5	114,4	115,9	117,2	118,3	118,5	118,1	117,4	116,0	115,0	113,8	112,7	111,6	110,6	110,3	110,3	111,1	111,9	112,8	113,6	114,2	114,9
Poupança Bruta / Gross Savings	11,2	11,1	13,2	13,4	13,0	12,2	11,9	11,4	10,2	9,4	9,4	9,5	9,1	9,7	9,3	10,4	11,5	11,5	10,5	9,7	9,6	10,1	8,4	8,4

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.

	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	6,4	6,3	7,5	7,6	7,3	6,8	6,6	6,4	5,7	5,3	5,3	5,4	5,3	5,7	5,5	6,2	6,9	6,9	6,2	5,7	5,6	5,8	4,9	4,8
Investimento Bruto / Gross Investment	4,4	4,1	3,6	2,6	2,7	3,0	3,6	3,9	3,7	3,6	3,2	2,9	2,8	2,7	3,0	2,9	2,7	2,7	2,5	2,5	2,6	2,6	2,8	2,9
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	3,1	3,3	4,4	5,4	4,9	4,2	3,4	2,8	2,3	2,0	2,6	3,1	2,9	3,4	3,0	3,8	4,6	4,8	4,3	3,7	3,5	3,7	2,5	2,3