

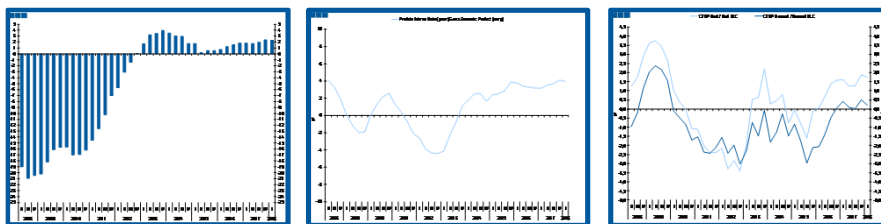
# Estatísticas Temáticas de Conjuntura

## *Short-term Thematic Statistics*

Nº 2/2018

26 de junho de 2018

*June, 26, 2018*



## Contas Nacionais Trimestrais Económicas por Sector Institucional

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

- 1º Trimestre de 2018 -

*- 1st Quarter of 2018 -*

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*  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Sector 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 Sector Institucional / Gross Saving by Institutional Sectors  
Investimento Bruto por Sector 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*

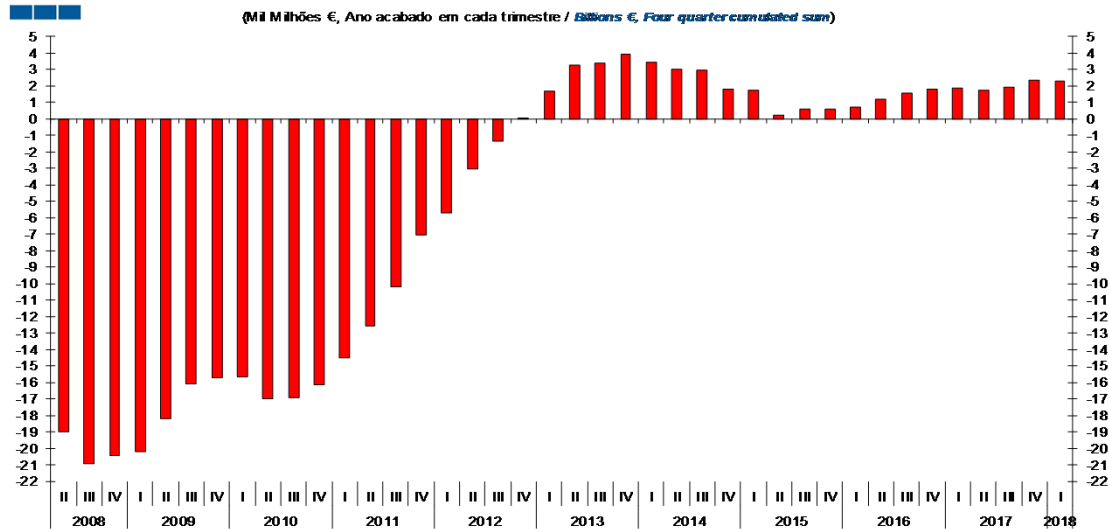
Valor Acrescentado Bruto, Remunerações dos Empregados, Excedente Bruto de Exploração / *Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*

### 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*

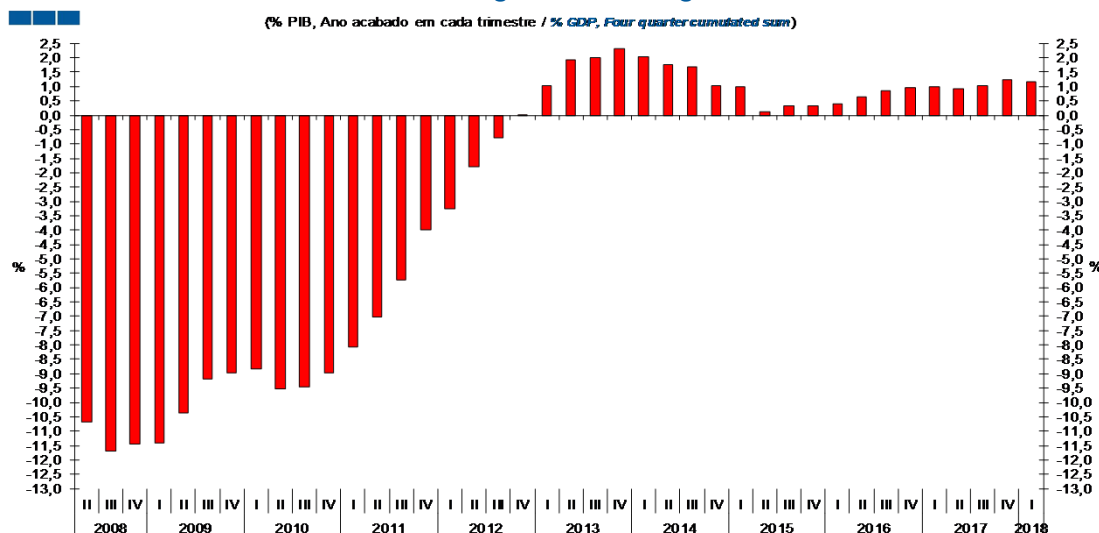
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net	2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018			
	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
	-3,1	-1,4	0,0	1,7	3,2	3,4	3,9	3,5	3,0	3,0	1,8	1,7	0,2	0,6	0,6	0,7	1,2	1,6	1,8	1,8	1,7	1,9	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3

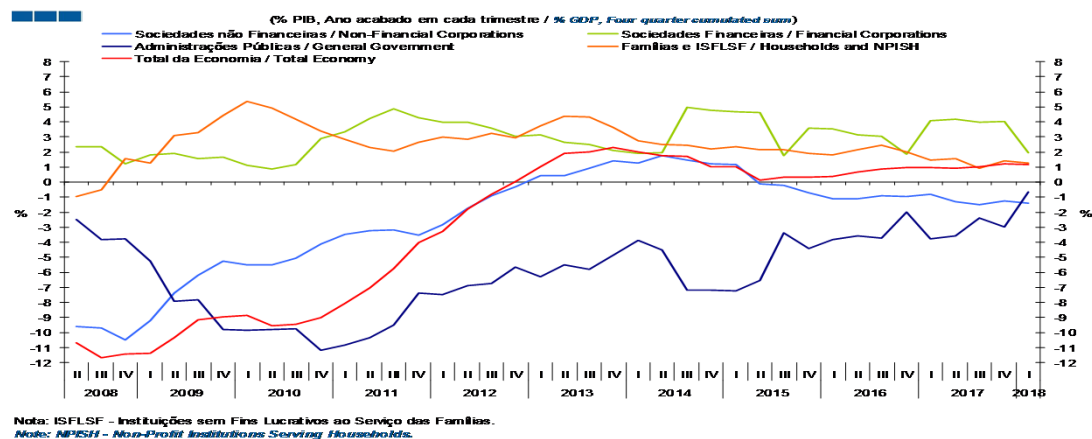
Gráfico / Graph 1.2.  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Net Lending/Net Borrowing



Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net	2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018			
	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
	-1,8	-0,8	0,0	1,0	1,9	2,0	2,3	2,0	1,7	1,7	1,0	1,0	0,1	0,3	0,3	0,4	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2

## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.3.  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Sector Institucional  
Net Lending/Net Borrowing by Institutional Sector



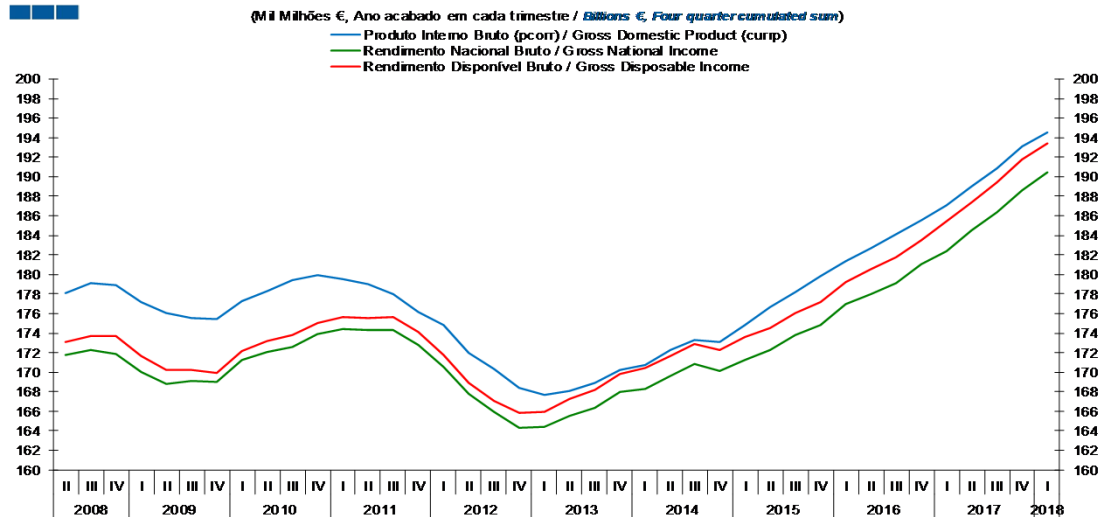
	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	-1,7	-0,9	-0,3	0,4	0,4	0,9	1,4	1,3	1,8	1,5	1,2	1,2	-0,1	-0,2	-0,7	-1,1	-1,1	-0,9	-0,9	-0,8	-1,3	-1,5	-1,2	-1,4
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	4,0	3,6	3,1	3,1	2,7	2,5	2,1	1,9	2,0	4,9	4,8	4,7	4,6	1,8	3,6	3,5	3,1	3,1	1,9	4,1	4,2	4,0	4,0	1,9
Administrações Públicas / General Government	-6,9	-6,8	-5,7	-6,3	-5,5	-5,8	-4,8	-3,9	-4,5	-7,2	-7,2	-7,2	-6,5	-3,4	-4,4	-3,8	-3,6	-3,7	-2,0	-3,8	-3,5	-2,4	-3,0	-0,7
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	2,9	3,2	2,9	3,7	4,4	4,4	3,6	2,7	2,5	2,5	2,2	2,4	2,2	2,2	1,9	1,8	2,2	2,5	2,0	1,5	1,6	0,9	1,4	1,3
Total da Economia / Total Economy	-1,8	-0,8	0,0	1,0	1,9	2,0	2,3	2,0	1,7	1,7	1,0	1,0	0,1	0,3	0,3	0,4	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	1,2	1,2

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

Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households.

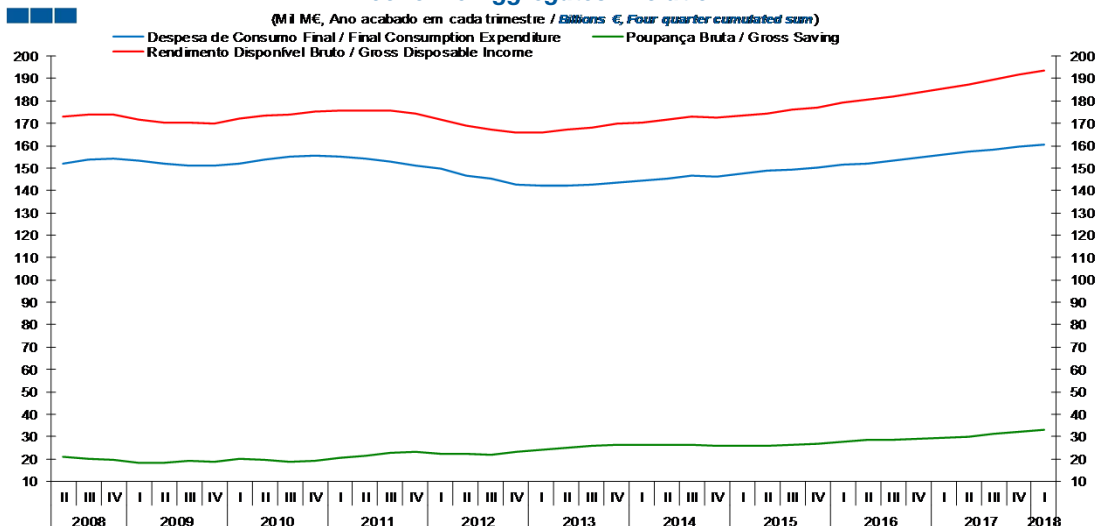
## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.4.  
Evolução dos Agregados Económicos  
Economic Aggregates Evolution



	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	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	172,0	170,3	168,4	167,7	168,1	168,9	170,3	170,7	172,2	173,3	173,1	174,8	176,6	178,2	179,8	181,4	182,6	184,1	185,5	187,1	189,0	190,8	193,1	194,5
Rendimento Nacional Bruto / Gross National Income	167,7	165,9	164,3	164,4	165,5	166,4	168,0	168,3	169,6	170,8	170,1	171,3	172,3	173,8	174,9	177,0	178,0	179,1	181,0	182,4	184,5	186,4	188,6	190,4
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable	168,9	167,1	165,9	165,9	167,3	168,2	169,8	170,4	171,6	172,9	172,3	173,6	174,5	176,0	177,2	179,2	180,6	181,8	183,5	185,4	187,4	189,4	191,8	193,4

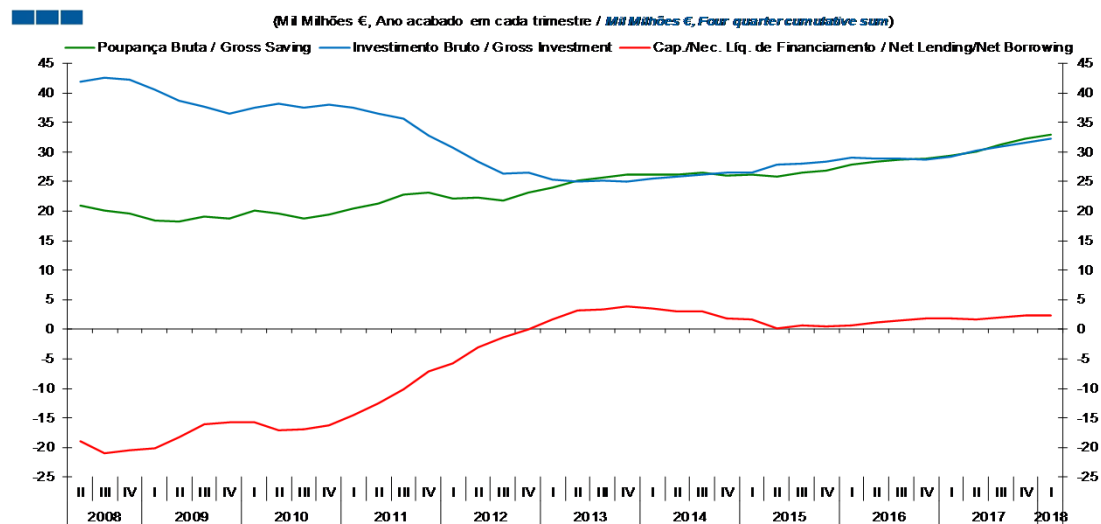
Gráfico / Graph 1.5.  
Evolução dos Agregados Económicos  
Economic Aggregates Evolution



	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	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	146,6	145,3	142,8	142,0	142,1	142,5	143,6	144,2	145,5	146,4	146,3	147,4	148,7	149,5	150,3	151,4	152,1	153,1	154,7	156,1	157,2	158,2	159,6	160,5
Poupança Bruta / Gross Savings	22,3	21,8	23,1	23,9	25,1	25,7	26,2	26,2	26,2	26,5	26,0	26,1	25,8	26,5	26,9	27,8	28,4	28,6	28,8	29,3	30,1	31,2	32,2	32,9
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable	168,9	167,1	165,9	165,9	167,3	168,2	169,8	170,4	171,6	172,9	172,3	173,6	174,5	176,0	177,2	179,2	180,6	181,8	183,5	185,4	187,4	189,4	191,8	193,4

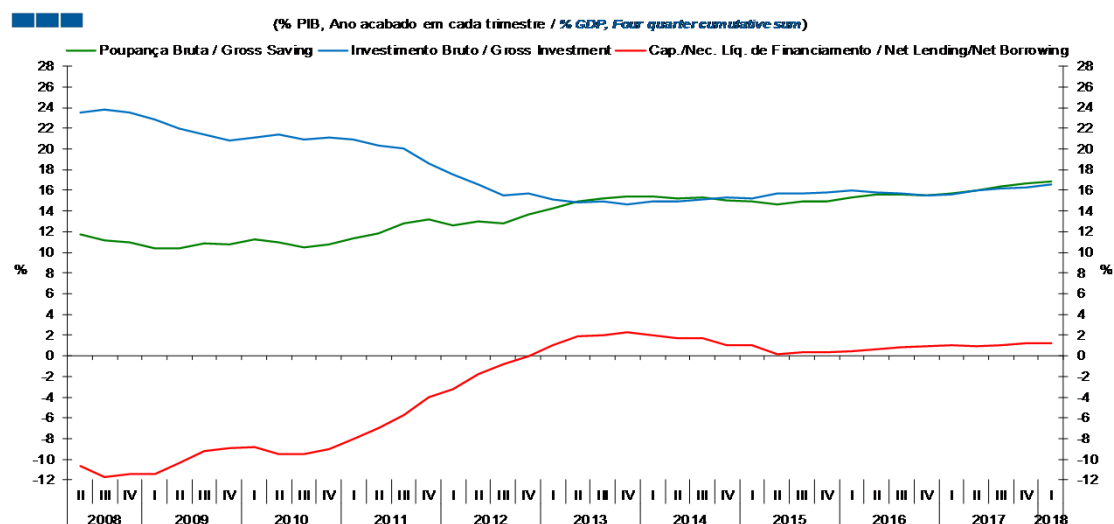
## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.6.  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	
Poupança Bruta / Gross Saving	22,3	21,78	23,06	23,93	25,13	25,69	26,16	26,23	26,16	26,5	26,05	26,13	25,77	26,53	26,86	27,8	28,45	28,64	28,84	29,33	30,14	31,19	32,22	32,85	
Investimento Bruto / Gross Investment	28,45	26,41	26,47	25,34	24,99	25,17	24,91	25,49	25,77	26,24	26,49	26,57	27,81	27,97	28,45	29	28,88	28,82	28,72	29,26	30,19	30,91	31,52	32,19	
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net	-3,1	-1,4	0,0	1,7	3,2	3,4	3,9	3,5	3,0	3,0	1,8	1,7	0,2	0,6	0,6	0,7	1,2	1,6	1,8	1,8	1,7	1,9	2,4	2,3	

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

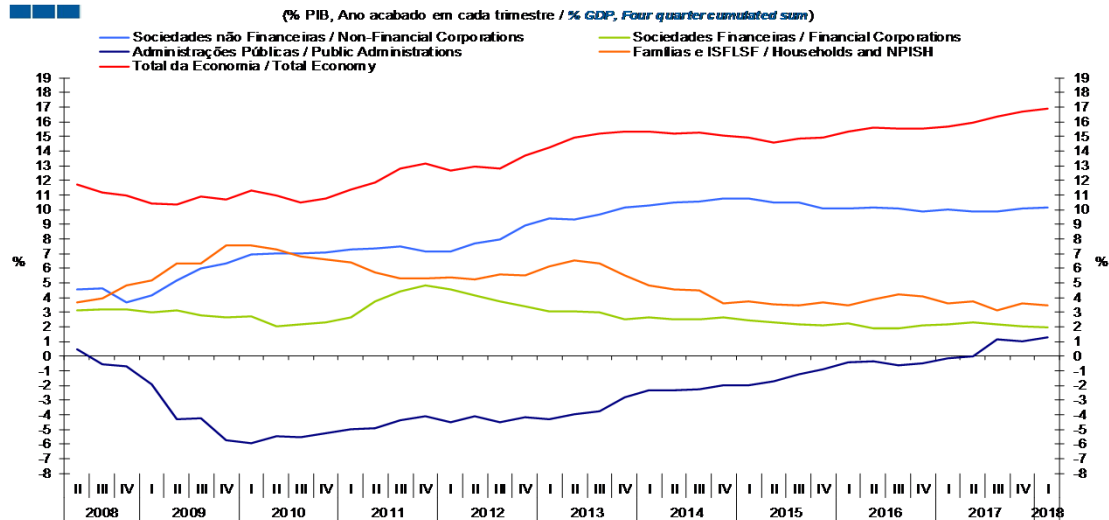


	2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	
Poupança Bruta / Gross Saving	13,0	12,8	13,7	14,3	15,0	15,2	15,4	15,4	15,2	15,3	15,0	15,0	14,6	14,9	14,9	15,3	15,6	15,6	15,5	15,7	15,9	16,3	16,7	16,9	
Investimento Bruto / Gross Investment	16,5	15,5	15,7	15,1	14,9	14,9	14,6	14,9	15,0	15,1	15,3	15,2	15,7	15,7	15,8	16,0	15,8	15,7	15,5	15,6	16,0	16,2	16,3	16,6	
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net	-1,8	-0,8	0,0	1,0	1,9	2,0	2,3	2,0	1,7	1,7	1,0	1,0	0,1	0,3	0,3	0,4	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	1,2	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.

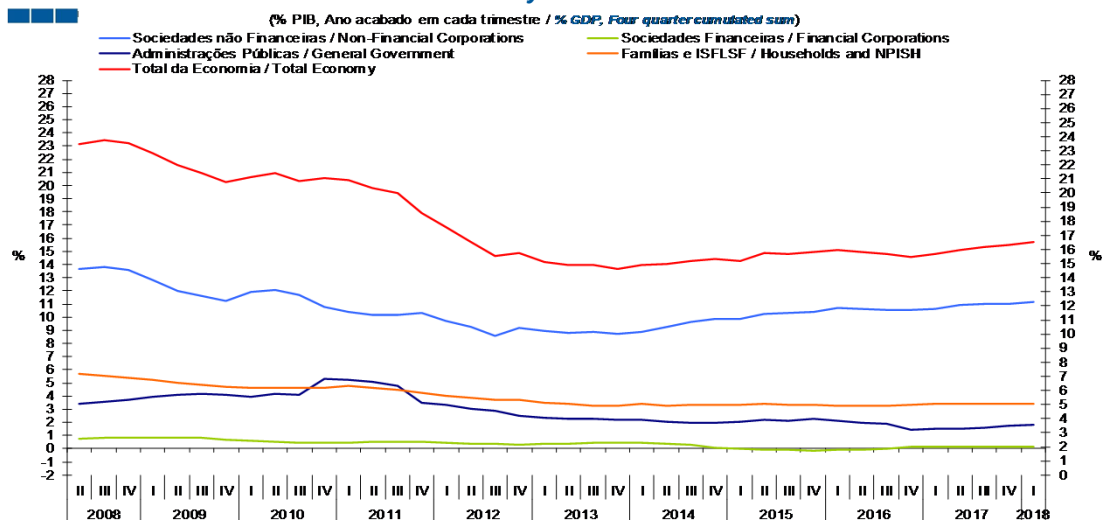
## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.8.  
Poupança Bruta por Sector Institucional  
Gross Saving by Institutional Sector



	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	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	7,7	8,0	8,9	9,4	9,3	9,7	10,2	10,3	10,5	10,5	10,8	10,8	10,5	10,5	10,1	10,1	10,1	10,1	9,9	10,0	9,9	9,9	10,1	10,1
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	4,1	3,7	3,4	3,1	3,0	3,0	2,5	2,6	2,5	2,5	2,6	2,4	2,3	2,2	2,1	2,2	1,9	1,9	2,1	2,1	2,3	2,2	2,0	2,0
Administrações Públicas / General Government	-4,1	-4,5	-4,2	-4,3	-4,0	-3,8	-2,8	-2,4	-2,3	-2,3	-2,0	-2,0	-1,7	-1,2	-0,9	-0,5	-0,4	-0,6	-0,5	-0,1	0,0	1,2	1,0	1,3
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	5,2	5,6	5,5	6,1	6,6	6,3	5,5	4,8	4,5	4,5	3,6	3,7	3,5	3,4	3,6	3,5	3,9	4,2	4,1	3,6	3,8	3,1	3,6	3,5
Total da Economia / Total Economy	13,0	12,8	13,7	14,3	15,0	15,2	15,4	15,4	15,2	15,3	15,0	15,0	14,6	14,9	14,9	15,3	15,6	15,6	15,5	15,7	15,9	16,3	16,7	16,9

Gráfico / Graph 1.9.  
Investimento Bruto por Sector Institucional  
Gross Investment by Institutional Sector



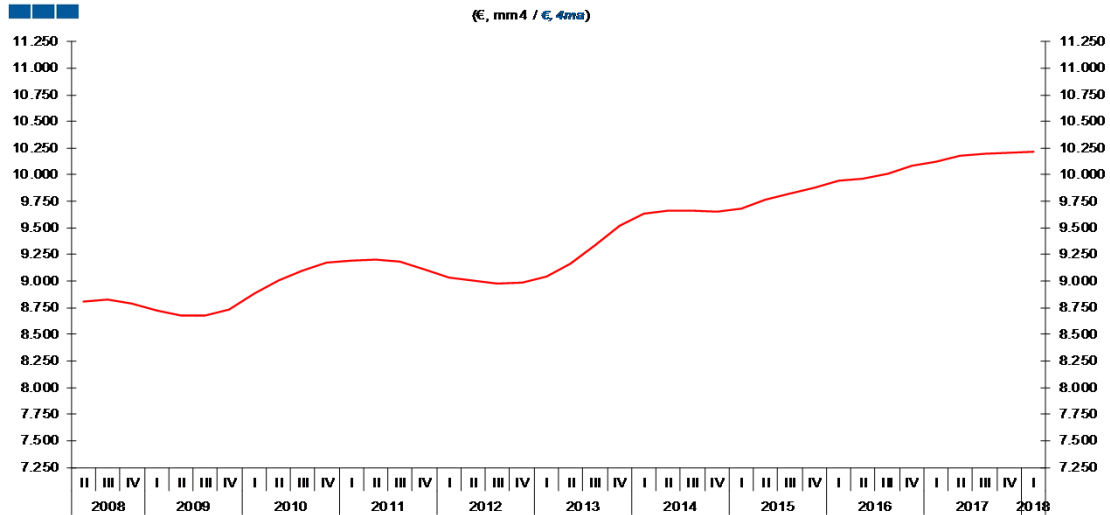
	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	9,2	8,6	9,2	8,9	8,8	8,8	8,7	8,9	9,3	9,6	9,9	9,9	10,3	10,3	10,4	10,7	10,6	10,5	10,6	10,6	10,9	11,0	11,0	11,2
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,3	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Administrações Públicas / General Government	3,0	2,9	2,5	2,4	2,3	2,3	2,2	2,2	2,0	1,9	2,0	2,0	2,2	2,2	2,3	2,1	2,0	1,9	1,5	1,5	1,5	1,6	1,8	1,8
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	3,9	3,7	3,7	3,5	3,4	3,3	3,2	3,4	3,3	3,3	3,4	3,3	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
Total da Economia / Total Economy	16,5	15,5	15,7	15,1	14,9	14,9	14,6	14,9	15,0	15,1	15,3	15,2	15,7	15,7	15,8	16,0	15,8	15,7	15,5	15,6	16,0	16,2	16,3	16,6

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.

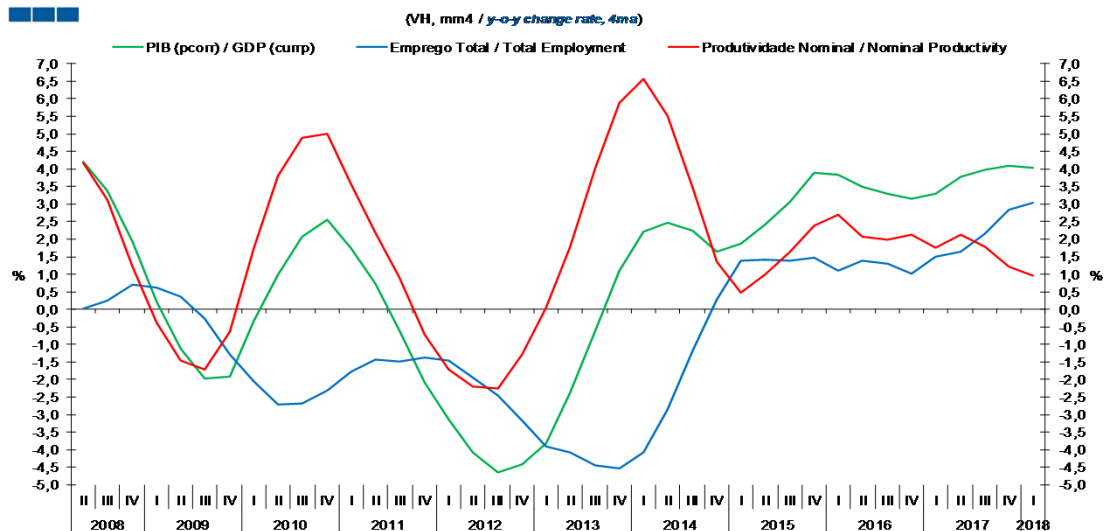
## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.10.  
Produtividade Nominal do Trabalho  
Nominal Labour Productivity



	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	9.001	8.976	8.989	9.043	9.162	9.338	9.519	9.636	9.666	9.661	9.648	9.684	9.761	9.820	9.877	9.946	9.964	10.013	10.086	10.120	10.175	10.193	10.207	10.217

Gráfico / Graph 1.11.  
Variação da Produtividade Nominal do Trabalho  
Nominal Labour Productivity Change



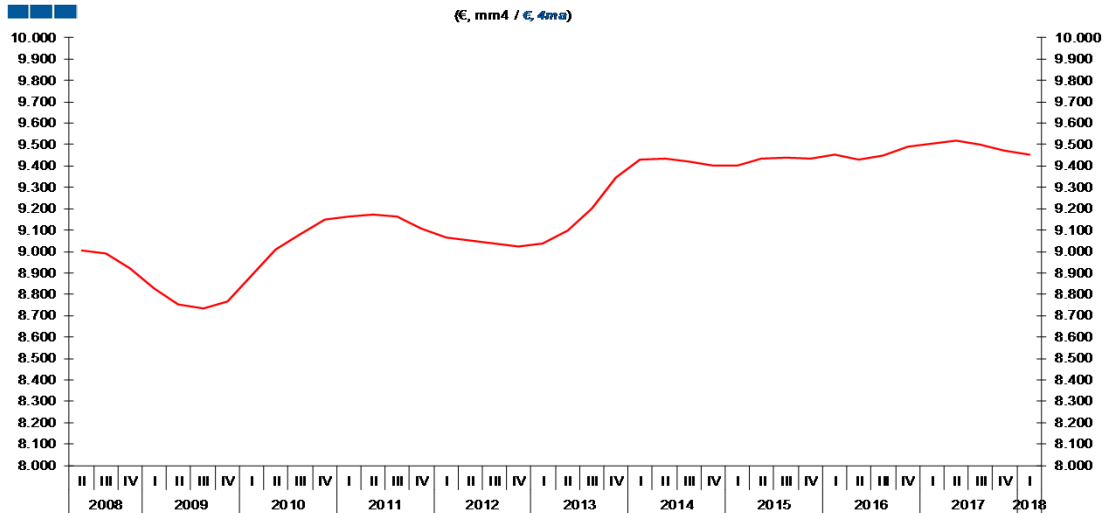
	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
PIB (pcorr) / GDP (currp)	-4,1	-4,6	-4,4	-3,8	-2,4	-0,6	1,1	2,2	2,5	2,2	1,7	1,9	2,4	3,1	3,9	3,8	3,5	3,3	3,2	3,3	3,8	4,0	4,1	4,0
Emprego Total / Total Employment	-1,9	-2,4	-3,2	-3,9	-4,1	-4,5	-4,1	-2,9	-1,2	0,3	1,4	1,4	1,4	1,5	1,1	1,4	1,3	1,0	1,5	1,6	2,2	2,8	3,0	
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	-2,2	-2,2	-1,3	0,1	1,8	4,0	5,9	6,6	5,5	3,5	1,4	0,5	1,0	1,6	2,4	2,7	2,1	2,0	2,1	1,7	2,1	1,8	1,2	1,0

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 1.12.  
Produtividade Real do Trabalho  
Real Labour Productivity

(€, mm4 / €, 4ma)

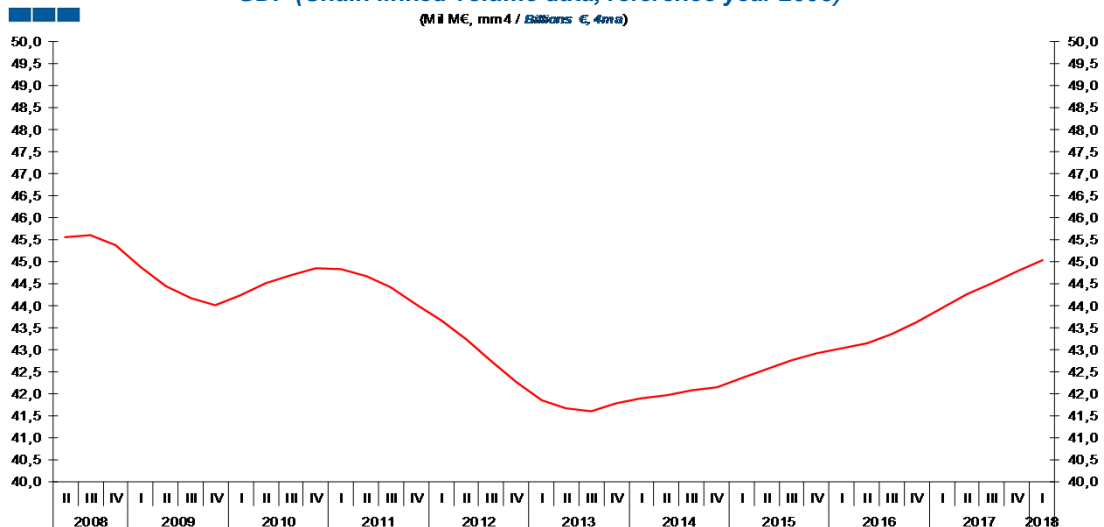


Produtividade Real / Real  
Productivity

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018																	
II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I								
9.051	9.036	9.025	9.036	9.097	9.202	9.345	9.429	9.432	9.420	9.401	9.403	9.432	9.441	9.433	9.452	9.430	9.451	9.488	9.504	9.519	9.499	9.473	9.452

Gráfico / Graph 1.13.  
PIB (Dados encadeados em volume, ano de referência 2006)  
GDP (Chain linked volume data, reference year 2006)

(Mil ME, mm4 / Billions €, 4ma)

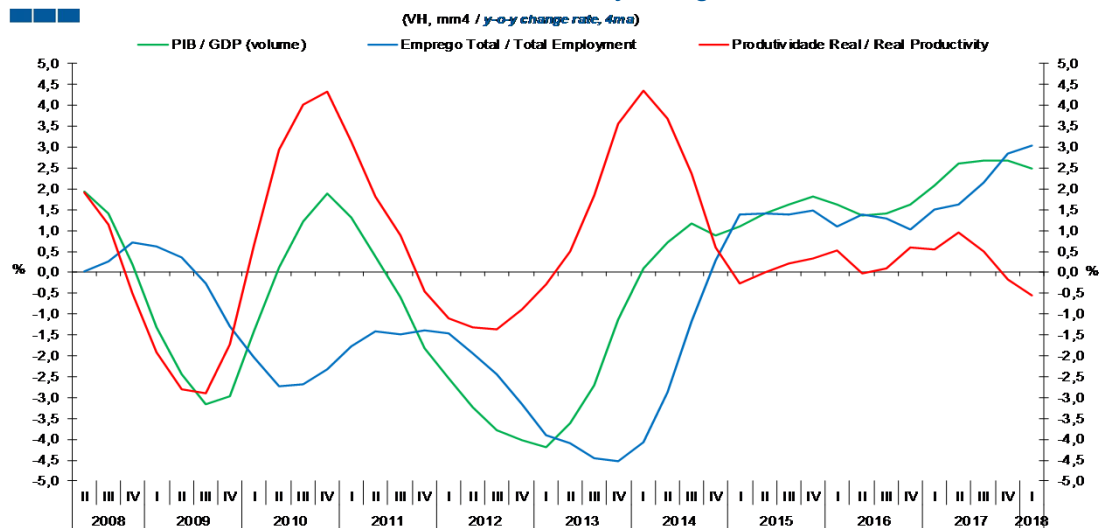


PIB / GDP (volume)

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018																	
II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I								
43,2	42,8	42,3	41,9	41,7	41,6	41,8	41,9	42,0	42,1	42,2	42,4	42,6	42,8	42,9	43,1	43,1	43,4	43,6	43,9	44,3	44,5	44,8	45,0

## 1. Total da Economia / Total Economy

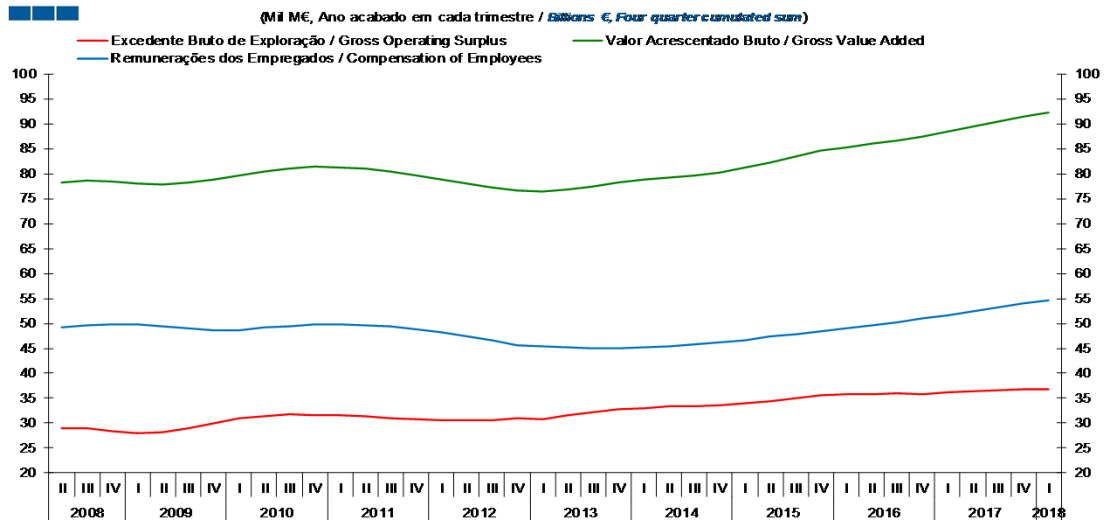
Gráfico / Graph 1.14.  
Variação da Produtividade Real do Trabalho  
Real Labour Productivity Change



	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
PIB / GDP (volume)	-3,2	-3,8	-4,0	-4,2	-3,6	-2,7	-1,1	0,1	0,7	1,2	0,9	1,1	1,4	1,6	1,8	1,6	1,4	1,4	1,6	2,1	2,6	2,7	2,7	2,5
Emprego Total / Total Employment	-1,9	-2,4	-3,2	-3,9	-4,1	-4,5	-4,5	-4,1	-2,9	-1,2	0,3	1,4	1,4	1,4	1,5	1,1	1,4	1,3	1,0	1,5	1,6	2,2	2,8	3,0
Produtividade Real / Real Productivity	-1,3	-1,4	-0,9	-0,3	0,5	1,8	3,6	4,3	3,7	2,4	0,6	-0,3	0,0	0,2	0,3	0,5	0,0	0,1	0,6	0,6	0,9	0,5	-0,2	-0,5

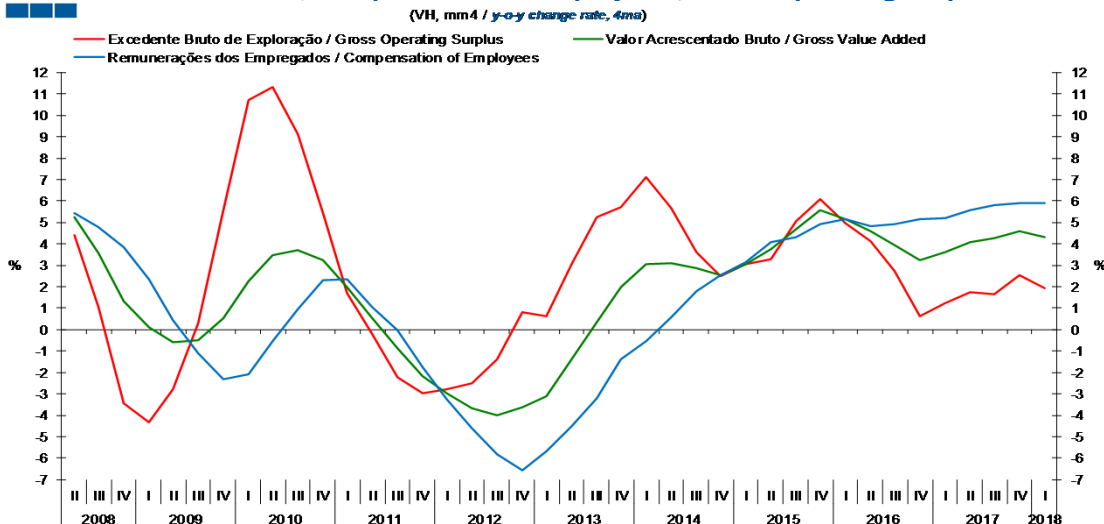
## 2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

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



	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	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	78,0	77,2	76,7	76,4	76,9	77,5	78,2	78,7	79,3	79,7	80,2	81,2	82,2	83,5	84,7	85,3	86,0	86,7	87,4	88,4	89,5	90,4	91,4	92,2
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	47,3	46,6	45,7	45,5	45,2	45,1	45,2	45,5	45,9	46,2	46,7	47,3	47,9	48,5	49,1	49,6	50,2	51,0	51,6	52,4	53,1	54,0	54,7	54,7
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating	30,6	30,6	31,0	30,8	31,5	32,2	32,7	33,0	33,3	33,3	33,6	34,0	34,4	35,0	35,6	35,7	35,8	36,0	35,8	36,2	36,5	36,6	36,8	36,9

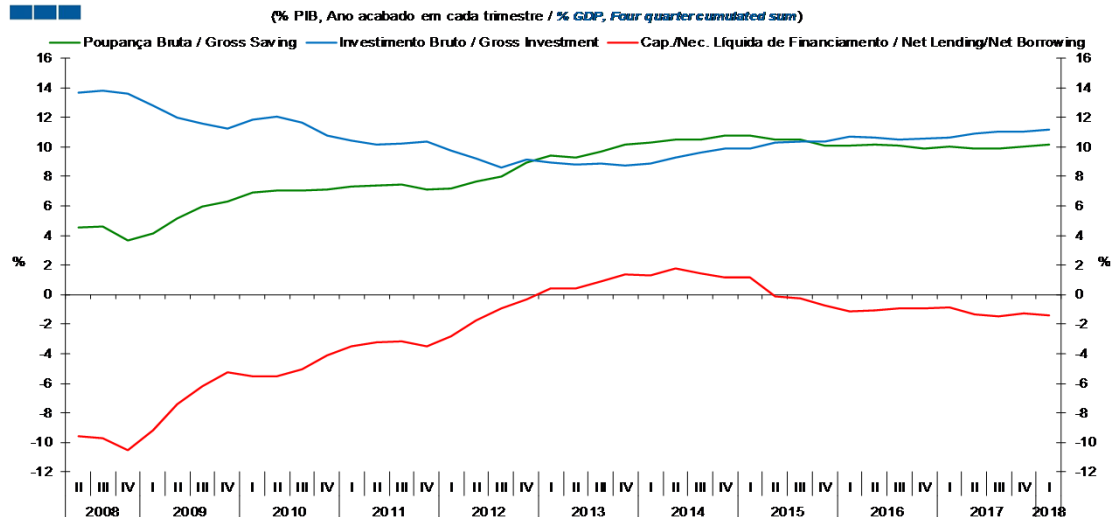
Gráfico / Graph 2.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	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	-3,7	-4,0	-3,6	-3,1	-1,4	0,4	2,0	3,1	3,1	2,9	2,5	3,1	3,7	4,7	5,6	5,2	4,6	3,9	3,2	3,6	4,1	4,3	4,6	4,3
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	-4,6	-5,8	-6,6	-5,7	-4,5	-3,2	-1,4	-0,5	0,6	1,8	2,5	3,1	4,1	4,3	4,9	5,1	4,8	4,9	5,2	5,2	5,6	5,8	5,9	5,9
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating	-2,5	-1,4	0,8	0,6	3,1	5,2	5,7	7,1	5,7	3,6	2,5	3,1	3,3	5,0	6,1	5,0	4,1	2,7	0,6	1,2	1,8	1,7	2,6	1,9

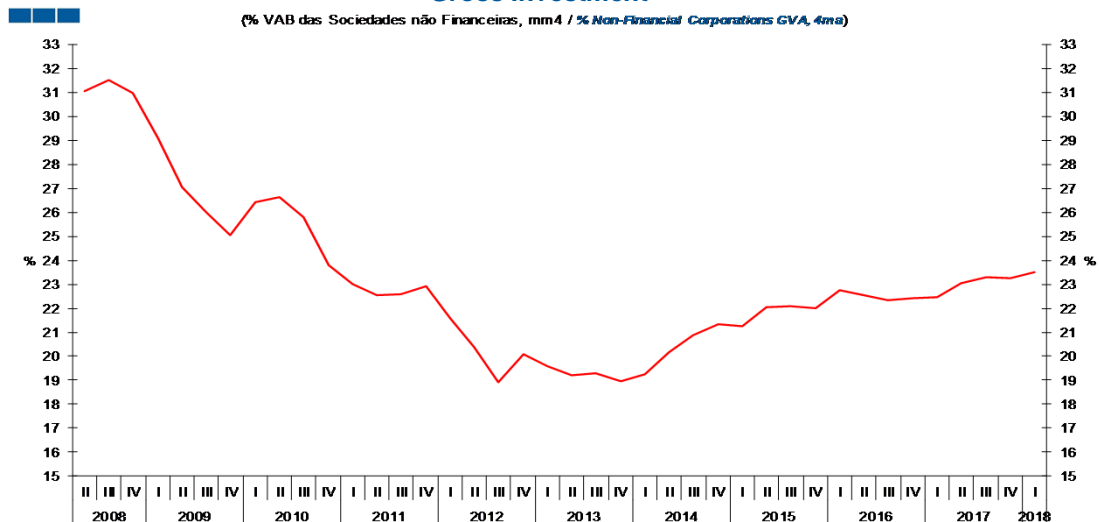
## 2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

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



	2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018			
	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
Poupança Bruta / Gross Saving	7,7	8,0	8,9	9,4	9,3	9,7	10,2	10,3	10,5	10,5	10,8	10,8	10,5	10,5	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1	9,9	10,0	9,9	9,9	10,1	10,1	10,1	11,0	11,2
Investimento Bruto / Gross Investment	9,2	8,6	9,2	8,9	8,8	8,8	8,7	8,9	9,3	9,6	9,9	9,9	10,3	10,3	10,4	10,7	10,6	10,5	10,6	10,6	10,6	10,9	11,0	11,0	11,0	11,0	11,0	11,2
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net	-1,7	-0,9	-0,3	0,4	0,4	0,9	1,4	1,3	1,8	1,5	1,2	1,2	-0,1	-0,2	-0,7	-1,1	-1,1	-0,9	-0,9	-0,8	-1,3	-1,5	-1,2	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4

Gráfico / Graph 2.4.  
Investimento Bruto  
Gross Investment

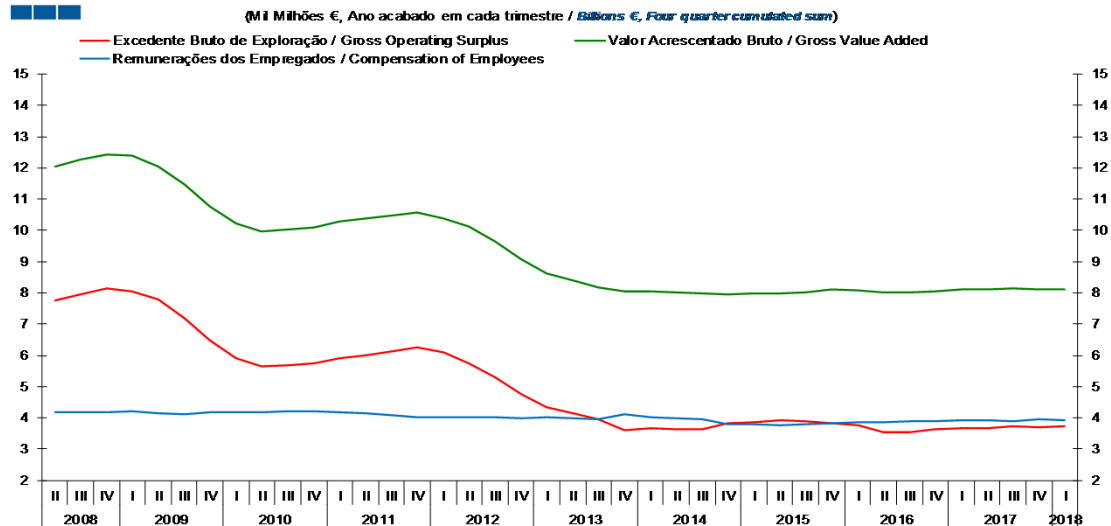


	2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018			
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating	20,4	18,9	20,1	19,6	19,2	19,3	19,0	19,2	20,2	20,9	21,3	21,3	22,0	22,1	22,0	22,8	22,5	22,3	22,4	22,5	23,1	23,3	23,2	23,5	23,5	23,5	23,5	23,5

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.

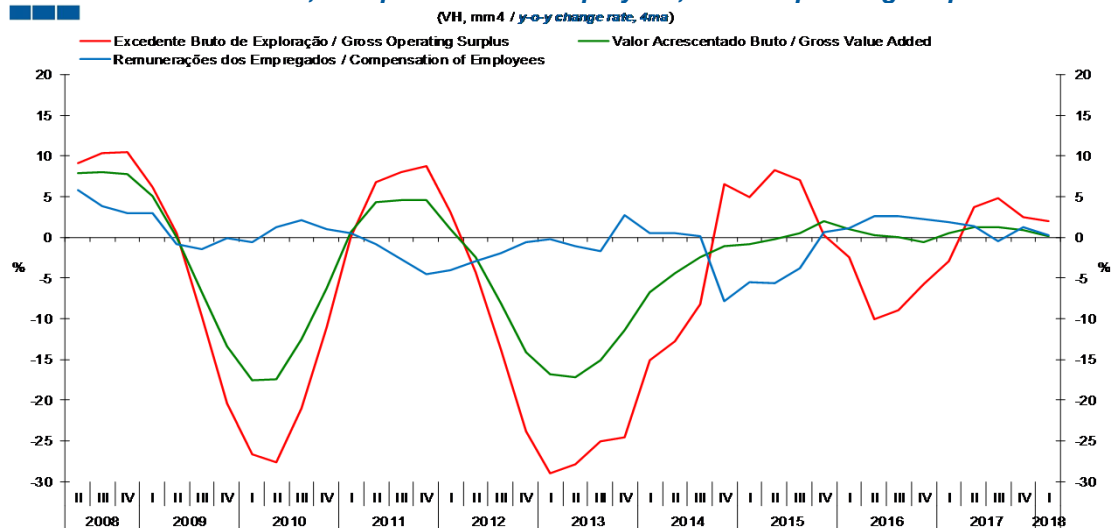
### 3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

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



	2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018	
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	I	
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	10,1	9,6	9,1	8,6	8,4	8,2	8,0	8,1	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,1	8,1	8,0	8,0	8,1	8,1	8,1	8,1
Remunerações dos Empregados / Compensation	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,1	4,0	4,0	4,0	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	3,9
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating	5,8	5,3	4,8	4,3	4,2	4,0	3,6	3,7	3,6	3,6	3,6	3,8	3,9	3,9	3,9	3,8	3,8	3,5	3,5	3,6	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7

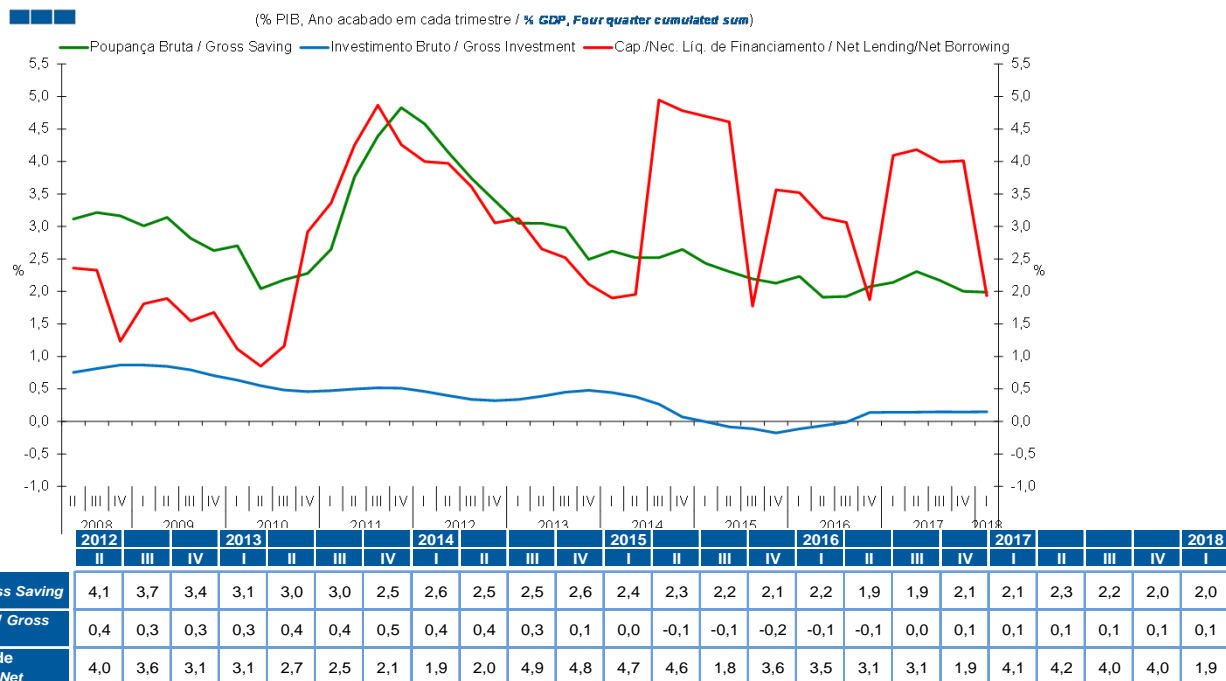
Gráfico / Graph 3.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	I
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	-2,5	-8,1	-14,1	-16,8	-17,2	-15,1	-11,5	-6,8	-4,4	-2,4	-1,1	-0,9	-0,3	0,5	1,9	1,1	0,3	0,1	-0,6	0,5	1,3	1,3	0,8	0,1	
Remunerações dos Empregados / Compensation	-2,9	-1,9	-0,6	-0,3	-1,1	-1,7	2,8	0,5	0,6	0,2	-7,8	-5,5	-5,7	-3,8	0,7	1,1	2,6	2,6	2,3	1,9	1,4	-0,5	1,3	0,3	
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating	-4,3	-13,8	-23,8	-29,0	-27,8	-25,0	-24,6	-15,0	-12,7	-8,2	6,5	5,0	8,3	7,0	0,3	-2,4	-10,0	-9,0	-5,7	-2,9	3,7	4,8	2,5	2,0	

### 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

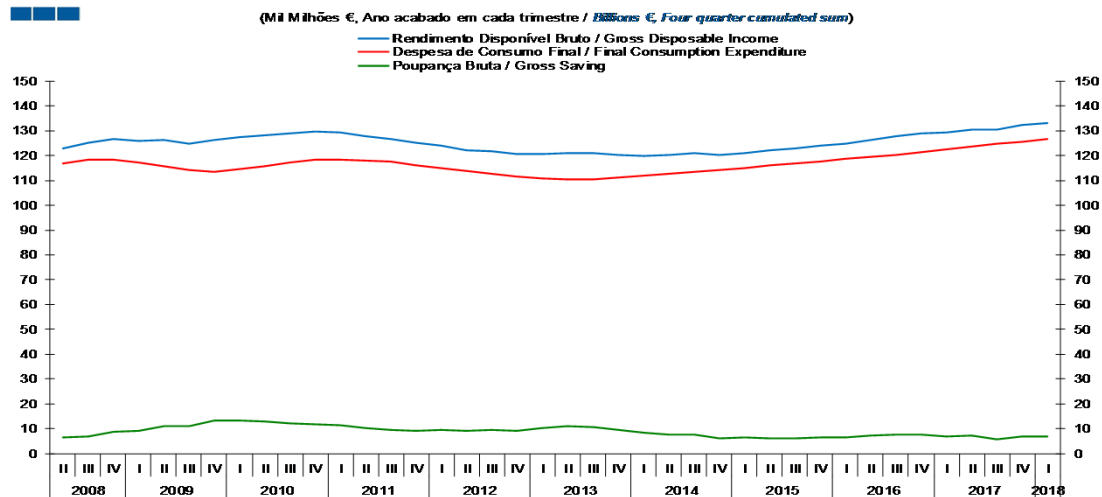


Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.

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

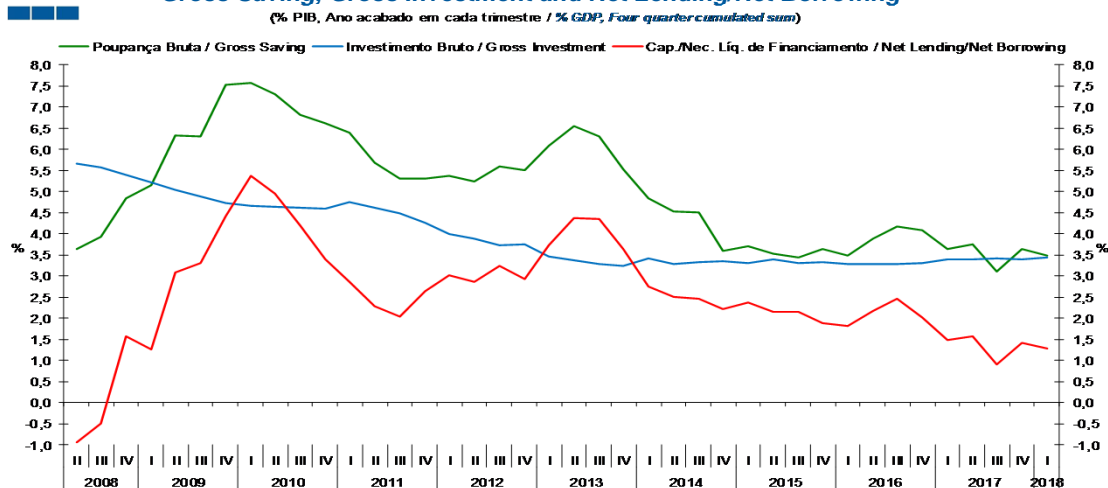
#### 4. Famílias e ISFLSF / Households and NPISH

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



	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	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	122,3	121,7	120,5	120,6	121,1	120,9	120,3	119,9	120,2	120,9	120,1	121,2	122,1	122,9	124,2	124,9	126,3	127,7	128,8	129,2	130,6	130,4	132,5	133,2
Despesa de Consumo Final / Final Consumption Expenditure	113,6	112,6	111,6	110,7	110,4	110,5	111,1	111,9	112,6	113,4	114,1	114,9	116,1	117,0	117,7	118,7	119,3	120,1	121,3	122,6	123,7	124,6	125,6	126,6
Poupança Bruta / Gross Savings	9,0	9,5	9,3	10,2	11,0	10,6	9,4	8,3	7,8	7,8	6,2	6,5	6,2	6,1	6,6	6,3	7,1	7,7	7,6	6,8	7,1	5,9	7,0	6,8

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.

	2012			2013			2014			2015			2016			2017			2018					
	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I				
Poupança Bruta / Gross Saving	5,2	5,6	5,5	6,1	6,6	6,3	5,5	4,8	4,5	4,5	3,6	3,7	3,5	3,4	3,6	3,5	3,9	4,2	4,1	3,6	3,8	3,1	3,6	3,5
Investimento Bruto / Gross Investment	3,9	3,7	3,7	3,5	3,4	3,3	3,2	3,4	3,3	3,3	3,4	3,3	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net	2,9	3,2	2,9	3,7	4,4	4,4	3,6	2,7	2,5	2,5	2,2	2,4	2,2	2,2	1,9	1,8	2,2	2,5	2,0	1,5	1,6	0,9	1,4	1,3