

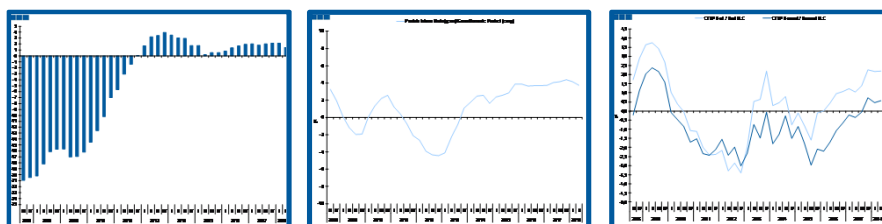
# Estatísticas Temáticas de Conjuntura

## *Short-term Thematic Statistics*

Nº 3/2018

24 de setembro de 2018

*September, 24, 2018*



## Contas Nacionais Trimestrais Económicas por Sector Institucional

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

**- 2º Trimestre de 2018 -**

***- 2nd 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*

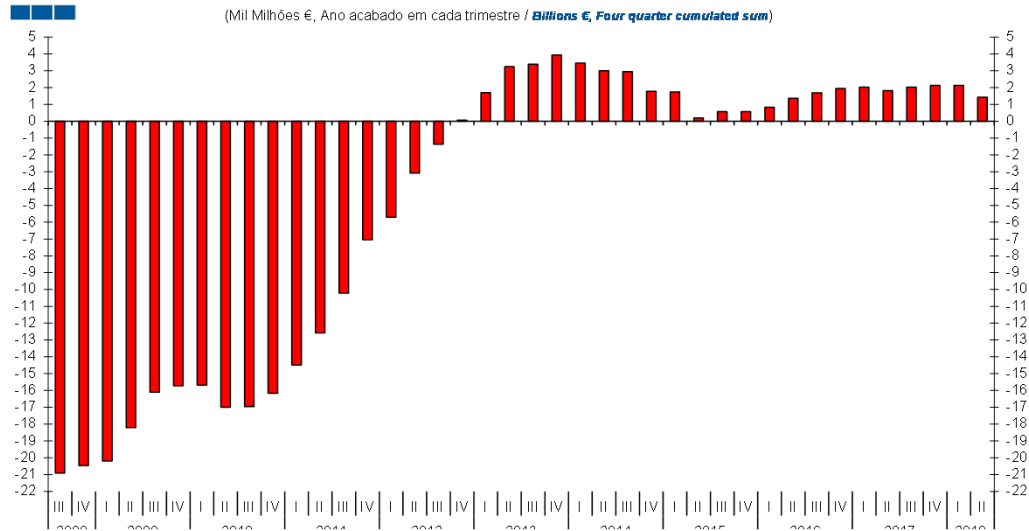
Valor Acrescentado Bruto, Remunerações dos Empregados, Excedente Bruto de Exploração / *Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*

### 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*

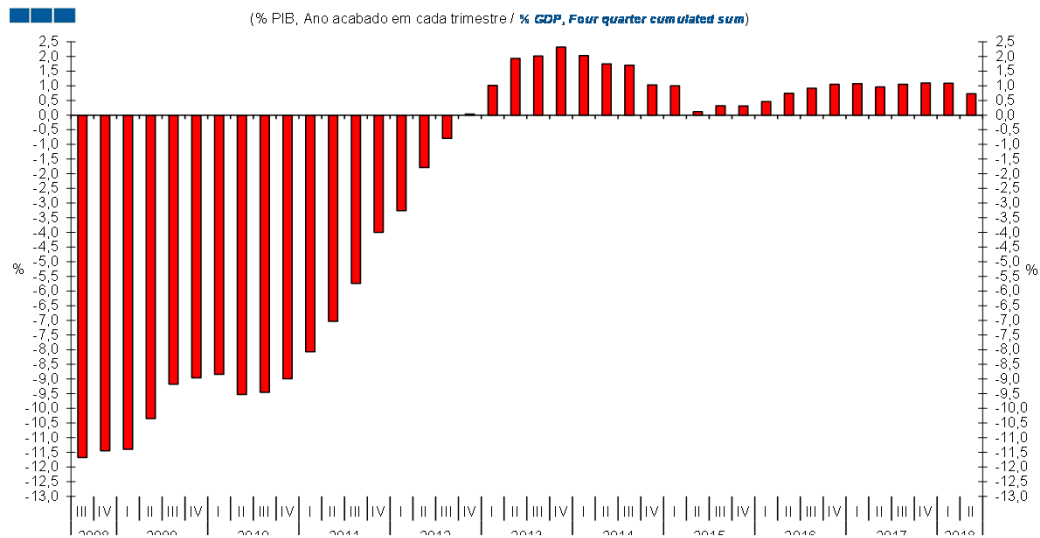
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
	-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	0,8	1,4	1,7	2,0	2,0	1,8	2,0	2,1	2,1	1,4

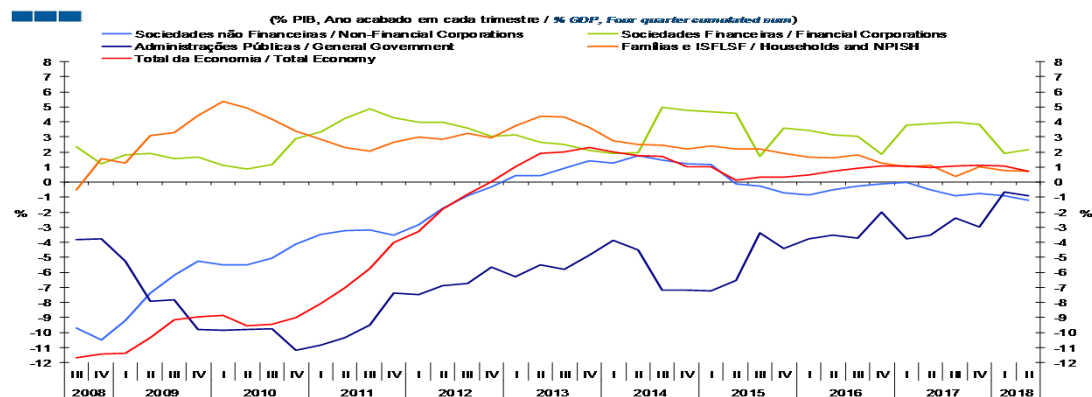
Gráfico / Graph 1.2.  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Net Lending/Net Borrowing



Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
	-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	0,5	0,7	0,9	1,0	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1	0,7

## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.3.  
Capacidade/Needessidade Líquida de Financiamento por Sector 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.

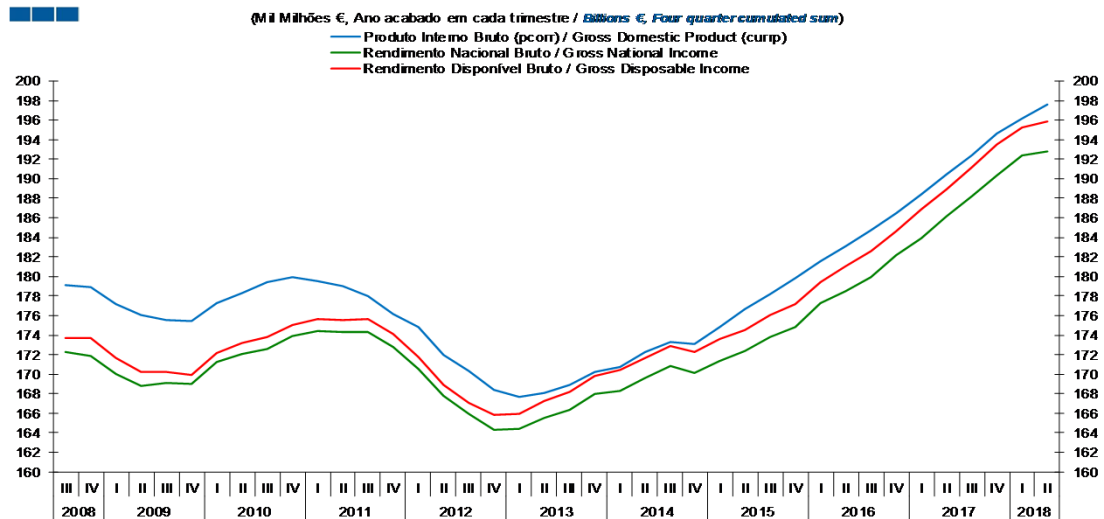
	2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	-0,9	-0,3	0,4	0,4	0,9	1,4	1,3	1,8	1,5	1,2	1,2	-0,1	-0,2	-0,7	-0,9	-0,5	-0,2	-0,1	0,0	-0,5	-0,9	-0,8	-0,9	-1,2
Sociedades Financeiras / Financial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

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

Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households.

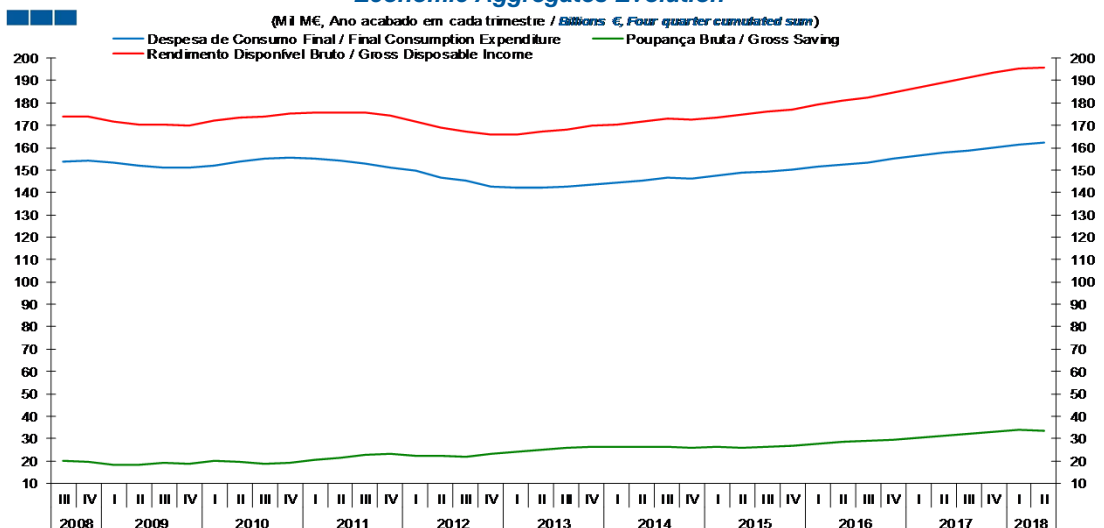
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
<b>Produto Interno Bruto (pcorr) / Gross Domestic Product</b>	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	181,6	183,1	184,8	186,5	188,4	190,5	192,4	194,6	196,2	197,6
<b>Rendimento Nacional Bruto / Gross National Income</b>	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	177,2	178,5	179,9	182,2	183,9	186,2	188,2	190,4	192,4	192,8
<b>Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable</b>	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	179,4	181,1	182,6	184,7	186,8	189,0	191,1	193,5	195,3	195,8

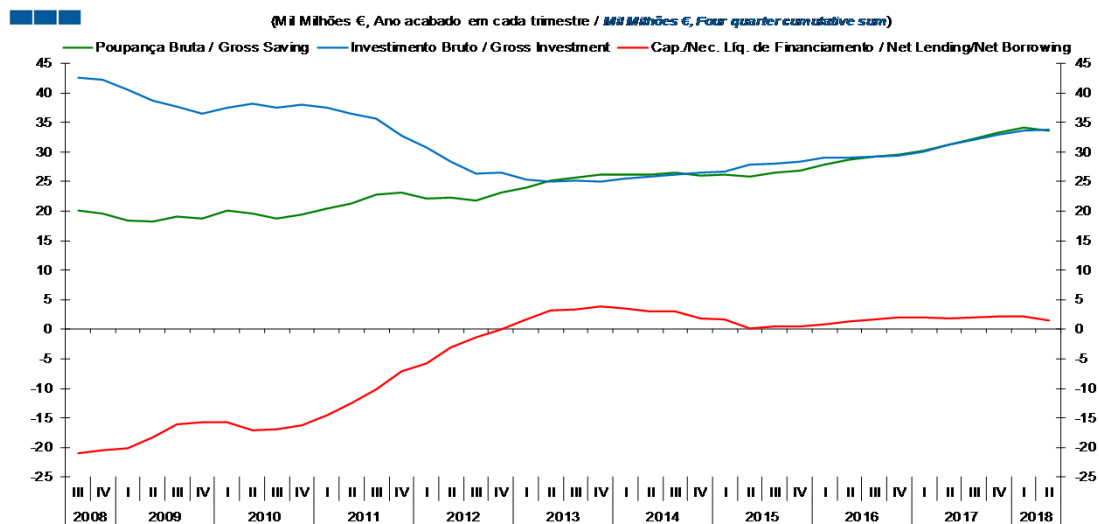
Gráfico / Graph 1.5.  
Evolução dos Agregados Económicos  
Economic Aggregates Evolution



	2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
<b>Despesas de Consumo Final / Final Consumption Expenditures</b>	145,3	142,8	142,0	142,1	142,5	143,6	144,2	145,5	146,4	146,3	147,4	148,7	149,4	150,3	151,5	152,4	153,4	155,1	156,5	157,7	158,8	160,2	161,2	162,3
<b>Poupança Bruta / Gross Savings</b>	21,8	23,1	23,9	25,1	25,7	26,2	26,2	26,2	26,5	26,0	26,2	25,9	26,6	26,9	27,9	28,7	29,2	29,6	30,3	31,3	32,3	33,3	34,1	33,5
<b>Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income</b>	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	179,4	181,1	182,6	184,7	186,8	189,0	191,1	193,5	195,3	195,8

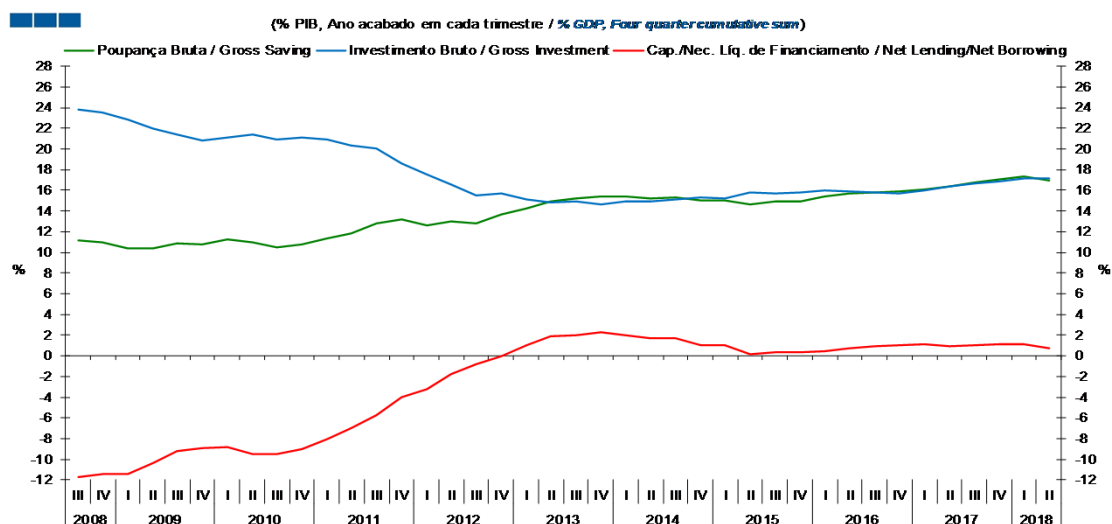
## 1. Total da Economia / Total Economy

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		
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II				
Poupança Bruta / Gross Saving	21,8	23,1	23,9	25,1	25,7	26,2	26,2	26,5	26	26,2	25,9	26,6	26,9	27,9	28,7	29,2	29,6	30,3	31,3	32,3	33,3	34,1	33,5	
Investimento Bruto / Gross Investment	26,4	26,5	25,3	25	25,2	24,9	25,5	25,8	26,2	26,5	26,7	27,9	28	28,5	29	29	29,2	29,3	30,1	31,3	32,1	32,9	33,6	33,8
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-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	0,8	1,4	1,7	2,0	2,0	1,8	2,0	2,1	2,1	1,4

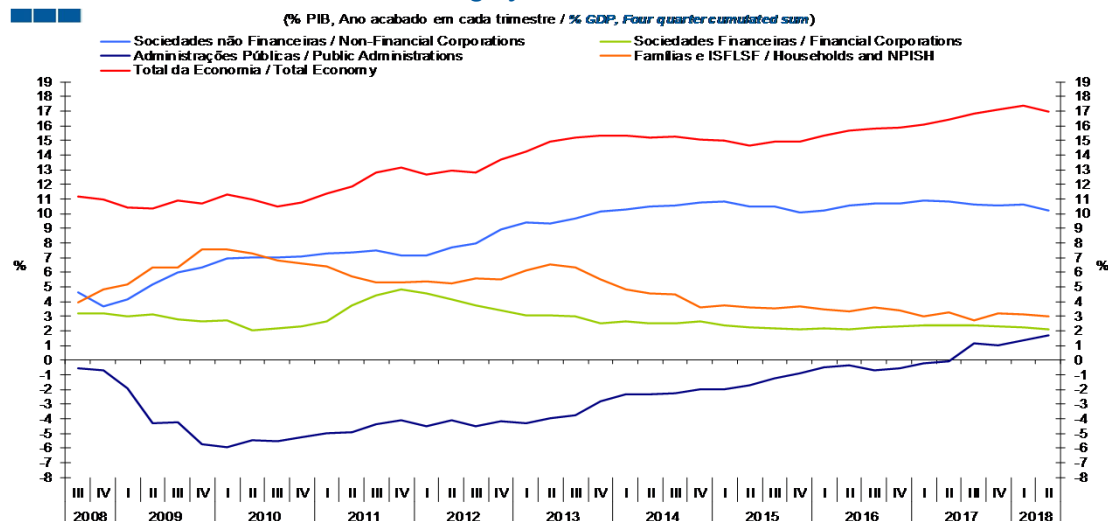
Gráfico / Graph 1.7.  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2012		2013			2014				2015				2016				2017				2018		
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II				
Poupança Bruta / Gross Saving	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	15,4	15,7	15,8	15,9	16,1	16,4	16,8	17,1	17,4	17,0
Investimento Bruto / Gross Investment	15,5	15,7	15,1	14,9	14,9	14,6	14,9	15,0	15,1	15,3	15,2	15,8	15,7	15,8	16,0	15,9	15,8	15,7	16,0	16,4	16,7	16,9	17,1	17,1
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-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	0,5	0,7	0,9	1,0	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1	0,7

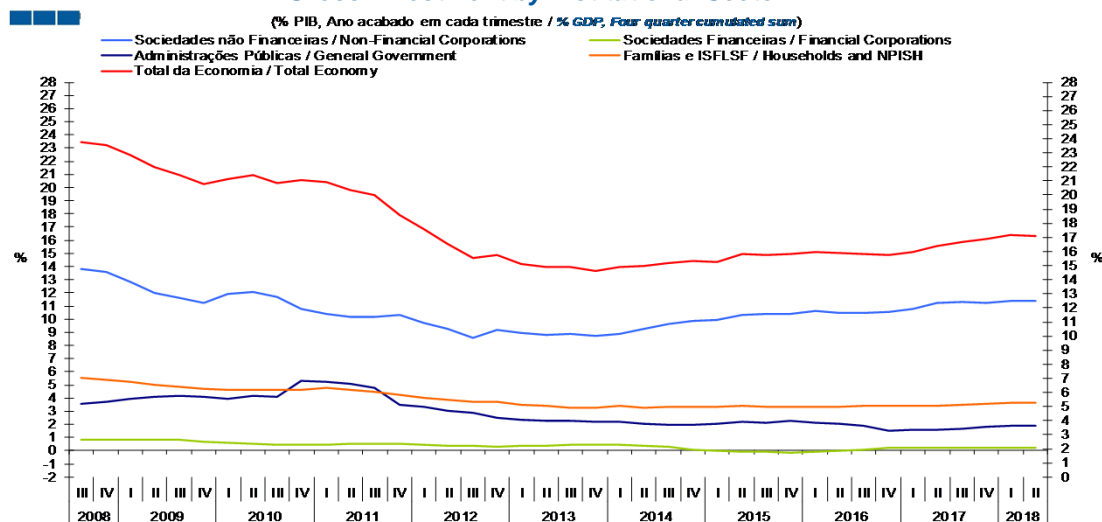
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018			
	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	II
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	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	10,2	10,6	10,7	10,7	10,9	10,8	10,6	10,6	10,6	10,6	10,2			
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	3,7	3,4	3,1	3,0	3,0	2,5	2,6	2,5	2,5	2,6	2,4	2,3	2,1	2,1	2,2	2,1	2,2	2,3	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3	2,1				
Administrações Públicas / General Government	-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	-0,7	-0,6	-0,2	-0,1	1,1	1,0	1,3	1,7				
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	5,6	5,5	6,1	6,6	6,3	5,5	4,8	4,5	4,5	3,6	3,8	3,6	3,5	3,6	3,4	3,4	3,6	3,4	3,0	3,2	2,7	3,2	3,1	3,0				
Total da Economia / Total Economy	12,8	13,7	14,3	15,0	15,2	15,4	15,2	15,3	15,0	15,0	14,6	14,9	14,9	15,4	15,7	15,8	15,9	16,1	16,4	16,8	17,1	17,4	17,0					

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



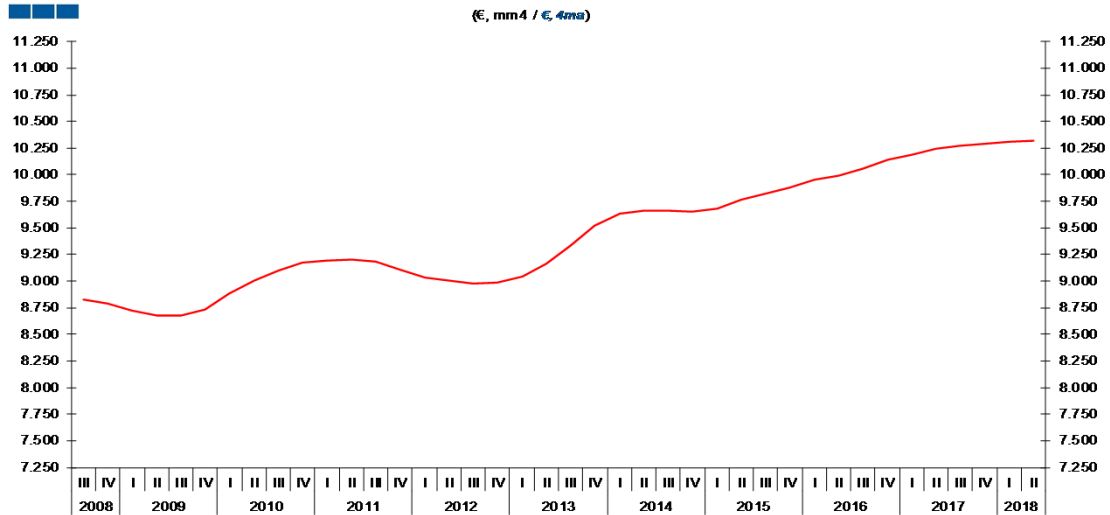
	2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018			
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	8,6	9,2	8,9	8,8	8,8	8,7	8,9	9,3	9,6	9,9	9,9	10,3	10,4	10,4	10,6	10,5	10,4	10,6	10,8	11,2	11,3	11,2	11,4	11,4				
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	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	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2				
Administrações Públicas / General Government	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	1,6	1,6	1,6	1,8	1,9	1,9				
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	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	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,5	3,6	3,6				
Total da Economia / Total Economy	15,5	15,7	15,1	14,9	14,9	14,6	14,9	15,0	15,1	15,3	15,2	15,8	15,7	15,8	16,0	15,9	15,8	15,7	16,0	16,4	16,7	16,9	17,1	17,1				

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.

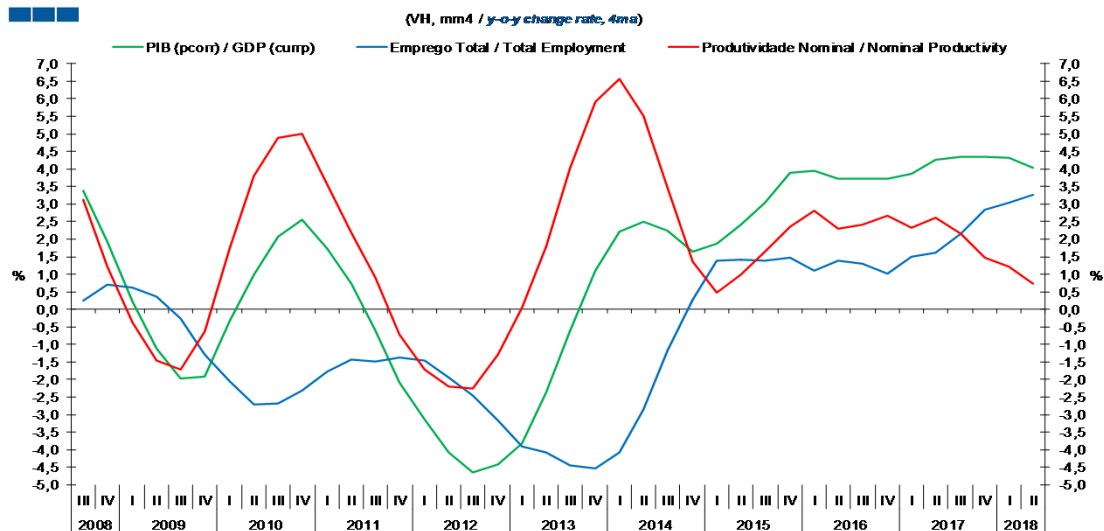
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	8.976	8.989	9.043	9.162	9.338	9.519	9.637	9.666	9.661	9.649	9.683	9.761	9.819	9.877	9.956	9.986	10.055	10.141	10.187	10.246	10.271	10.290	10.311	10.321

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



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

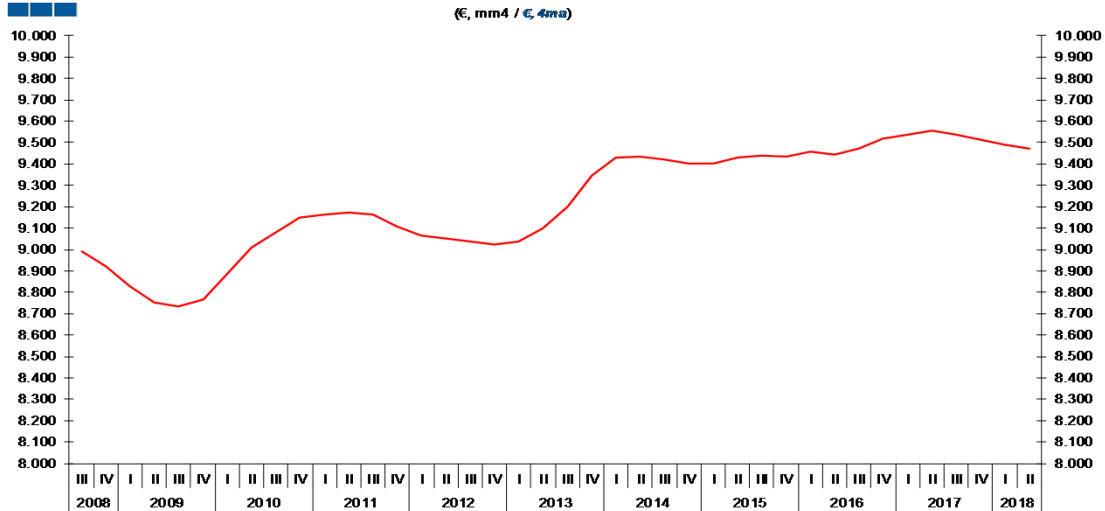
Nota: Produtividade Nominal = PIB (pcorr) / Emprego Total. Dados ajustados de sazonalidade.

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)

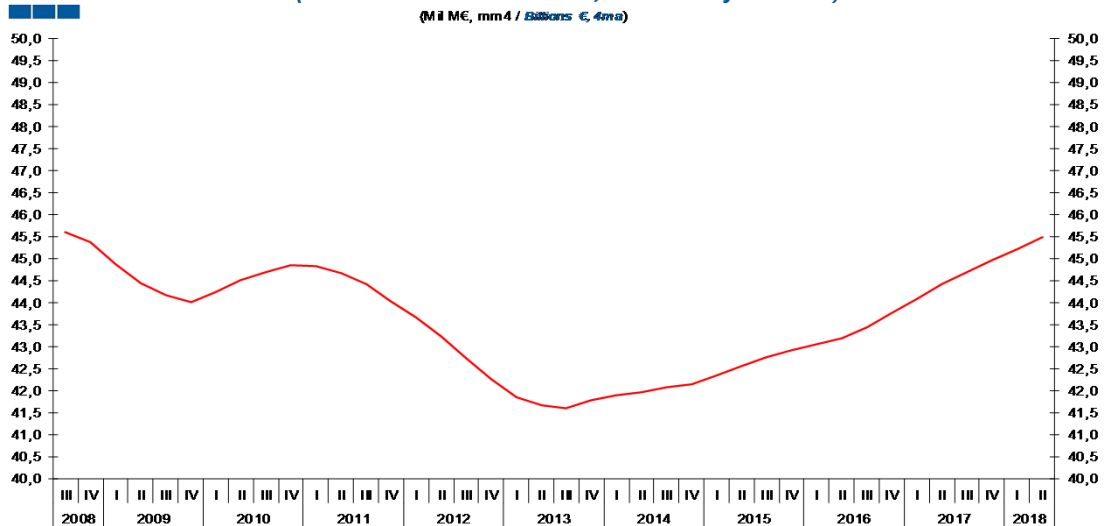


Produtividade Real / Real  
Productivity

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
III	IV	I	II	III	IV	I
9.036	9.025	9.036	9.097	9.202	9.345	9.429
9.432	9.420	9.402	9.404	9.432	9.441	9.433
9.456	9.443	9.472	9.518	9.538	9.555	9.538
9.513	9.493	9.473	9.456	9.443	9.433	9.420

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

(Mil M€, mm4 / Billions €, 4ma)

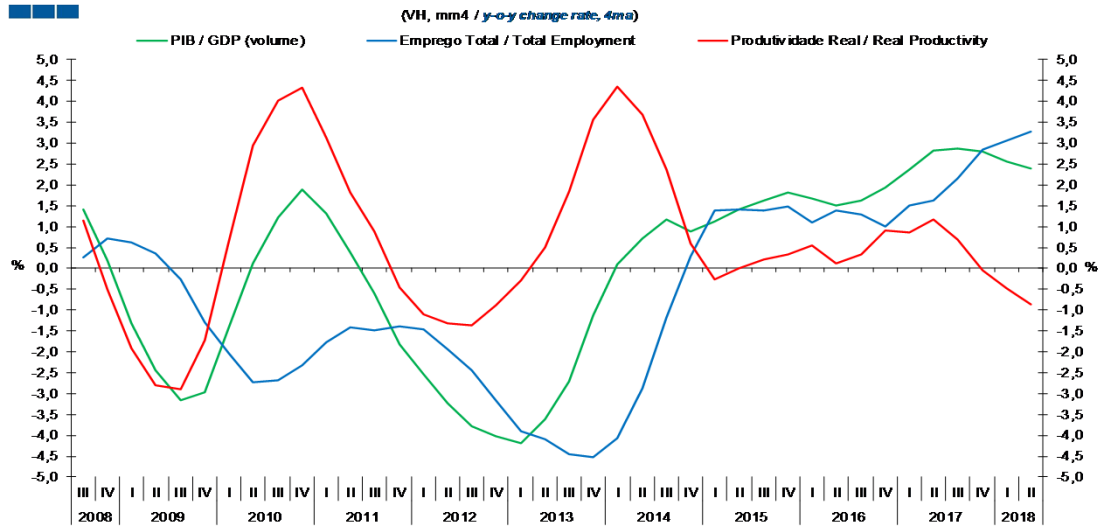


PIB / GDP (volume)

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
III	IV	I	II	III	IV	I
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	43,2	43,5	43,8	44,1	44,4	44,7
44,7	45,0	45,2	45,5	45,8	46,1	46,4

## 1. Total da Economia / Total Economy

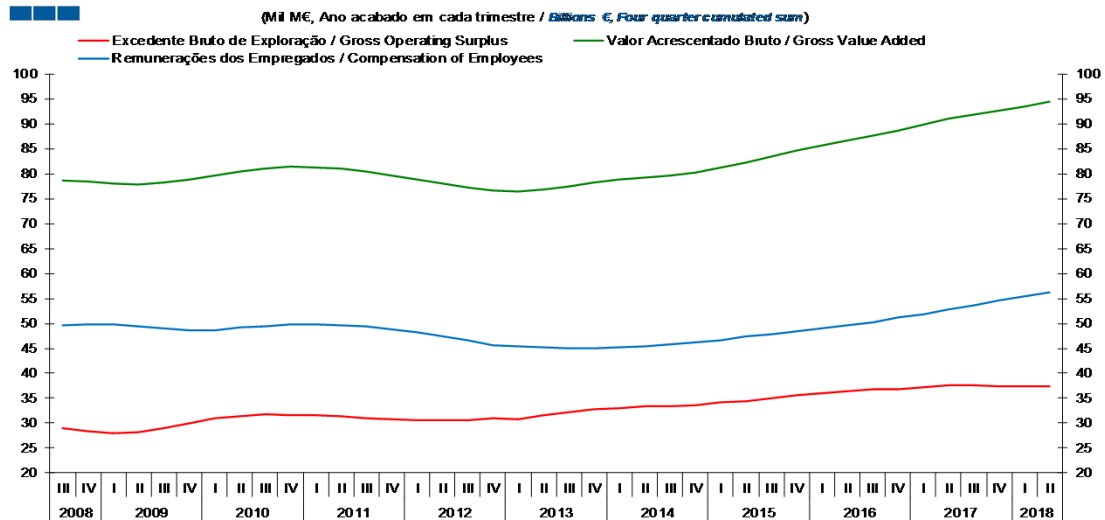
Gráfico / Graph 1.14.  
Variação da Produtividade Real do Trabalho  
Real Labour Productivity Change



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

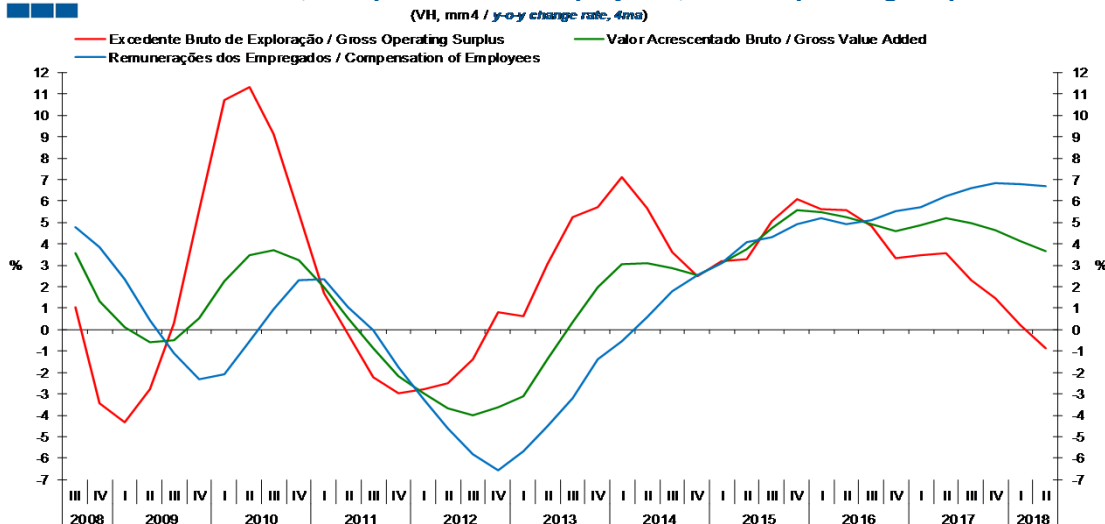
## 2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

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											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	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	85,6	86,6	87,6	88,6	89,8	91,0	91,9	92,7	93,5	94,4
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	46,6	45,7	45,5	45,2	45,1	45,1	45,2	45,5	45,9	46,2	46,6	47,3	47,8	48,5	49,1	49,6	50,3	51,2	51,9	52,7	53,6	54,7	55,4	56,3
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	30,6	31,0	30,8	31,5	32,2	32,7	33,0	33,3	33,3	33,6	34,1	34,4	35,0	35,6	36,0	36,3	36,7	36,8	37,3	37,6	37,6	37,3	37,3	37,3

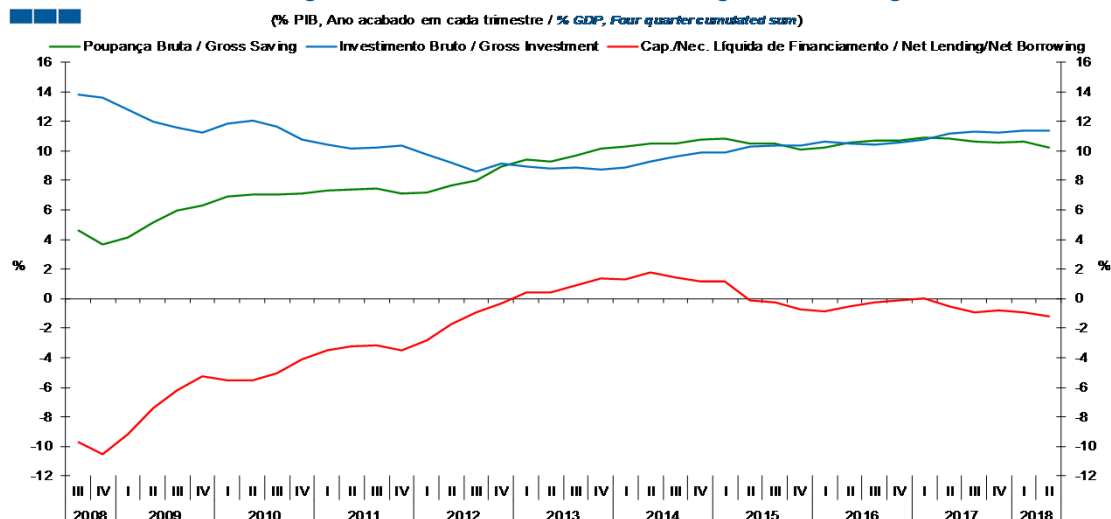
Gráfico / Graph 2.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



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

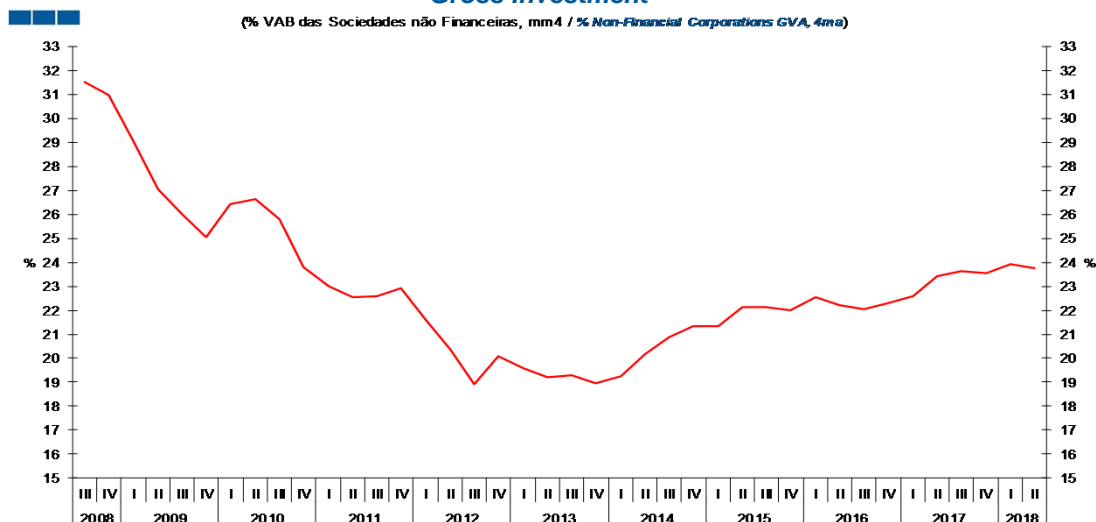
## 2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

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											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Poupança Bruta / Gross Saving	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	10,2	10,6	10,7	10,7	10,9	10,8	10,6	10,6	10,6	10,2
Investimento Bruto / Gross Investment	8,6	9,2	8,9	8,8	8,8	8,7	8,9	9,3	9,6	9,9	9,9	10,3	10,4	10,4	10,6	10,5	10,4	10,6	10,8	11,2	11,3	11,2	11,4	11,4
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-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	-0,9	-0,5	-0,2	-0,1	0,0	-0,5	-0,9	-0,8	-0,9	-1,2

Gráfico / Graph 2.4.  
Investimento Bruto  
Gross Investment

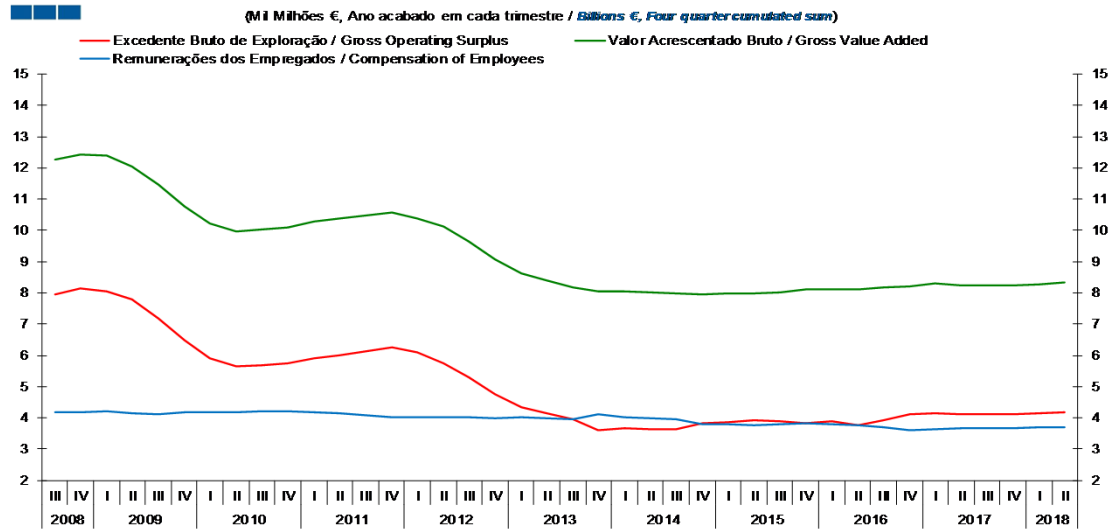


	2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	18,9	20,1	19,6	19,2	19,3	19,0	19,2	20,2	20,9	21,3	21,3	22,1	22,1	22,0	22,5	22,2	22,0	22,3	22,6	23,4	23,6	23,6	23,9	23,8

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.

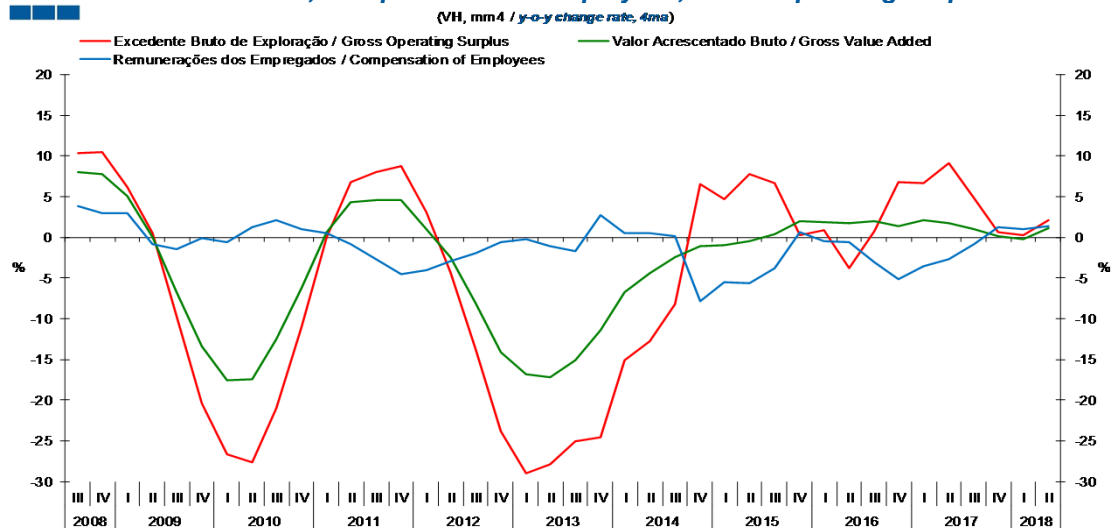
### 3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

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

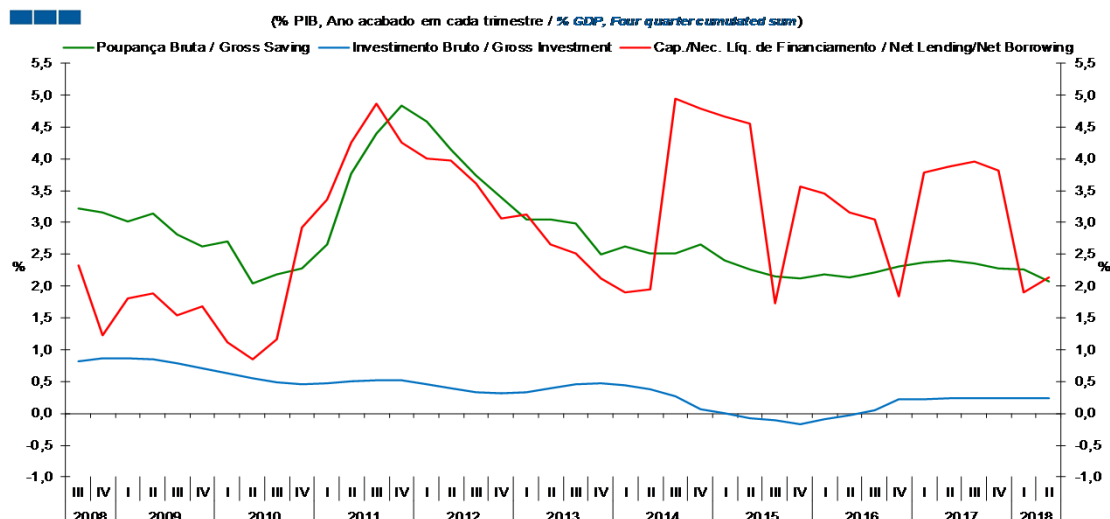
Gráfico / Graph 3.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



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

### 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



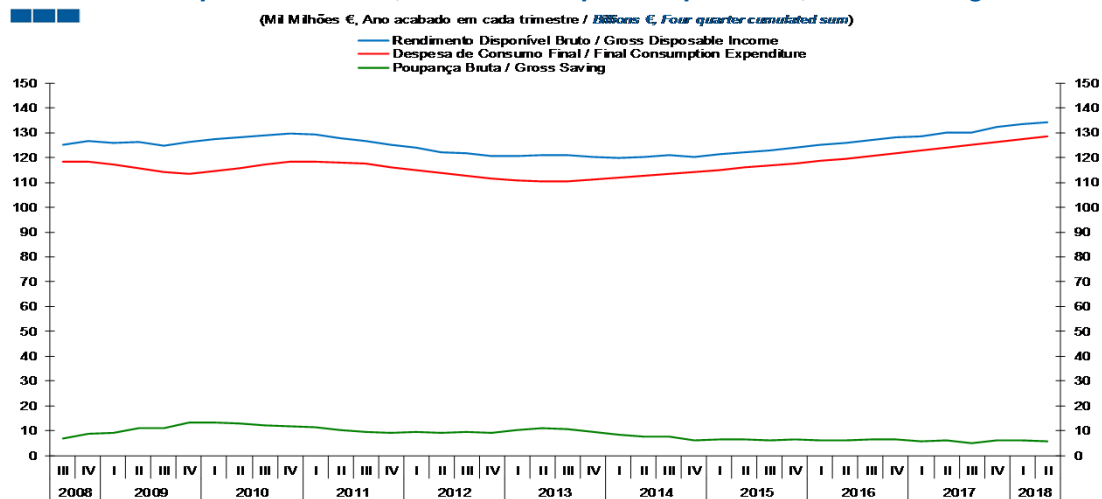
	2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018												
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV											
Poupança Bruta / Gross Saving	3,7	3,4	3,1	3,0	3,0	2,5	2,6	2,5	2,5	2,6	2,4	2,3	2,1	2,1	2,2	2,1	2,2	2,3	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3	2,1	
Investimento Bruto / Gross Investment	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,4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

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.

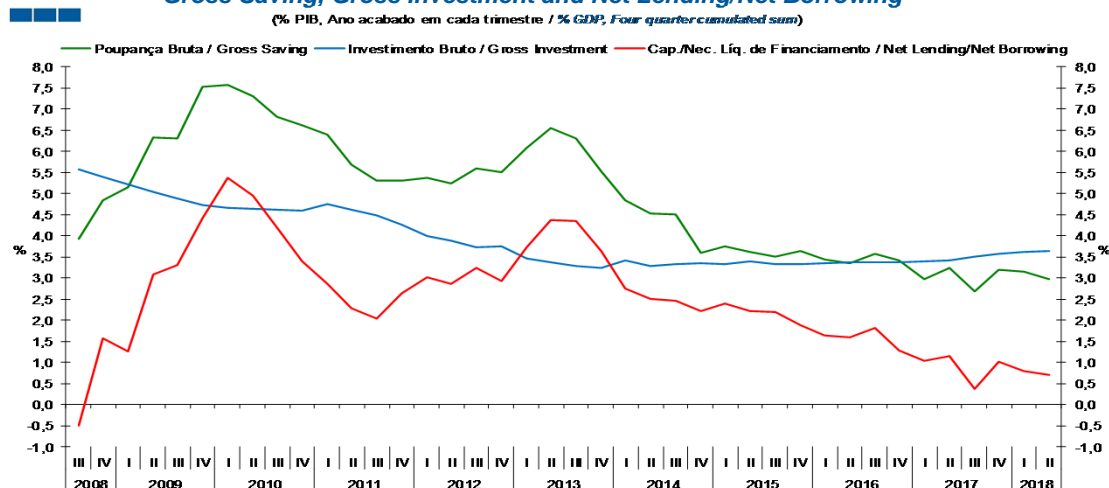
## 4. Famílias e ISFLSF / Households and NPISH

### 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											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	121,7	120,5	120,6	121,1	120,9	120,3	119,9	120,2	120,9	120,1	121,2	122,2	123,0	124,2	125,0	125,7	127,1	128,1	128,6	130,2	130,1	132,3	133,4	134,3
Despesa de Consumo Final / Final Consumption Expenditure	112,6	111,6	110,7	110,4	110,5	111,1	111,9	112,6	113,4	114,1	114,9	116,0	116,9	117,7	118,8	119,6	120,4	121,8	123,1	124,1	125,1	126,2	127,3	128,4
Poupança Bruta / Gross Savings	9,5	9,3	10,2	11,0	10,6	9,4	8,3	7,8	7,8	6,2	6,6	6,4	6,2	6,6	6,2	6,6	6,4	5,6	6,2	5,2	6,2	6,2	6,2	5,9

### 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											
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV										
Poupança Bruta / Gross Saving	5,6	5,5	6,1	6,6	6,3	5,5	4,8	4,5	4,5	3,6	3,8	3,6	3,5	3,6	3,4	3,4	3,6	3,4	3,0	3,2	2,7	3,2	3,1	3,0
Investimento Bruto / Gross Investment	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	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,5	3,6	3,6	3,6
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	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	1,7	1,6	1,8	1,3	1,0	1,1	0,4	1,0	0,8	0,7