

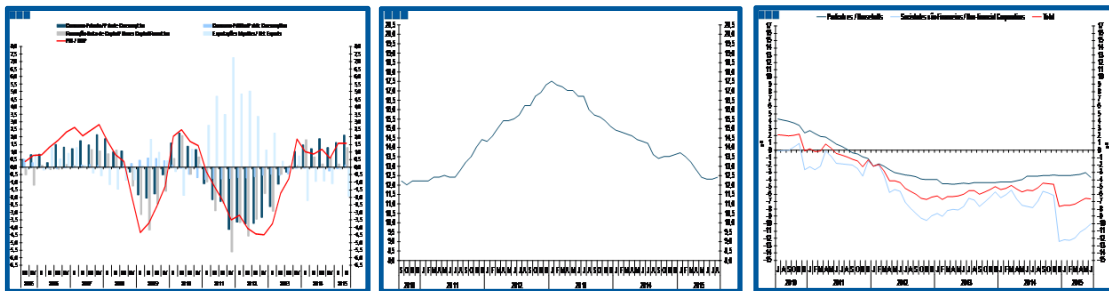
# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 41/2015 -

9 de outubro de 2015

October, 09, 2015



# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 41/2015 -

9 de outubro de 2015

October, 09, 2015

### Índice Temático / Thematic Index

|   | Página /<br>Page |
|---|------------------|
| <b>1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation</b>                                   |                  |
| Previsões de crescimento económico / <i>Economic growth forecasts</i>                                   | 6                |
| Comércio mundial / <i>World trade</i>   | 7-8              |
| Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i> | 9                |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>   | 9                |
| China, Zona Euro e UE28 / <i>China, Euro Area and EU28</i>  | 10               |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>   | 11               |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>   | 12               |
| <b>2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation</b>   |                  |
| Previsões macroeconómicas / <i>Macroeconomic forecasts</i>  | 13               |
| Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>                                     | 14-15            |
| Indicadores avançados de atividade económica / <i>Economic activity leading indicators</i>              | 16               |
| Emprego / <i>Employment</i>   | 17               |
| Consumo / <i>Consumption</i>  | 18               |
| Formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation</i>                                   | 19               |
| Relações com o exterior / <i>Foreign relations</i>  | 20-23            |
| <b>3. Setores Institucionais / Institutional Sectors</b>  |                  |
| Poupança / <i>Saving</i>  | 24               |
| Investimento / <i>Investment</i>  | 24               |
| Capacidade/necessidade líquida de financiamento / <i>Net lending/Net borrowing</i>                      | 25               |
| Dívida / <i>Debt</i>  | 26               |
| <b>4. Ramos de Atividade / Industries</b>   |                  |
| Valor acrescentado bruto / <i>Gross value added</i>   | 27               |
| Emprego / <i>Employment</i>   | 28               |
| Indústria / <i>Industry</i>   | 29-30            |
| Construção / <i>Construction</i>  | 31               |
| Serviços e comércio / <i>Services and trade</i>   | 32               |
| Imobiliário / <i>Real estate</i>  | 33               |
| Crédito às empresas e particulares / <i>Corporations and households credit</i>                          | 34               |
| <b>5. Turismo / Tourism</b>   |                  |
| Hotelaria / <i>Hospitality</i>  | 35               |
| <b>6. Energia / Energy</b>  |                  |
| Preço do petróleo / <i>Oil price</i>  | 36               |
| Gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline</i>   | 37               |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 41/2015 -

9 de outubro de 2015

October, 09, 2015

### Índice de Quadros / Tables Index

|  | Página /<br>Page |
|--|------------------|
| <b>1. Conjuntura Internacional / <i>International Economic Situation</i></b>   |                  |
| 1.1. Previsões de crescimento da economia mundial / <i>World growth forecasts</i>  | 6                |
| 1.2. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro / <i>Advanced indicators for EU27 and Euro Area</i>   | 7                |
| 1.3. Comércio mundial / <i>World trade</i>   | 8                |
| 1.4. Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i>   | 9                |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>  | 9                |
| China, Zona Euro e UE27 / <i>China, Euro Area and EU27</i>   | 10               |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>  | 11               |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>  | 12               |
| <b>2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i></b>   |                  |
| 2.1. Previsões para a economia portuguesa / <i>Forecasts for the portuguese economy</i>  | 13               |
| 2.2. Evolução das estimativas do PIB / <i>GDP estimates evolution</i>  | 15               |
| 2.3. Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>   | 15               |
| 2.4. Indicadores avançados de atividade geral / <i>General activity leading indicators</i>   | 16               |
| 2.5. Mercado de trabalho / <i>Labour market</i>  | 17               |
| 2.6. Indicadores avançados do consumo privado / <i>Private consumption leading indicators</i>  | 18               |
| 2.7. Indicadores avançados de investimento / <i>Investment leading indicators</i>  | 19               |
| 2.8. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa / <i>Goods and services balance and foreign demand leading indicators</i> | 21               |
| <b>4. Ramos de Atividade / <i>Industries</i></b>   |                  |
| 4.1. Crescimento real do VAB por ramo de atividade / <i>GVA real growth by industry</i>  | 27               |
| 4.2. Contributos dos ramos de atividade para o crescimento real do VAB / <i>Industries contribution to GVA real growth</i>                           | 27               |
| 4.3. Evolução do emprego por ramo de atividade / <i>Employment evolution by industry</i>   | 28               |
| 4.4. Contributos dos ramos de atividade para a evolução do emprego / <i>Industries contribution to employment</i>                                    | 28               |
| 4.5. Indicadores setoriais para a indústria / <i>Industry sectoral indicators</i>  | 30               |
| 4.6. Índice de produção industrial por subsecções / <i>Industrial production index by sections</i>   | 30               |
| 4.7. Indicadores setoriais para a construção / <i>Construction sectoral indicators</i>   | 31               |
| 4.8. Indicadores setoriais para os serviços e comércio / <i>Services and Trade sectoral indicators</i>   | 32               |
| 4.9. Indicadores avançados para o setor imobiliário / <i>Real estate sectoral indicators</i>   | 33               |
| <b>6. Energia / <i>Energy</i></b>  |                  |
| 6.1. Evolução do preço relativo de importação do petróleo / <i>Oil import relative price</i>   | 36               |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 41/2015 -

9 de outubro de 2015

October, 09, 2015

---

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|   | Página /<br><i>Page</i> |
|---|-------------------------|
| <b>2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i></b>  |                         |
| 2.1. Contributos (p.p.) para a variação homóloga real do PIB (%) / <i>Contributions (p.p.) to GDP real growth (y-o-y, %)</i>                        | 14                      |
| 2.2. Produto interno bruto, rendimento nacional bruto, rendimento disponível bruto / <i>GDP, gross national income, gross disposable income</i>     | 14                      |
| 2.3. Poupança bruta, formação bruta de capital e necessidade líquida de financiamento / <i>Gross saving, gross capital formation, net borrowing</i> | 14                      |
| 2.4. Indicador coincidente mensal e indicador de atividade económica / <i>Monthly coincident indicator and economic activity indicator</i>          | 16                      |
| 2.5. Indicador de clima económico / <i>Economic climate indicator</i>   | 16                      |
| 2.6. Taxa de desemprego / <i>Unemployment rate</i>  | 17                      |
| 2.7. Emprego total / <i>Total employment</i>  | 17                      |
| 2.8. Indicador coincidente consumo privado / <i>Private consumption coincident indicator</i>  | 18                      |
| 2.9. Indicador de confiança dos consumidores / <i>Consumer confidence indicator</i>   | 18                      |
| 2.10. Indicador de formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation indicator</i>  | 19                      |
| 2.11. Formação bruta de capital fixo, total / <i>Gross fixed capital formation, total</i>   | 19                      |
| 2.12. Evolução trimestral da balança de bens e serviços / <i>Balance of goods and services quarterly evolution</i>                                  | 20                      |
| 2.13. Evolução da balança de bens e serviços - Últimos 12 meses / <i>Balance of goods and services - last 12 months</i>                             | 20                      |
| 2.14. Balança corrente / <i>Current account</i>   | 22                      |
| 2.15. Balanças corrente e de capital / <i>Current and capital accounts</i>  | 22                      |
| 2.16. Evolução do investimento direto estrangeiro / <i>Foreign direct investment</i>  | 23                      |
| 2.17. Balança tecnológica / <i>Technological account</i>  | 23                      |
| 2.18. Saídas de produtos industriais transformados por grau de intensidade tecnológica / <i>Manufacturing exports by technological intensity</i>    | 23                      |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 41/2015 -

9 de outubro de 2015

October, 09, 2015

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|  | Página /<br><i>Page</i> |
|--|-------------------------|
| <b>3. Setores Institucionais / <i>Institutional Sectors</i></b>  |                         |
| 3.1. Poupança bruta, por setor institucional / <i>Gross saving, by institutional sector</i>  | 24                      |
| 3.2. Investimento bruto, por setor institucional / <i>Gross investment, by institutional sector</i>                                      | 24                      |
| 3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por setor institucional / <i>Net lending/net borrowing, by institutional sector</i> | 25                      |
| 3.4. Dívida bruta, por setor institucional / <i>Gross debt, by institutional sector</i>  | 26                      |
| 3.5. Património financeiro líquido, por setor institucional / <i>Net financial wealth, by institutional sector</i>                       | 26                      |
| <b>4. Ramos de Atividade / <i>Industries</i></b>   |                         |
| 4.1. Índice de volume de negócios na indústria / <i>Industrial turnover index</i>  | 29                      |
| 4.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na indústria / <i>Employment, wages and hours worked indexes in industry</i>   | 29                      |
| 4.3. Índice de novas encomendas na construção e obras públicas / <i>Construction and public works new orders Index</i>                   | 31                      |
| 4.4. Formação bruta de capital fixo, construção / <i>Gross fixed capital formation, construction</i>                                     | 31                      |
| 4.5. Índice de volume de negócios nos serviços / <i>Services turnover index</i>  | 32                      |
| 4.6. Índice confidencial imobiliário / <i>Confidential Real Estate index</i>   | 33                      |
| 4.7. Stock de empréstimos das outras instituições monetárias / <i>Stock of loans of other monetary financial institutions</i>            | 34                      |
| <b>5. Turismo / <i>Tourism</i></b>   |                         |
| 5.1. Receitas / <i>Revenues</i>  | 35                      |
| 5.2. Dormidas / <i>Overnight stays</i>   | 35                      |
| 5.3. Receitas por Dormida / <i>Revenue by overnight stay</i>   | 35                      |
| <b>6. Energia / <i>Energy</i></b>  |                         |
| 6.1. Evolução do preço relativo do petróleo / <i>Relative oil price</i>  | 36                      |
| 6.2. Consumo de gásóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline consumption</i>  | 37                      |
| 6.3. Variação do consumo de gásóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline consumption change</i>   | 37                      |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Previsões de Crescimento Económico / *Economic Growth Forecasts*

Quadro / *Table 1.1.*  
Previsões de Crescimento da Economia Mundial  
*World Growth Forecasts*

|  | 2014                    |                         |                         |                         | 2015                    |                         |                         |                         | 2016                    |                         |                         |                         | 2017                    |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  | OCDE<br><i>OECD</i>     | FMI<br><i>IMF</i>       | CE<br><i>EC</i>         | BM<br><i>WB</i>         | OCDE<br><i>OECD</i>     | FMI<br><i>IMF</i>       | CE<br><i>EC</i>         | BM<br><i>WB</i>         | OCDE<br><i>OECD</i>     | FMI<br><i>IMF</i>       | CE<br><i>EC</i>         | BM<br><i>WB</i>         | BM<br><i>WB</i>         | FMI<br><i>IMF</i>       |
|  | set-15<br><i>Sep-15</i> | jul-15<br><i>Jul-15</i> | mai-15<br><i>May-15</i> | jan-15<br><i>Jan-15</i> | set-15<br><i>Sep-15</i> | jul-15<br><i>Jul-15</i> | mai-15<br><i>May-15</i> | jan-15<br><i>Jan-15</i> | set-15<br><i>Sep-15</i> | jul-15<br><i>Jul-15</i> | mai-15<br><i>May-15</i> | jan-15<br><i>Jan-15</i> | jan-15<br><i>Jan-15</i> | jul-15<br><i>Jul-15</i> |
| MUNDO<br><i>WORLD</i>                              | 3,3                     | 3,4                     | 3,4                     | 2,6                     | 3,0                     | 3,3                     | 3,5                     | 3,0                     | 3,6                     | 3,8                     | 3,9                     | 3,3                     | 3,2                     | 3,8                     |
| OCDE<br><i>OECD</i>                                | 1,8 <sup>(d)</sup>      | -                       | -                       | 1,7                     | 1,9 <sup>(d)</sup>      | -                       | -                       | 2,2                     | 2,5 <sup>(d)</sup>      | -                       | -                       | 2,4                     | 2,2                     | -                       |
| UE-28<br><i>EU-28</i>                              | 1,4 <sup>(c)</sup>      | 1,4                     | 1,4                     | -                       | 1,9 <sup>(c)</sup>      | 1,8                     | 1,8                     | -                       | -                       | 1,9                     | 2,1                     | -                       | -                       | 1,9                     |
| ZONA EURO<br><i>EURO AREA</i>                      | 0,9                     | 0,8                     | 0,9                     | 0,8                     | 1,6                     | 1,5                     | 1,5                     | 1,1                     | 1,9                     | 1,7                     | 1,9                     | 1,6                     | 1,6                     | 1,6                     |
| ESPAÑA<br><i>SPAIN</i>                             | 1,4 <sup>(d)</sup>      | 1,4                     | 1,4                     | -                       | 2,9 <sup>(d)</sup>      | 3,1                     | 2,8                     | -                       | 2,8 <sup>(d)</sup>      | 2,5                     | 2,6                     | -                       | -                       | 1,8                     |
| ALEMANHA<br><i>GERMANY</i>                         | 1,6                     | 1,6 <sup>(a)</sup>      | 1,6                     | -                       | 1,6                     | 1,6 <sup>(a)</sup>      | 1,9                     | -                       | 2,0                     | 1,7 <sup>(a)</sup>      | 2,0                     | -                       | 1,5 <sup>(a)</sup>      | 1,5                     |
| FRANÇA<br><i>FRANCE</i>                            | 0,2                     | 0,2                     | 0,4                     | -                       | 1,0                     | 1,2                     | 1,1                     | -                       | 1,4                     | 1,5                     | 1,7                     | -                       | -                       | 1,7                     |
| ITALIA<br><i>ITALY</i>                             | -0,4                    | -0,4                    | -0,4                    | -                       | 0,7                     | 0,7                     | 0,6                     | -                       | 1,3                     | 1,2                     | 1,4                     | -                       | -                       | 1,1                     |
| HOLANDA<br><i>NETHERLANDS</i>                      | 0,9 <sup>(d)</sup>      | 0,9                     | 0,9                     | -                       | 2,0 <sup>(d)</sup>      | 1,6                     | 1,6                     | -                       | 2,2 <sup>(d)</sup>      | 1,6                     | 1,7                     | -                       | -                       | 1,7                     |
| GRÉCIA<br><i>GREECE</i>                            | 0,7 <sup>(d)</sup>      | 0,8                     | 0,8                     | -                       | 0,1 <sup>(d)</sup>      | 2,5                     | 0,5                     | -                       | 2,3 <sup>(d)</sup>      | 3,7                     | 2,9                     | -                       | -                       | 3,2                     |
| REINO UNIDO<br><i>UNITED KINGDOM</i>               | 3,0                     | 2,9                     | 2,8                     | 2,6                     | 2,4                     | 2,4                     | 2,6                     | 2,9                     | 2,3                     | 2,2                     | 2,4                     | 2,6                     | 2,2                     | 2,2                     |
| EUA<br><i>USA</i>                                  | 2,4                     | 2,4                     | 2,4                     | 2,4                     | 2,4                     | 2,5                     | 3,1                     | 3,2                     | 2,6                     | 3,0                     | 3,0                     | 3,0                     | 2,4                     | 2,7 <sup>(a)</sup>      |
| JAPÃO<br><i>JAPAN</i>                              | -0,1                    | -0,1 <sup>(a)</sup>     | 0,0                     | 0,2                     | 0,6                     | 0,8 <sup>(a)</sup>      | 1,1                     | 1,2                     | 1,2                     | 1,2 <sup>(a)</sup>      | 1,4                     | 1,6                     | 1,2                     | 0,4 <sup>(a)</sup>      |
| CHINA<br><i>CHINA</i>                              | 7,4                     | 7,4                     | 7,4                     | 7,4                     | 6,7                     | 6,8                     | 7,0                     | 7,1                     | 6,5                     | 6,3                     | 6,8                     | 7,0                     | 6,9                     | 6,0                     |
| ÍNDIA <sup>(b)</sup><br><i>INDIA<sup>(b)</sup></i> | 7,2                     | 7,3                     | 7,2                     | 5,6                     | 7,2                     | 7,5                     | 7,6                     | 6,4                     | 7,3                     | 7,5                     | 7,9                     | 7,0                     | 7,0                     | 7,6                     |
| BRASIL<br><i>BRAZIL</i>                            | 0,2                     | 0,1                     | 0,2                     | 0,1                     | -2,8                    | -1,5                    | -0,9                    | 1,0                     | -0,7                    | 0,7                     | 1,3                     | 2,5                     | 2,7                     | 2,3                     |
| RUSSIA<br><i>RUSSIA</i>                            | 0,6 <sup>(d)</sup>      | 0,6                     | 0,6                     | 0,7                     | -3,1 <sup>(d)</sup>     | -3,4                    | -3,5                    | -2,9                    | 0,8 <sup>(d)</sup>      | 0,2                     | 0,2                     | 0,1                     | 1,1                     | 1,0                     |
| ANGOLA<br><i>ANGOLA</i>                            | -                       | 4,2                     | -                       | 4,4                     | -                       | 4,5                     | -                       | 5,3                     | -                       | 3,9                     | -                       | 5,0                     | 5,2                     | 5,1                     |
| MOÇAMBIQUE<br><i>MOZAMBIQUE</i>                    | -                       | 7,4                     | -                       | 7,2                     | -                       | 6,5                     | -                       | 8,0                     | -                       | 8,1                     | -                       | 8,1                     | 8,2                     | 7,8                     |

Fontes: Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), Interim Economic Outlook 16/09/2015, Economic Outlook", 03/06/2015; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 14/01/2015; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 14/04/2015; "World Economic Outlook Update", 09/07/2015

(a) Country Report (CR) FMI: No. 15/168 - EUA, 07/07/2015; No. 15/187 - Alemanha, 15/07/2015; Country Report No. 15/197 - Japão, 23/07/2015

(b) Anos económicos diferentes dos anos civis. 2011 = 2010/11

(c) OCDE - Economic Surveys: China, France, March 2015; União Europeia, 3/04/2014

(d) OCDE, "Economic Outlook", 03/06/2015

Sources: European Commission (EC), "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Interim Economic Outlook" 16/09/2015, "Economic Outlook", 03/06/2015; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 14/01/2015; International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 14/04/2015; "World Economic Outlook Update", 09/07/2015

(a) Country Report (CR) IMF: No. 15/168 - USA, 07/07/2015; No. 15/187 - Germany, 15/07/2015; Country Report No. 15/197 - Japan, 23/07/2015

(b) Different financial years of the calendar years. 2011 = 2010/11

(c) OECD - Economic Surveys: China, France, March 2015; European Union, 3/04/2014

(d) OCDE, "Economic Outlook", 03/06/2015

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Indicadores Avançados da UE28 e Zona Euro e Comércio Mundial - *Advanced Indicators for EU28 and Euro Area and World Trade*

Quadro / *Table 1.2.*  
Indicadores Avançados para UE28 e Zona Euro  
*Advanced Indicators for EU28 and Euro Area*

| Indicadores Avançados<br><i>Advanced Indicators</i>                      | Fonte<br><i>Source</i> | Unidade<br><i>Unit</i>        | 3T14<br><i>3Q14</i> | 4T14<br><i>4Q14</i> | 1T15<br><i>1Q15</i> | 2T15<br><i>2Q15</i> | 3T15<br><i>3Q15</i> | mai-15<br><i>May-15</i> | jun-15<br><i>Jun-15</i> | jul-15<br><i>Jul-15</i> | ago-15<br><i>Aug-15</i> | set-15<br><i>Sep-15</i> |
|--|------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>União Europeia (UE- 28)</b><br><i>European Union (EU- 28)</i>         |                        |                               |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 104,8               | 104,2               | 105,3               | 106,1               | 107,1               | 106,4                   | 105,5                   | 106,6                   | 107,0                   | 107,6                   |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -3,1                | -3,0                | -2,9                | -3,0                | -2,8                | -2,6                    | -3,3                    | -2,6                    | -3,3                    | -2,6                    |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 9,0                 | 8,8                 | 8,3                 | 9,8                 | 12,7                | 11,0                    | 8,6                     | 10,9                    | 13,5                    | 13,8                    |
| Consumidores<br><i>Consumers</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -6,7                | -7,7                | -4,0                | -3,2                | -5,0                | -4,0                    | -3,3                    | -4,9                    | -4,7                    | -5,5                    |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 1,0                 | -1,5                | 1,1                 | 3,0                 | 6,9                 | 5,4                     | 2,0                     | 4,0                     | 7,5                     | 9,3                     |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -21,5               | -19,0               | -19,9               | -18,8               | -18,7               | -20,0                   | -18,5                   | -19,1                   | -17,4                   | -19,6                   |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production Index</i>        | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 0,8                 | 0,8                 | 1,5                 | 1,6                 |                     | 1,9                     | 1,9                     | 1,4                     |                         |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 0,5                 | 0,2                 | -0,3                | 0,1                 |                     | 0,3                     | 0,1                     | 0,2                     | 0,0                     |                         |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 10,1                | 10,0                | 9,7                 | 9,6                 |                     | 9,6                     | 9,6                     | 9,5                     | 9,5                     |                         |
| <b>Zona Euro</b><br><i>Euro Area</i>                                     |                        |                               |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 101,2               | 100,8               | 102,6               | 103,7               | 104,6               | 103,8                   | 103,5                   | 104,0                   | 104,1                   | 105,6                   |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -4,6                | -4,5                | -4,0                | -3,2                | -2,9                | -3,0                    | -3,4                    | -2,9                    | -3,7                    | -2,2                    |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 4,5                 | 5,3                 | 5,6                 | 7,6                 | 10,5                | 7,9                     | 7,9                     | 8,9                     | 10,1                    | 12,4                    |
| Consumidores<br><i>Consumer</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -10,0               | -11,3               | -6,3                | -5,3                | -7,1                | -5,6                    | -5,6                    | -7,2                    | -6,9                    | -7,1                    |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -3,9                | -5,1                | -1,6                | -0,2                | 2,9                 | 1,5                     | -1,3                    | 1,1                     | 3,5                     | 4,1                     |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -27,3               | -24,3               | -24,9               | -24,9               | -23,3               | -25,0                   | -24,2                   | -23,8                   | -22,7                   | -23,3                   |
| Indicador Compósito Avançado<br><i>Composite Leading Indicator</i>       | OCDE<br><i>OECD</i>    | CLI 12M<br><i>CLI 12M</i>     | 1,5                 | 1,0                 | 0,9                 | 0,9                 |                     | 1,0                     | 0,9                     |                         |                         |                         |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production</i>              | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 0,5                 | 0,4                 | 1,4                 | 1,2                 |                     | 1,4                     | 1,4                     | 1,2                     |                         |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 0,4                 | 0,2                 | -0,3                | 0,2                 |                     | 0,3                     | 0,2                     | 0,2                     | 0,1                     |                         |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 11,5                | 11,5                | 11,2                | 11,1                |                     | 11,1                    | 11,1                    | 11,0                    | 11,0                    |                         |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Comércio Mundial / *World Trade*

Quadro / *Table* 1.3.  
Comércio Mundial  
*World Trade*

|   | 2013   |  | 2014   |  | 2015   |  | 2016   |  |
|---|--|--|--|--|--|--|--|--|
|   | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-15<br><i>abr-15</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-15<br><i>May-15</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-15<br><i>abr-15</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-15<br><i>May-15</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-15<br><i>abr-15</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-15<br><i>May-15</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-15<br><i>abr-15</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-15<br><i>May-15</i> |
| - Crescimento real do Com. Mundial (%)<br>- <i>World Trade Volume (%)</i>                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Imp.+ Exp.de bens e serviços<br><i>Imp.+Exp. goods and services</i>                       | 3,5  | -  | 3,4  | -  | 3,7  | -  | 4,7  | -  |
| Imp. de bens e serviços<br><i>Imp. goods and services</i>                                 | -  | 3,1  | -  | 2,6  | -  | 3,8  | -  | 5,1  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>  | 2,1  | 2,0  | 3,3  | 3,8  | 3,3  | 4,2  | 4,3  | 5,1  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>   | 5,5  | 4,6  | 3,7  | 1,0  | 3,5  | 3,2  | 5,5  | 5,0  |
| Exp. de bens e serviços<br><i>Exp. goods and services</i>                                 | -  | 4,1  | -  | 3,0  | -  | 3,9  | -  | 4,8  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>  | 3,1  | 2,8  | 3,3  | 3,9  | 3,2  | 4,0  | 4,1  | 4,8  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>   | 4,6  | 4,4  | 3,4  | 2,4  | 5,3  | 4,0  | 5,7  | 5,0  |
| - Exportações Mundiais em valor (mil M\$)<br>- <i>World Exports (billions of Dollars)</i> |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Bens e serviços<br><i>Goods and Services</i>  | 23,1   | -  | 23,5   | -  | 21,8   | -  | 23,1   | -  |
| Bens<br><i>Goods</i>  | 18,6   | -  | 18,8   | -  | 17,3   | -  | 18,4   | -  |

Fontes: CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; FMI: World Economic Outlook, 14/04/2015

Sources: EC - European Commission, "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; IMF: World Economic Outlook, 14/04/2015

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### EUA, Reino Unido e Japão

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### USA, United Kingdom and Japan

Quadro / Table 1.4.  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| EUA / USA   | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>jul-15<br>Jul-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>jul-15<br>Jul-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>jul-15<br>Jul-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,4 (a)                        | 2,4                              | 2,4                          | 2,5 (a)                        | 2,0                              | 3,1                          | 3,0 (a)                        | 2,8                              | 3,0                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 2,5                            | 2,5                              | 2,5                          | 3,1                            | 3,0                              | 3,2                          | 3,4                            | 3,0                              | 3,0                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 0,4                            | 0,4                              | 0,4                          | 0,8                            | 0,5                              | 0,9                          | 1,2                            | 0,5                              | 1,3                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 3,9                            | 3,9                              | 3,7                          | 3,8                            | 3,0                              | 5,6                          | 5,8                            | 5,4                              | 5,9                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 3,2                            | 3,2                              | 3,1                          | 1,4                            | 1,7                              | 3,2                          | 2,5                            | 4,9                              | 3,8                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 4,0                            | 4                                | 3,9                          | 5,3                            | 6,4                              | 5,1                          | 5,4                            | 6,7                              | 5,3                          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP    | -0,2                           | -0,2                             | -0,2                         | -0,7                           | -0,8                             | -0,4                         | -0,5                           | -0,4                             | -0,3                         |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 0,6                            | 1,5                              | 1,6                          | 0,0                            | 0,0                              | 0,4                          | 1,7                            | 1,8                              | 2,2                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 6,2                            | 6,2                              | 6,2                          | 5,4                            | 5,5                              | 5,4                          | 5,1                            | 5,2                              | 5                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -4,9                           | -5                               | -4,9                         | -4,4                           | -4,0                             | -4,2                         | -4,2                           | -3,6                             | -3,8                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 106,4                          | 110,1                            | 104,8                        | 107,3                          | 111,4                            | 104,9                        | 107,9                          | 111,1                            | 104,7                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -2,4                           | -2,4                             | -2,6                         | -2,7                           | -2,6                             | -2,2                         | -2,9                           | -3,0                             | -2,4                         |
| Reino Unido / United Kingdom  | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,9 (a)                        | 2,8                              | 2,8                          | 2,4 (a)                        | 2,4                              | 2,6                          | 2,2 (a)                        | 2,3                              | 2,4                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 2,0                            | 2,5                              | 2,5                          | 3,2                            | 2,5                              | 2,6                          | 2,9                            | 2,3                              | 2,6                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 1,5                            | 1,7                              | 1,7                          | 0,8                            | 1,3                              | 0,4                          | -0,7                           | -0,7                             | -0,2                         |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 6,8                            | 7,8                              | 7,8                          | 3,2                            | 4,7                              | 5,6                          | 4,3                            | 6,2                              | 5,5                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 0,4                            | 0,6                              | 0,6                          | 3,8                            | 3,8                              | 1,7                          | 3,8                            | 3,0                              | 2,9                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 1,8                            | 2,2                              | 2,2                          | 3,9                            | 4,8                              | 2,7                          | 3,9                            | 3,1                              | 3,2                          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP    | -                              | -0,5                             | -0,5                         | -                              | -0,4                             | -0,3                         | -                              | -0,1                             | -0,1                         |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 1,5                            | 1,5                              | 1,5                          | 0,1                            | 0,0                              | 1,0                          | 1,7                            | 1,7                              | 1,6                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 6,3                            | 6,2                              | 6,3                          | 5,4                            | 5,4                              | 5,6                          | 5,4                            | 5,1                              | 5,4                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -5,7                           | -5,3                             | -5,4                         | -4,8                           | -4,0                             | -4,6                         | -3,1                           | -2,5                             | -3,6                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 89,5                           | 89,3                             | 88,7                         | 91,1                           | 91,3                             | 90,1                         | 91,7                           | 91,1                             | 91,0                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -5,5                           | -5,5                             | -                            | -4,8                           | -5,1                             | -                            | -4,6                           | -4,4                             | -                            |
| Japão / Japan   | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>jul-15<br>Jul-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>jul-15<br>Jul-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>jul-15<br>Jul-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | -0,1 (a)                       | -0,1                             | 0,0                          | 0,8 (a)                        | 0,7                              | 1,1                          | 1,2 (a)                        | 1,4                              | 1,4                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -1,3 (a)                       | -1,3                             | -1,2                         | 0,3 (a)                        | 0,3                              | 0,2                          | 2,1 (a)                        | 2,0                              | 1,2                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 0,2 (a)                        | 0,3                              | 0,3                          | 0,4 (a)                        | 0,9                              | 0,5                          | -1,6 (a)                       | 0,1                              | -0,2                         |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 2,5                            | 2,6                              | 2,6                          | -1,3                           | -0,6                             | -0,1                         | -0,5 (a)                       | 0,1                              | 1,7                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 8,4 (a)                        | 8,4                              | 8,2                          | 7,7 (a)                        | 7,2                              | 6,8                          | 5,5 (a)                        | 5,8                              | 5,6                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 7,4 (a)                        | 7,4                              | 7,2                          | 6,4 (a)                        | 4,9                              | 3,9                          | 5,3 (a)                        | 4,6                              | 4,5                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | 0,3 (a)                        | 0                                | 0,0                          | 0,3 (a)                        | 0,3                              | 0,4                          | 0,2 (a)                        | 0,2                              | 0,1                          |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 2,7 (a)                        | 2,7                              | 2,7                          | 0,7 (a)                        | 0,7                              | 0,5                          | 0,6 (a)                        | 1,1                              | 0,9                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 3,6 (a)                        | 3,6                              | 3,6                          | 3,7 (a)                        | 3,5                              | 3,6                          | 3,7 (a)                        | 3,3                              | 3,5                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -7,3 (a)                       | -7,7                             | -7,8                         | -5,9 (a)                       | -6,8                             | -7,1                         | -4,7 (a)                       | -5,8                             | -6,5                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 246,2 (a)                      | 226,0                            | 247,0                        | 245,8 (a)                      | 229,2                            | 250,8                        | 247,6 (a)                      | 231,7                            | 251,9                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 0,5 (a)                        | 0,5                              | 0,6                          | 1,9 (a)                        | 2,8                              | 1,4                          | 2 (a)                          | 3,0                              | 1,7                          |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### China, Zona Euro e UE27

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### China, Euro Area, EU27

Quadro / Table 1.4. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| China   | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 7,4 <sup>(a)</sup>             | 7,4                              | 7,4                          | 6,8 <sup>(a)</sup>             | 6,8                              | 7,0                          | 6,3 <sup>(a)</sup>             | 6,7                              | 6,8                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | 8,9 <sup>(b)</sup>               | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 6,4                            | 5,7                              | 4,1                          | 6,2                            | 6,1                              | 5,5                          | 6,5                            | 5,5                              | 5,5                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 7,1                            | 6,9                              | 2,9                          | 5,8                            | 7,0                              | 4,5                          | 6,2                            | 6,2                              | 5,3                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,0                              | -                            | -                              | 0,1                              | -                            | -                              | 0,1                              | -                            |
| IIPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)   | 2,0                            | 2,1                              | -                            | 1,2                            | 1,6                              | -                            | 1,5                            | 2,0                              | -                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 4,1                            | -                                | -                            | 4,1                            | -                                | -                            | 4,1                            | -                                | -                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -1,1                           | -0,3                             | -                            | -1,9                           | -1,2                             | -                            | -2,2                           | -1,5                             | -                            |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 41,1                           | -                                | -                            | 43,5                           | -                                | -                            | 46,2                           | -                                | -                            |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 2,0                            | 2,1                              | 2,3                          | 3,2                            | 2,4                              | 3,6                          | 3,2                            | 2,1                              | 3,6                          |
| Zona Euro / Euro Area   | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,8 <sup>(a)</sup>             | 0,9                              | 0,9                          | 1,5 <sup>(a)</sup>             | 1,1                              | 1,5                          | 1,7 <sup>(a)</sup>             | 1,7                              | 1,9                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 1,0                            | 1,0                              | 1,0                          | 1,7                            | 1,0                              | 1,8                          | 1,5                            | 1,3                              | 1,6                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 0,7                            | 0,6                              | 0,7                          | 0,7                            | 0,4                              | 0,6                          | 0,5                            | 0,6                              | 0,8                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 1,0                            | 1,2                              | 1,1                          | 1,5                            | 1,2                              | 1,7                          | 2,4                            | 3,1                              | 4,0                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 4,2                            | 3,6 <sup>(c)</sup>               | 3,8                          | 4,4                            | 4,8 <sup>(c)</sup>               | 4,4                          | 4,3                            | 4,8 <sup>(c)</sup>               | 5,4                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 4,3                            | 3,2 <sup>(c)</sup>               | 3,9                          | 4,3                            | 4,5 <sup>(c)</sup>               | 4,6                          | 4,0                            | 4,5 <sup>(c)</sup>               | 5,9                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,0                              | 0,1                          | -                              | 0,1                              | 0,1                          | -                              | 0,2                              | 0,0                          |
| IIPC (t.v.)<br>HICP (g.r.)  | 0,4                            | 0,4                              | 0,4                          | 0,1                            | 0,0                              | 0,1                          | 1,0                            | 1,3                              | 1,5                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 11,6                           | 11,5                             | 11,6                         | 11,1                           | 11,1                             | 11,0                         | 10,6                           | 10,5                             | 10,5                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,7                           | -2,4                             | -2,4                         | -2,3                           | -2,1                             | -2,0                         | -1,7                           | -1,4                             | -1,7                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 94,0                           | 94,6                             | 94,2                         | 93,5                           | 94,1                             | 94,0                         | 92,4                           | 92,7                             | 92,5                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 2,3                            | 3,4                              | 3,0                          | 3,3                            | 3,9                              | 3,5                          | 3,1                            | 4,1                              | 3,4                          |
| União Europeia-28 / European Union-28   | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,4                            | 1,4 <sup>(b)</sup>               | 1,4                          | 1,8                            | 1,9 <sup>(b)</sup>               | 1,8                          | 1,9                            | 1,9 <sup>(b)</sup>               | 2,1                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | 0,9 <sup>(b)</sup>               | 1,4                          | -                              | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 2,1                          | -                              | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 1,9                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | 0,2 <sup>(b)</sup>               | 1,0                          | -                              | 0,2 <sup>(b)</sup>               | 0,8                          | -                              | 0,2 <sup>(b)</sup>               | 0,8                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | 2,2 <sup>(b)</sup>               | 2,5                          | -                              | 3,7 <sup>(b)</sup>               | 2,6                          | -                              | 3,7 <sup>(b)</sup>               | 4,2                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                              | 3,9 <sup>(b)</sup>               | 3,7                          | -                              | 4,9 <sup>(b)</sup>               | 4,2                          | -                              | 4,9 <sup>(b)</sup>               | 5,2                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                              | 3,4 <sup>(b)</sup>               | 4,2                          | -                              | 4,5 <sup>(b)</sup>               | 4,6                          | -                              | 4,5 <sup>(b)</sup>               | 5,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | -                                | -0,1                         | -                              | -                                | 0,0                          | -                              | -                                | 0,0                          |
| IIPC (t.v.)<br>HICP (g.r.)  | 0,5                            | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 0,6                          | 0,0                            | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 0,1                          | 1,2                            | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 1,5                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | -                              | 11,0 <sup>(b)</sup>              | 10,2                         | -                              | 10,7 <sup>(b)</sup>              | 9,6                          | -                              | 10,7 <sup>(b)</sup>              | 9,2                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,9                           | -2,6 <sup>(b)</sup>              | -2,9                         | -2,6                           | -2,3 <sup>(b)</sup>              | -2,5                         | -1,8                           | -2,3 <sup>(b)</sup>              | -2,0                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 87,7                           | 102,1 <sup>(b)</sup>             | 88,6                         | 87,7                           | 102,1 <sup>(b)</sup>             | 88,0                         | 86,8                           | 102,1 <sup>(b)</sup>             | 86,9                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,7                            | 1,8 <sup>(b)</sup>               | 1,2                          | 2,2                            | 1,9 <sup>(b)</sup>               | 1,5                          | 2,0                            | 1,9 <sup>(b)</sup>               | 1,6                          |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### Espanha, Alemanha e França

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### Spain, Germany and France

Quadro / Table 1.4. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| Espanha / Spain   | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,4 <sup>(a)</sup>             | 1,4                              | 1,4                          | 3,1 <sup>(a)</sup>             | 2,9                              | 2,3                          | 2,5 <sup>(a)</sup>             | 2,8                              | 2,5                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 2,4                            | 2,4                              | 2,3                          | 3,9                            | 3,8                              | 2,7                          | 2,5                            | 2,6                              | 2,6                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 0,1                            | 0,1                              | 0,5                          | 0,3                            | -0,8                             | 0,3                          | -1,1                           | 0,0                              | 0,1                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 3,4                            | 3,4                              | 3,2                          | 4,5                            | 5,4                              | 4,7                          | 3,1                            | 6,3                              | 5,2                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 4,2                            | 4,2                              | 4,5                          | 6,3                            | 5,4                              | 5,4                          | 5,8                            | 6,1                              | 6,0                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 7,6                            | 7,6                              | 7,7                          | 8,7                            | 6,2                              | 6,9                          | 5,0                            | 6,5                              | 6,7                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | -0,8                             | -0,8                         | -                              | -0,1                             | -0,3                         | -                              | 0,1                              | 0,0                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | -0,2                           | -0,2                             | -0,2                         | -0,7                           | -0,6                             | -1,0                         | 0,7                            | 0,7                              | 1,1                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 24,5                           | 24,4                             | 24,3                         | 22,6                           | 22,3                             | 22,5                         | 21,1                           | 20,3                             | 20,7                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -5,8                           | -5,8                             | -5,6                         | -4,3                           | -4,4                             | -4,5                         | -2,9                           | -3,0                             | -3,7                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 97,7                           | 97,7                             | 98,3                         | 99,4                           | 98,9                             | 101,5                        | 100,1                          | 99,1                             | 102,5                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 0,1                            | 0,8                              | -                            | 0,3                            | 1,3                              | -                            | 0,4                            | 1,3                              | -                            |
| Alemanha / Germany  | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>jul-15<br>Jul-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 | FMI<br>IMF<br>jul-15<br>Jul-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 | FMI<br>IMF<br>jul-15<br>Jul-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,6                            | 1,6                              | 1,5                          | 1,6                            | 1,6                              | 1,5                          | 1,7                            | 2,3                              | 2,0                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 1,2                            | 1,2                              | 1,1                          | 2,0                            | 2,3                              | 2,0                          | 1,5                            | 2,0                              | 2,0                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 1,2                            | 1,2                              | 1,0                          | 2,0                            | 2,2                              | 1,0                          | 1,2                            | 1,8                              | 1,1                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 3,3                            | 3,3                              | 3,1                          | 1,7                            | 2,5                              | 2,1                          | 2,1                            | 4,3                              | 4,3                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 3,7                            | 3,7                              | 3,7                          | 4,1                            | 3,9                              | 4,8                          | 4,3                            | 5,2                              | 5,3                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 3,4                            | 3,4                              | 3,3                          | 4,8                            | 5,4                              | 5,4                          | 4,9                            | 6,0                              | 6,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,3                              | 0,4                          | -                              | -0,3                             | 0,1                          | -                              | 0,0                              | -0,2                         |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | 0,8                            | 0,8                              | 0,8                          | 0,4                            | 0,2                              | 0,1                          | 1,3                            | 1,8                              | 1,6                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 5,0                            | 5,0                              | 5,0                          | 4,8                            | 4,7                              | 4,9                          | 4,7                            | 4,5                              | 4,8                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | 0,4                            | 0,6                              | 0,4                          | 0,4                            | 0,5                              | 0,2                          | 0,3                            | 1,1                              | 0,2                          |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 74,7                           | 74,6                             | 74,2                         | 70,6                           | 71,0                             | 71,9                         | 67,9                           | 67,2                             | 68,9                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 7,6                            | 7,8                              | -                            | 8,4                            | 8,5                              | -                            | 7,9                            | 8,3                              | -                            |
| França / France   | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,2 <sup>(a)</sup>             | 0,2                              | 0,4                          | 1,2 <sup>(a)</sup>             | 1,1                              | 1,0                          | 1,5 <sup>(a)</sup>             | 1,7                              | 1,8                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 0,6                            | 0,7                              | 0,6                          | 1,0                            | 1,6                              | 1,5                          | 1,7                            | 1,7                              | 1,6                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 1,9                            | 1,5                              | 1,6                          | 1,3                            | 1,2                              | 0,8                          | 0,4                            | 0,3                              | 1,4                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -1,6                           | -1,2                             | -1,6                         | -0,2                           | -0,6                             | 0,6                          | 2,0                            | 1,8                              | 4,3                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 2,7                            | 2,4                              | 2,2                          | 5,5                            | 4,9                              | 4,2                          | 4,5                            | 5,3                              | 5,5                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 3,8                            | 3,9                              | 3,3                          | 4,5                            | 5,5                              | 4,3                          | 3,7                            | 4,2                              | 6,3                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | -0,5                             | -0,3                         | -                              | -0,3                             | -0,1                         | -                              | 0,3                              | -0,3                         |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | 0,6                            | 0,6                              | 0,6                          | 0,1                            | 0,1                              | 0,0                          | 0,8                            | 1,1                              | 1,0                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 10,2                           | 9,8                              | 10,3                         | 10,1                           | 10,1                             | 10,4                         | 9,9                            | 10,0                             | 10,2                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -4,2                           | -4,0                             | -4,3                         | -3,9                           | -3,8                             | -4,1                         | -3,5                           | -3,2                             | -4,1                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 95,1                           | 95,5                             | 95,3                         | 97,0                           | 97,0                             | 97,1                         | 98,1                           | 97,9                             | 98,2                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -1,1                           | -1,0                             | -                            | -0,1                           | -0,5                             | -                            | -0,3                           | -0,3                             | -                            |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### Grécia, Irlanda e Itália

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### Greece, Ireland and Italy

Quadro / Table 1.4. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

|   | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 |
| <b>Grécia / Greece</b>  |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,8                            | 0,7                              | 0,8                          | 2,5                            | 0,1                              | 0,5                          | 3,7                            | 2,3                              | 2,9                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | 1,4                              | 1,3                          | -                              | 0,9                              | 0,6                          | -                              | 1,1                              | 2,4                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | -0,8                             | -0,9                         | -                              | -1,7                             | -0,6                         | -                              | -0,9                             | -0,3                         |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | 3,0                              | 2,7                          | -                              | 0,6                              | -3,1                         | -                              | 5,0                              | 7,2                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 8,8                            | 8,8                              | 9,0                          | -0,3                           | 2,3                              | 4,1                          | 4,8                            | 7,8                              | 5,1                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 8,8                            | 7,4                              | 7,4                          | 8,6                            | 3,5                              | 2,0                          | -4,4                           | 4,0                              | 3,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,2                              | 0,2                          | -                              | -0,5                             | 0,6                          | -                              | 1,1                              | 0,5                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | -1,4                           | -1,4                             | -1,4                         | -0,3                           | -1,4                             | -1,5                         | 0,3                            | 0,3                              | 0,8                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 26,5                           | 26,5                             | 26,5                         | 24,8                           | 25,7                             | 25,6                         | 22,1                           | 24,7                             | 23,2                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,7                           | -3,6                             | -3,5                         | -0,8                           | -3,4                             | -2,1                         | 0,7                            | -2,8                             | -2,2                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 177,2                          | 177,4                            | 177,1                        | 172,7                          | 180,0                            | 180,2                        | 162,4                          | 178,1                            | 173,5                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 0,9                            | 0,9                              | -2,2                         | 1,4                            | 2,1                              | -1,6                         | 1,1                            | 2,8                              | -1,3                         |
| <b>Irlanda / Ireland</b>  |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 4,8                            | 4,8                              | 4,8                          | 4,0                            | 3,5                              | 3,6                          | 3,3                            | 3,3                              | 3,5                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 1,1                            | 1,2                              | 1,1                          | 1,6                            | 2,4                              | 2,1                          | 1,9                            | 2,2                              | 1,9                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 0,1                            | 0,3                              | 0,3                          | 1,4                            | -0,4                             | 1,7                          | 1,0                            | 1,3                              | 2,9                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 11,3                           | 11,7                             | 11,3                         | 9,2                            | 10,5                             | 9,8                          | 7,3                            | 9,6                              | 9,9                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 12,6                           | 12,6                             | 12,6                         | 5,0                            | 6,5                              | 5,6                          | 4,5                            | 6,4                              | 5,4                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 13,2                           | 13,2                             | 13,2                         | 4,5                            | 7,2                              | 6,0                          | 4,4                            | 6,6                              | 6,1                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 2,2                              | 2,2                          | -                              | 0,8                              | 0,8                          | -                              | 1,3                              | 0,5                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 0,3                            | 0,3                              | 0,3                          | 0,2                            | 0,1                              | 0,4                          | 1,5                            | 1,7                              | 1,5                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 11,2                           | 11,3                             | 11,3                         | 9,8                            | 9,9                              | 9,6                          | 8,8                            | 9,2                              | 9,2                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -4,2                           | -4,1                             | -4,1                         | -2,4                           | -2,5                             | -2,8                         | -1,7                           | -1,9                             | -2,9                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 109,5                          | 109,7                            | 109,7                        | 104,7                          | 107,7                            | 107,1                        | 100,5                          | 104,6                            | 103,8                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 6,2                            | 6,2                              | 6,2                          | 5,9                            | 5,7                              | 5,7                          | 5,9                            | 5,4                              | 5,3                          |
| <b>Itália / Italy</b>   |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | -0,4 (a)                       | -0,4                             | -0,5                         | 0,7 (a)                        | 0,6                              | 0,6                          | 1,2 (a)                        | 1,5                              | 1,3                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 0,3                            | 0,3                              | 0,3                          | 1,2                            | 0,4                              | 0,5                          | 1,1                            | 1,1                              | 0,5                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -0,9                           | -0,9                             | -0,7                         | 0,1                            | -0,5                             | -0,5                         | 0,1                            | -0,9                             | 0,7                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -3,3                           | -3,2                             | -2,6                         | -0,3                           | 1,6                              | 1,0                          | 0,4                            | 1,9                              | 4,1                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 2,7                            | 2,4                              | 1,3                          | 4,2                            | 3,4                              | 3,4                          | 3,3                            | 5,1                              | 4,2                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 1,8                            | 1,6                              | 0,3                          | 2,1                            | 2,9                              | 2,6                          | 2,4                            | 3,3                              | 4,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,3                              | 0,3                          | -                              | 0,3                              | 0,3                          | -                              | 0,7                              | 0,1                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 0,2                            | 0,2                              | 0,2                          | 0,0                            | 0,2                              | -0,3                         | 0,8                            | 1,3                              | 1,5                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 12,8                           | 12,7                             | 12,8                         | 12,6                           | 12,7                             | 12,8                         | 12,3                           | 12,1                             | 12,6                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -3,0                           | -3,0                             | -3,0                         | -2,6                           | -2,6                             | -2,6                         | -1,7                           | -2,0                             | -2,0                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 132,1                          | 132,0                            | 131,9                        | 133,8                          | 133,2                            | 133,0                        | 132,9                          | 132,0                            | 131,9                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,8                            | 1,8                              | -                            | 2,6                            | 2,6                              | -                            | 2,5                            | 3,4                              | -                            |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI); World Economic Outlook, 14/04/2015; Comissão Europeia (CE); "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE); "Economic Outlook", 03/06/2015  
Country Report CE: No.214 - Alemanha, junho 2015; Post-Programme Surveillance Report - Irlanda, julho 2015; No. 216 - Espanha, junho 2015; No. 217 - França, junho 2015  
Country Report FMI: No.14/283 - Itália, 18/09/2014; No. 15/197 - Japão, 23/07/2015; No. 14/235 - China, 31/07/2014; No. 14/233 - Reino Unido, 28/07/2014; No. 14/216 - Alemanha, 21/07/2014; No. 14/198 - Zona Euro, 14/07/2014; No. 14/192 - Espanha, 10/07/2014; No. 15/77 - Irlanda, 09/03/2015; No. 14/151 - Grécia, 10/06/2014; Irlanda Concluding Statement of the Second post-Program monitoring Discussions, 12/06/2015; No. 15/168 - EUA, 07/07/2015; No. 15/187 - Alemanha, 16/07/2015  
(a) World Economic Outlook Update 09/07/2015  
(b) OECD - Economic Surveys: European Union, 3/04/2014; China, March 2013; France, March 2015  
(c) OCDE: Economic Outlook No. 95", 06/05/2014  
(d) Country Report No. 15/197 - Japão, 23/07/2015

Sources: International Monetary Fund (IMF); World Economic Outlook, 14/04/2015; European Commission (EC); "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD); "Economic Outlook", 03/06/2015  
Country Report CE: No.214 - Germany, June 2015; Post-Programme Surveillance Report; No. 216 - Spain, June 2015; No. 217 - France, June 2015; No. 219 - Italy, June 2015; No. 227 - United Kingdom, June 2015  
Country Report IMF: No.14/283 - Italy, 18/09/2014; No. 15/197 - Japan, 23/07/2015; No. 14/235 - China, 31/07/2014; No. 14/233 - United Kingdom, 28/07/2014; No. 14/216 - Germany, 21/07/2014; No. 14/198 - Euro Area, 14/07/2014; No. 14/192 - Spain, 10/07/2014; No. 14/151 - Greece, 10/06/2014; Ireland Concluding Statement of the Second post-Program monitoring Discussions, 12/06/2015; No. 15/168 - USA, 07/07/2015  
(a) World Economic Outlook Update 09/07/2015  
(b) OECD - Economic Surveys: European Union, 3/04/2014; China, March 2013; France, March 2015  
(c) OCDE: Economic Outlook No. 95", 06/05/2014  
(d) Country Report No. 15/197 - Japan, 23/07/2015

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

Quadro / Table 2.1.  
Previsões para a Economia Portuguesa  
Forecasts for the Portuguese Economy

|   | 2014   |        |        |         |         |        | 2015   |        |        |         |         |        | 2016   |        |        |        |        | 2017   |        |        |        | 2018   |        | 2019   |        | 2020   |        |
|---|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | FMI    | OCDE   | CE     | BdP     | MF      |        | FMI    | OCDE   | CE     | BdP     | MF      |        | FMI    | OCDE   | CE     | BdP    | PE     | FMI    | CE     | BdP    | PE     | FMI    | PE     | FMI    | PE     | FMI    | PE     |
|   |        |        |        |         | OE-2015 | EP     |        |        |        |         | OE-2015 | EP     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|   | ago-15 | jun-15 | jul-15 | jun-15  | out-14  | abr-15 | ago-15 | jun-15 | jul-15 | jun-15  | out-14  | abr-15 | ago-15 | jun-15 | jul-15 | jun-15 | abr-15 | ago-15 | abr-14 | jun-15 | abr-15 | ago-15 | abr-15 | ago-15 | abr-15 | ago-15 | abr-15 |
| IMF   | OECD   | EC     | BdP    | SB-2015 | EP      | IMF    | OECD   | EC     | BdP    | SB-2015 | EP      | IMF    | OECD   | EC     | BdP    | EP     | IMF    | EC     | BdP    | EP     | IMF    | EP     | IMF    | EP     | IMF    | EP     |        |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)   | 0,9    | 0,9    | 0,9    | 0,9     | 1,0     | 0,9    | 1,6    | 1,6    | 1,6    | 1,7     | 1,5     | 1,6    | 1,5    | 1,8    | 1,8    | 1,9    | 2,0    | 1,4    | 1,8    | 2,0    | 2,4    | 1,3    | 2,4    | 1,2    | 2,4    | 1,2    |        |
| GDP (Real growth rate, %)   |        |        |        |         |         |        |        |        |        |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| - Consumo Privado<br>- Private Consumption  | 2,2    | 2,1    | 2,1    | 2,1     | 1,8     | 2,1    | 1,7    | 1,8    | 2,0    | 2,2     | 2,0     | 1,9    | 1,6    | 1,5    | 1,6    | 1,7    | 1,9    | 1,5    | 0,8    | 1,7    | 2,1    | 1,3    | 2,1    | 1,1    | 2,1    | 1,1    |        |
| - Consumo Público<br>- Government Consumption   | -0,3   | -0,3   | -0,3   | -0,3    | -0,6    | -0,3   | -0,5   | -0,5   | -0,2   | -0,5    | -0,5    | -0,7   | 0,9    | 0,2    | 0,2    | 0,2    | 0,1    | 1,1    | -0,3   | 0,0    | 0,1    | 0,8    | 0,2    | 0,7    | 0,2    | 0,5    |        |
| - Formação Bruta de Capital Fixo<br>- Gross Fixed Capital Formation                     | 2,5    | 2,5    | 2,5    | 2,5     | 1,5     | 2,5    | 4,2    | 2,9    | 3,5    | 6,2     | 2,0     | 3,8    | 2,5    | 3,1    | 4,0    | 4,4    | 4,4    | 2,4    | 4,4    | 6,0    | 4,9    | 2,4    | 4,9    | 2,4    | 5,0    | 2,4    |        |
| - Exportações Bens e Serviços<br>- Exports of goods and Services                        | 3,3    | 3,4    | 3,4    | 3,4     | 3,7     | 3,4    | 5,5    | 6,2    | 5,3    | 4,8     | 4,7     | 4,8    | 4,8    | 5,4    | 6,1    | 6,0    | 5,5    | 4,7    | 5,0    | 6,4    | 5,7    | 4,5    | 5,7    | 4,4    | 5,8    | 4,3    |        |
| - Importações Bens e Serviços<br>- Imports of goods and Services                        | 6,4    | 6,4    | 6,4    | 6,4     | 4,7     | 6,4    | 4,5    | 4,7    | 4,7    | 5,7     | 4,4     | 4,6    | 4,8    | 4,8    | 5,8    | 5,5    | 5,3    | 5,0    | 4,3    | 6,5    | 5,4    | 4,8    | 5,4    | 4,6    | 5,7    | 4,5    |        |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.)<br>Contributions to GDP growth             |        |        |        |         |         |        |        |        |        |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| - Procura Interna<br>- Domestic demand  | 2,1    | -      | 1,7    | 0,3     | 1,4     | 2,1    | 1,2    | -      | 1,7    | 1,1     | 1,3     | 1,6    | 1,6    | -      | 1,6    | 0,7    | 1,9    | 1,5    | 1,2    | 0,8    | 2,2    | 1,4    | 2,2    | 1,3    | 2,2    | 1,3    |        |
| do qual: Variação de Existências <sup>(1)</sup><br>of which: Inventories <sup>(1)</sup> | -      | 0,4    | 0,4    | -       | -       | -      | -      | -0,5   | -0,3   | -       | -       | -      | -      | 0,0    | 0,0    | -      | -      | -      | 0,0    | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |        |
| - Procura Externa Líquida<br>- Net exports  | -1,2   | -1,1   | -1,1   | 0,6     | -0,3    | -1,1   | 0,3    | 0,6    | 0,2    | 0,6     | 0,2     | 0,1    | 0,0    | 0,3    | 0,2    | 1,2    | 0,1    | -0,1   | 0,5    | 1,2    | 0,2    | -0,2   | 0,2    | -0,1   | 0,2    | -0,1   |        |
| IHPC (t.v.) <sup>(2)</sup><br>HICP (p.p.)   | -0,2   | -0,2   | -0,2   | -0,2    | 0,0     | -0,3   | 0,6    | 0,1    | 0,2    | 0,5     | 0,7     | -0,2   | 1,3    | 0,7    | 1,3    | 1,3    | 1,3    | 1,5    | 1,5    | 1,3    | 1,4    | 1,6    | 1,4    | 1,7    | 1,4    | 1,7    |        |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)          | 13,9   | 13,9   | 14,1   | -       | 14,2    | 13,9   | 13,4   | 13,2   | 13,4   | -       | 13,4    | 13,2   | 12,9   | 12,6   | 12,6   | -      | 12,7   | 12,5   | 14,0   | -      | 12,1   | 12,0   | 11,6   | 11,6   | 11,1   | 11,2   |        |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) <sup>(3)</sup><br>Fiscal Balance (% GDP)             | -4,5   | -4,5   | -4,5   | -       | -4,8    | -4,5   | -3,2   | -2,9   | -3,1   | -       | -2,7    | -2,7   | -2,7   | -2,8   | -2,8   | -      | -1,8   | -2,5   | -1,7   | -      | -1,1   | -2,4   | -0,6   | -2,4   | 0,2    | -2,4   |        |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <sup>(4)</sup><br>General Government Gross Debt (% GDP)     | 130,2  | 130,2  | 130,2  | -       | 127,2   | 130,2  | 127,1  | 127,7  | 124,4  | -       | 123,7   | 124,2  | 124,4  | 124,2  | 123,0  | -      | 121,5  | 122,0  | 119,1  | -      | 116,6  | 120,4  | 112,1  | 119,4  | 107,6  | 118,6  |        |
| Balança Corrente (% PIB) <sup>(5)</sup><br>Current Account Balance (% GDP)              | 0,6    | 0,6    | 0,5    | 2,1     | 0,3     | 1,9    | 1,1    | 0,7    | 1,2    | 3,0     | 0,3     | 2,1    | 0,8    | 0,6    | 1,4    | 3,2    | 2,0    | 0,6    | 1,6    | 3,4    | 2,2    | 0,3    | 2,4    | 0,1    | 2,7    | 0,1    |        |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI); Second post-program Monitoring discussions 06/09/2015; Country Report Portugal 18/05/2015; OECD, Economic Outlook, 03/06/2015; Comissão Europeia (CE); "Post-Programme Surveillance for Portugal Spring 2015 Report", 07/2015; BdP - Boletim Económico de junho, 08/06/2015; Ministério das Finanças (MF); OE - Orçamento de Estado 2015, outubro 2014; Programa de Estabilidade (PE), 17/04/2015

(1) No caso do PEC e Comissão Europeia, inclui aquisição líquida de objetos de valor

(2) No caso PE - Índice de Preços no Consumidor (IPC)

(3) No caso do PEC e Comissão Europeia é considerado o PDE B.g.

(4) No caso da Comissão Europeia é considerado o PDE Dívida Bruta; no DEO os dados de 2014 a 2018 estão de acordo com a norma SEC2010

(5) No caso do Banco de Portugal, Balança Corrente + Balança de Capital

Sources: International Monetary Fund (IMF); Second post-program Monitoring discussions 06/09/2015; Country Report Portugal 18/05/2015; OECD, Economic Outlook, 03/06/2015; European Commission (EC); "Post-Programme Surveillance for Portugal Spring 2015 Report", 07/2015; Bank of Portugal (BdP); June Economic Bulletin, 08/06/2015; Ministry of Finance (MF); SB - State Budget 2015, October 2014; Stability Program, 17/04/2015.

(1) In case of SGP and EC, includes net valuables acquisition

(2) In case of EP - Consumer Price Index (CPI)

(3) In case of SGP and EC is considered the EDP B.g.

(4) In case of EC is considered the EDP Gross Debt; in the FSD the data from 2014 to 2018 are in accordance with ESA2010

(5) In case of Banco de Portugal, Current account balance + Capital account balance

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

Gráfico / Graph 2.1.  
 Contributos (p.p.) para a Variação Homóloga (%) Real do PIB  
 Contributions (p.p.) to GDP Real Growth (y-o-y, %)

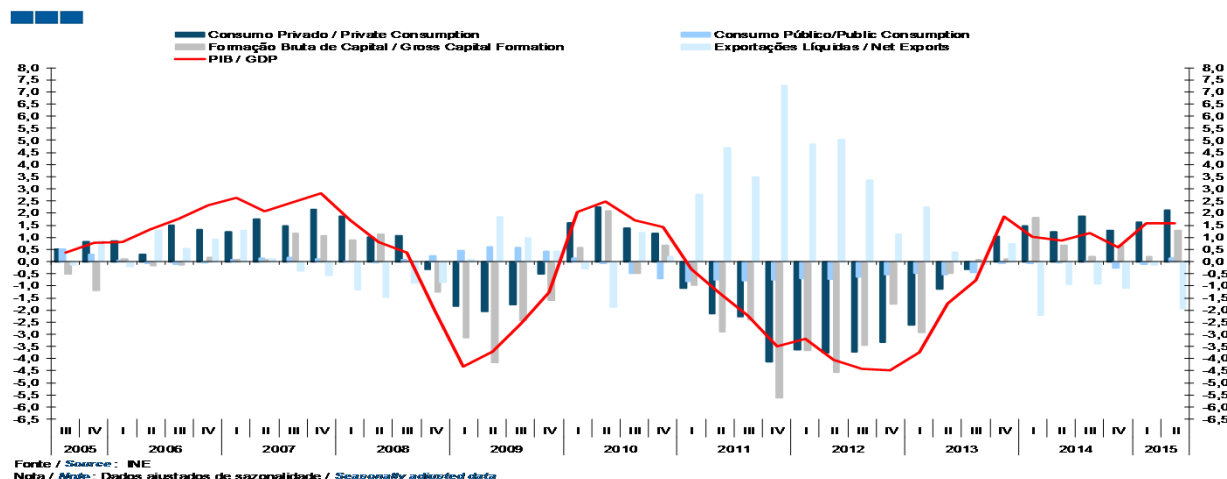


Gráfico / Graph 2.2.  
 PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto  
 GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

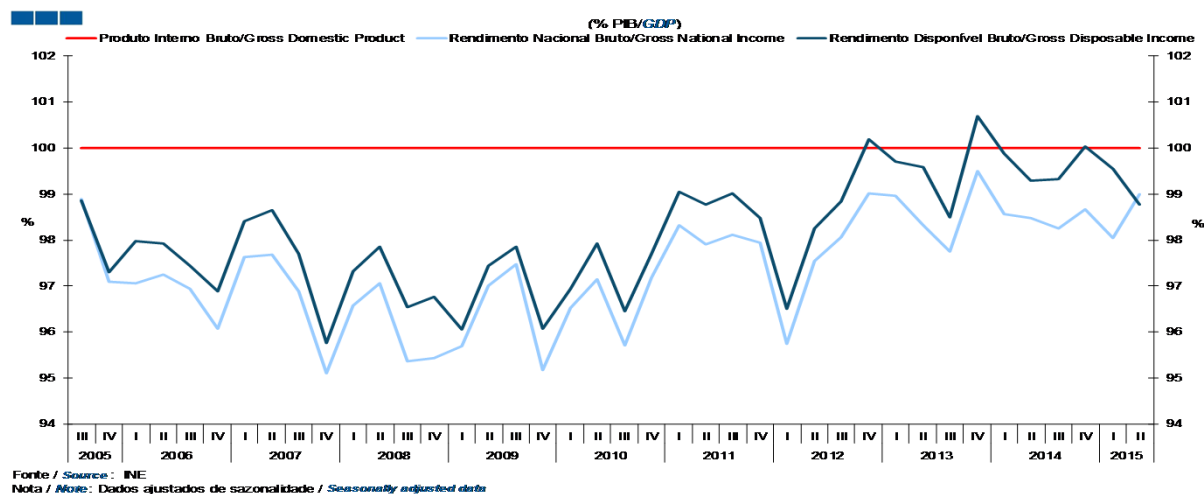
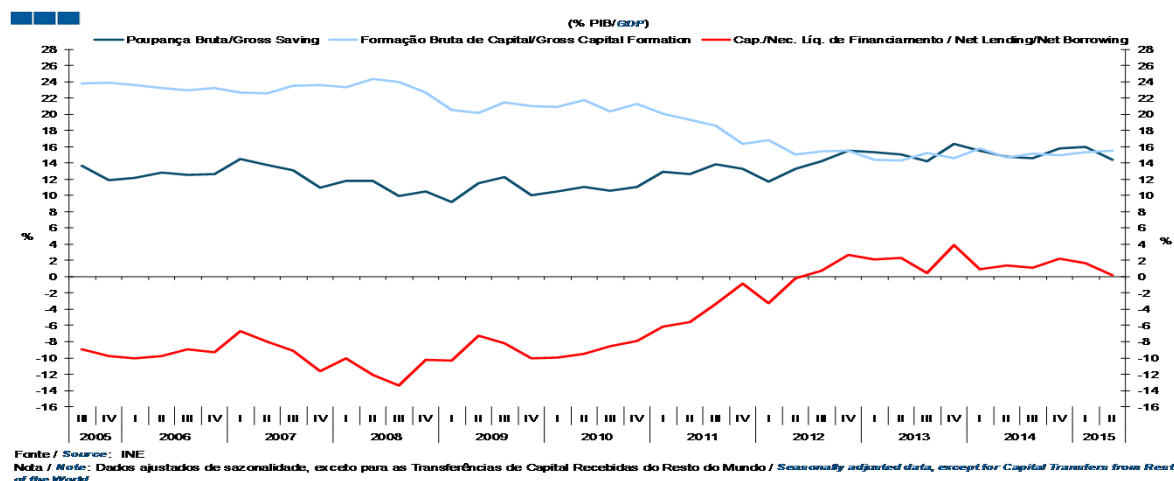


Gráfico / Graph 2.3.  
 Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento  
 Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

Quadro / Table 2.2.  
Evolução das Estimativas do PIB  
GDP Estimates Evolution

|  | Taxa de Variação Homóloga (%)<br>Percentage change compared with the same quarter of the previous year |      |      |      |      |      |
|--|--|------|------|------|------|------|
|  | 1T14   | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 | 2T15 |
|  | 1Q14   | 2Q14 | 3Q14 | 4Q14 | 1Q15 | 2Q15 |
| CNT 2º Trim 2015 (60 dias)<br>QNA 2nd Quarter 2015 (60 days) | 1,0  | 0,9  | 1,2  | 0,6  | 1,6  | 1,6  |
| CNT 2º Trim 2015 (85 dias)<br>QNA 2nd Quarter 2015 (85 days) | 0,9  | 0,9  | 1,2  | 0,6  | 1,5  | 1,5  |
| ER 2º Trim 2015<br>FE 2nd Quarter 2015                       | 0,9  | 0,9  | 1,2  | 0,6  | 1,5  | 1,5  |

|  | Taxa de Variação em Cadeia (%)<br>Percentage change compared with the previous quarter |      |      |      |      |      |
|--|--|------|------|------|------|------|
|  | 1T14   | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 | 2T15 |
|  | 1Q14   | 2Q14 | 3Q14 | 4Q14 | 1Q15 | 2Q15 |
| CNT 2º Trim 2015 (60 dias)<br>QNA 2nd Quarter 2015 (60 days) | -0,5   | 0,5  | 0,2  | 0,4  | 0,5  | 0,5  |
| CNT 2º Trim 2015 (85 dias)<br>QNA 2nd Quarter 2015 (85 days) | -0,5   | 0,5  | 0,2  | 0,4  | 0,4  | 0,4  |
| ER 2º Trim 2015<br>FE 2nd Quarter 2015                       | -0,5   | 0,5  | 0,2  | 0,4  | 0,4  | 0,4  |

ER - Estimativa rápida (45 dias); CNT - Contas Nacionais Trimestrais  
FE - Flash estimate (45 days); QNA - Quarterly National Accounts  
Fonte / Source: INE

Quadro / Table 2.3.  
Principais Indicadores Económicos  
Main Economic Indicators

| Indicadores Anuais / Trimestrais<br>Main Economic Indicators Annual / Quarterly   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                       | 2012    | 2013    | 2014    | 3T13   | 4T13   | 1T14   | 2T14   | 3T14   | 4T14   | 1T15   | 2T15   |
|---|-----------------|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   |                 |                                       |         |         |         | 3Q13   | 4Q13   | 1Q14   | 2Q14   | 3Q14   | 4Q14   | 1Q15   | 2Q15   |
| PIBpm<br>GDPmp  |                 | Milhões de euros<br>Millions of euros | 168 398 | 170 269 | 173 446 | 42 860 | 43 121 | 43 034 | 43 162 | 43 594 | 43 657 | 44 247 | 44 636 |
| PIBpm<br>GDPmp  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | -4,0    | -1,1    | 0,9     | -0,8   | 1,9    | 1,0    | 0,9    | 1,2    | 0,6    | 1,6    | 1,6    |
| Consumo Privado<br>Private Consumption  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | -5,5    | -1,2    | 2,2     | -0,5   | 1,6    | 2,3    | 1,9    | 2,9    | 2,0    | 2,5    | 3,2    |
| Consumo Público<br>General Government Consumption   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | -3,3    | -2,0    | -0,5    | -2,3   | -0,4   | -0,4   | -0,3   | 0,1    | -1,3   | -0,5   | 0,6    |
| Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | -16,6   | -5,1    | 2,8     | -1,8   | 3,1    | 0,2    | 4,8    | 3,5    | 2,8    | 8,8    | 5,1    |
| Exportações Bens e Serviços<br>Exports of Goods and Services  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 3,4     | 7,0     | 3,9     | 7,8    | 9,6    | 4,1    | 2,2    | 3,8    | 5,7    | 7,0    | 7,4    |
| Importações Bens e Serviços<br>Imports of Goods and Services  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | -6,3    | 4,7     | 7,2     | 7,9    | 7,5    | 9,9    | 4,6    | 6,0    | 8,5    | 7,1    | 11,9   |
| FBCF sem construção<br>Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)   | INE             | VH Real<br>y-o-y (real)               | -11,8   | 4,1     | 9,3     | 3,8    | 13,2   | 8,4    | 10,3   | 11,5   | 7,2    | 9,1    | 8,2    |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB <sup>1</sup> )<br>Current Account / GDP (end of period) (% GDP <sup>1</sup> ) | BdP/INE         | %                                     | -2,0    | 0,5     | -0,6    | 0,8    | 0,5    | -1,5   | -1,6   | -0,7   | -0,6   | 0,0    | 0,0    |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)*<br>Current Account + Capital / GDP (end of period)                        | BdP/INE         | %                                     | 0,3     | 2,5     | 0,4     | 2,8    | 2,5    | -0,2   | 0,0    | 0,5    | 0,4    | 0,0    | 0,0    |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB<br>Fiscal Balance (B.9) / GDP  | INE             | %                                     | -5,7    | -4,8    | -7,2    | -3,4   | -2,8   | -5,8   | -6,6   | -14,0  | -2,0   | -5,7   | -3,7   |
| Taxa de desemprego <sup>2</sup><br>Unemployment Rate <sup>2</sup>   | INE             | %                                     | 15,6    | 16,2    | 13,9    | 15,5   | 15,3   | 15,1   | 13,9   | 13,1   | 13,5   | 13,7   | 11,9   |
| Índice de Preços no Consumidor<br>Inflation   | INE             | %                                     | 2,8     | 0,3     | -0,3    | 0,3    | -0,1   | -0,1   | -0,3   | -0,5   | -0,1   | -0,1   | 0,7    |
| Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15<br>Nominal Labour Costs of Portugal towards the EU 15                        | AMECO           | 2010=100                              | 92,8    | 93,3    | 92,4    |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB<br>GDP contribution of the Net External Demand                                       | INE             | %                                     | 3,6     | 0,8     | -1,3    | -0,1   | 0,7    | -2,2   | -1,0   | -0,9   | -1,1   | -0,1   | -1,9   |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB<br>GDP contribution of the Net Internal Demand   | INE             | %                                     | -7,6    | -2,0    | 2,2     | -0,7   | 1,1    | 3,2    | 1,8    | 2,1    | 1,7    | 1,7    | 3,5    |

<sup>1</sup> PIB ajustado de sazonalidade

<sup>1</sup> Seasonally adjusted GDP

<sup>2</sup> Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroprojeção.

<sup>2</sup> Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Indicadores Avançados de Atividade Económica / Economic Activity Leading indicators

Gráfico / Graph 2.4.  
Indicador Coincidente Mensal e Indicador de Atividade Económica  
Monthly Coincident Indicator and Economic Activity Indicator

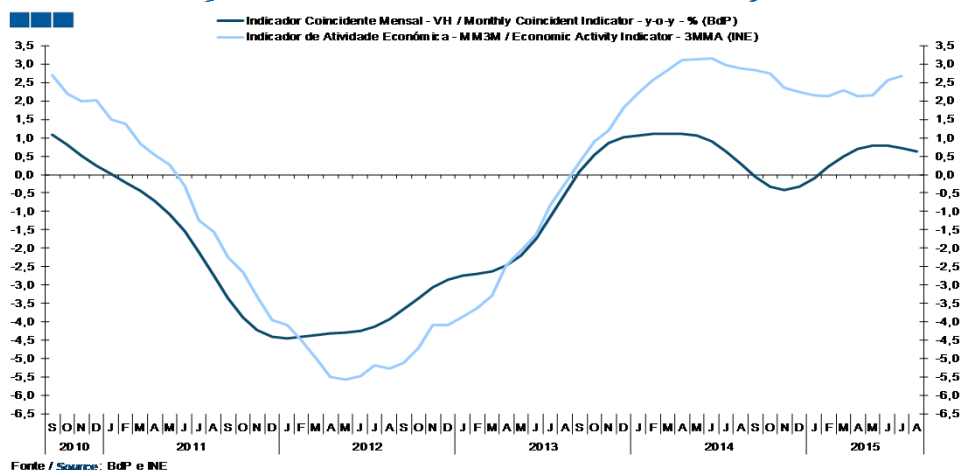
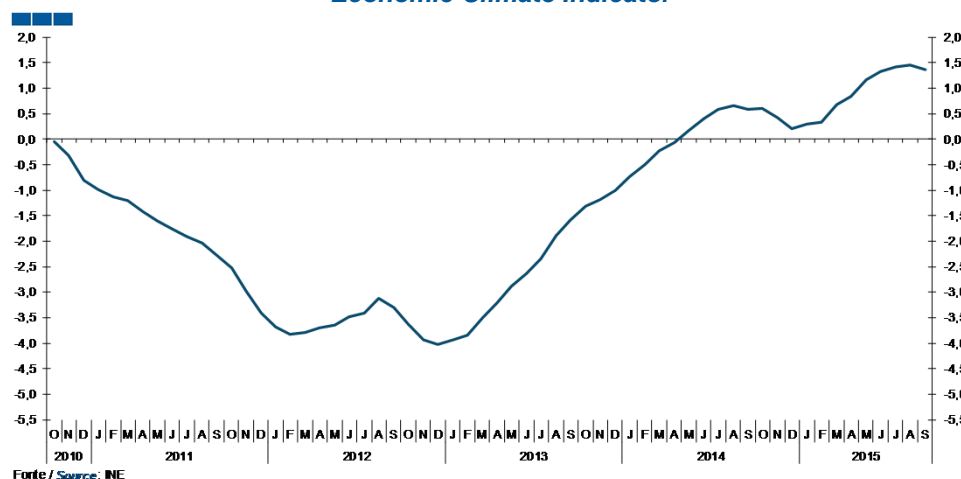


Gráfico / Graph 2.5.  
Indicador de Clima Económico  
Economic Climate Indicator



Quadro / Table 2.4.  
Indicadores Avançados de Atividade Geral  
General Activity Leading Indicators

| Indicadores de Atividade Geral<br>General Activity Indicators                  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 | 3T15<br>3Q15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 | jun-15<br>Jun-15 | jul-15<br>Jul-15 | ago-15<br>Aug-15 | set-15<br>Sep-15 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Atividade Económica<br>Economic Activity Indicator                | INE             | MM3M<br>y-o-y, 3MMA                                    | 2,8          | 2,2          | 2,3          | 2,6          |              | 2,1              | 2,2              | 2,6              | 2,7              |                  |                  |
| Indicador Coincidente Mensal<br>Monthly Coincident Indicator                   | BdP             | VH<br>q-o-q or m-o-m                                   | 0,3          | -0,4         | 0,2          | 0,8          |              | 0,7              | 0,8              | 0,8              | 0,7              | 0,6              |                  |
| Indicador de Clima Económico<br>Economic Climate Indicator                     | INE             | SRE <sup>1</sup> /MM3M<br>Balances <sup>1</sup> / 3MMA | 0,6          | 0,2          | 0,7          | 1,3          | 1,4          | 0,8              | 1,2              | 1,3              | 1,4              | 1,4              | 1,4              |
| Indicador Compósito Avançado<br>Composite Indicator                            | OCDE<br>OECD    | LI 12M   | 1,2          | 0,0          | -1,0         | -0,8         |              | -0,9             | -0,8             | -0,7             |                  |                  |                  |
| Indicador do Sentimento Económico <sup>1</sup><br>Economic Sentiment Indicator | CE<br>EC        | (1990-2012)=100  | 101,5        | 102,6        | 102,5        | 104,9        | 103,9        | 106,0            | 103,6            | 105,0            | 104,9            | 103,4            | 103,4            |

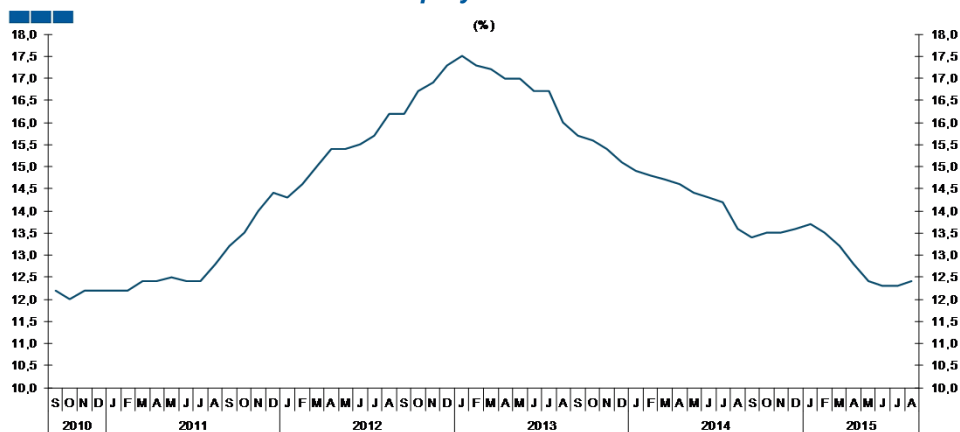
<sup>1</sup> Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

<sup>1</sup> Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.  
Taxa de Desemprego  
Unemployment Rate

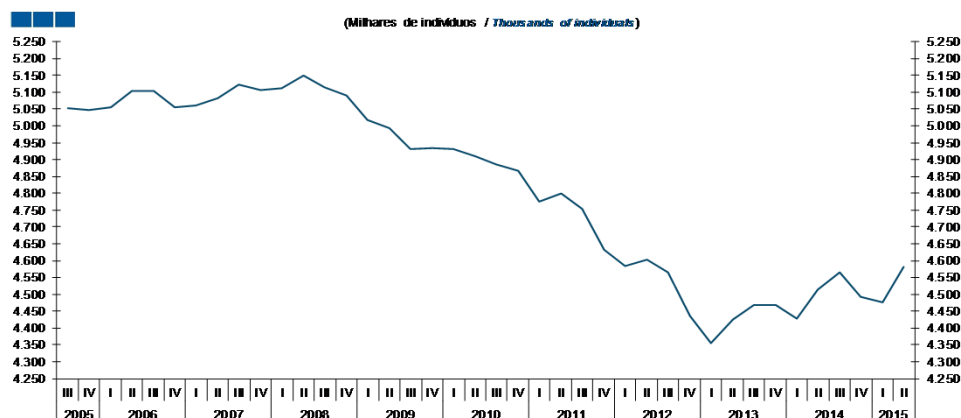


Fonte / Source : Eurostat

Nota: Quebra de série em janeiro de 2011 devido a alteração metodológica sem retroprojeção.

Note: Series break in January 2011 due to methodological reformulations without backward projection.

Gráfico / Graph 2.7.  
Emprego Total  
Total Employment



Fonte / Source : INE

Nota: Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroprojeção.

Note: Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

Quadro / Table 2.5.  
Mercado de Trabalho  
Labour Market

| Mercado de Trabalho<br>General Activity Indicators                           | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                   | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 | jun-15<br>jun-15 | jul-15<br>jul-15 | ago-15<br>Aug-15 |
|--|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate                                      | Eurostat        | %                                 | 14,4         | 13,7         | 13,5         | 13,5         | 12,5         | 12,8             | 12,4             | 12,3             | 12,3             | 12,4             |
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate                                      | INE             | %                                 | 13,9         | 13,1         | 13,5         | 13,7         | 11,9         |                  |                  |                  |                  |                  |
| Desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed                                | IEFP            | Nº Pessoas<br>Nb. People          | 639 805      | 617 516      | 600 727      | 603 524      | 554 703      | 573 382          | 554 070          | 536 656          | 532 698          | 536 581          |
| Varição dos desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed (variation)        | IEFP            | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | -58 897      | -22 289      | -16 789      | 2 798        | -48 822      | -17 223          | -19 312          | -17 414          | -3 958           | 3 883            |
| Desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed                                | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | -9,5         | -11,0        | -13,3        | -13,6        | -13,3        | -14,2            | -12,9            | -12,7            | -12,9            | -14,0            |
| Evolução do desemprego de longa duração<br>Long-run Unemployment (evolution) | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | 0,8          | -3,0         | -7,4         | -10,2        | -12,4        | -12,8            | -12,2            | -12,3            | -13,2            | -14,7            |
| População ativa*<br>Active population*                                       | INE             | Milhares<br>Thousands             | 5 244        | 5 254        | 5 190        | 5 190        | 5 201        |                  |                  |                  |                  |                  |
| População empregada*<br>Employed population*                                 | INE             | Milhares<br>Thousands             | 4 515        | 4 565        | 4 492        | 4 477        | 4 581        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Varição da população empregada*<br>Employed population (variation)*          | INE             | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | 87 700       | 50 500       | -73 500      | -14 500      | 103 700      |                  |                  |                  |                  |                  |
| Evolução da população empregada*<br>Employed population (evolution)*         | INE             | VH<br>y-o-y                       | 2,0          | 2,1          | 0,5          | 1,1          | 1,5          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho<br>Labour Cost Index                             | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | -1,4         | -1,4         | -3,6         | 4,8          | 2,9          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro)<br>Labour Cost Index (Euro Zone)     | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | 1,7          | 1,4          | 1,1          | 2,1          | 2,0          |                  |                  |                  |                  |                  |

\* Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroprojeção.

\* Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Consumo / Consumption

Gráfico / Graph 2.8.  
Indicador Coincidente Consumo Privado  
Private Consumption Coincident Indicator

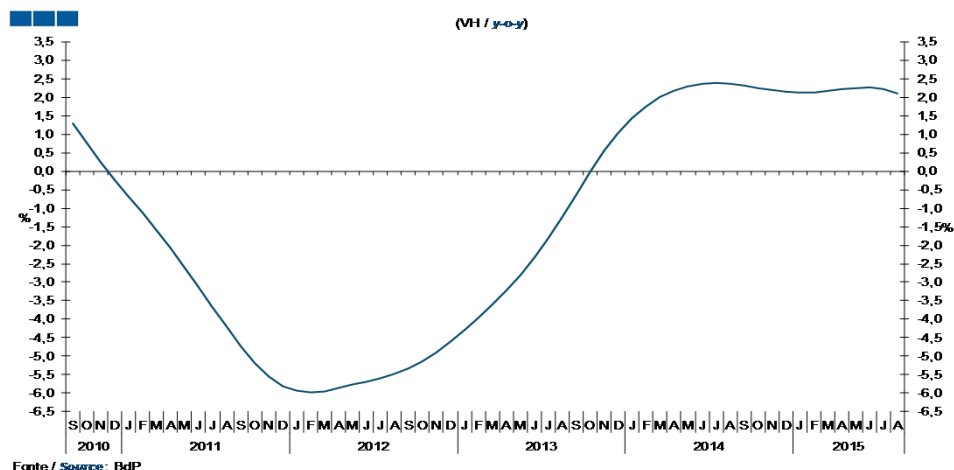
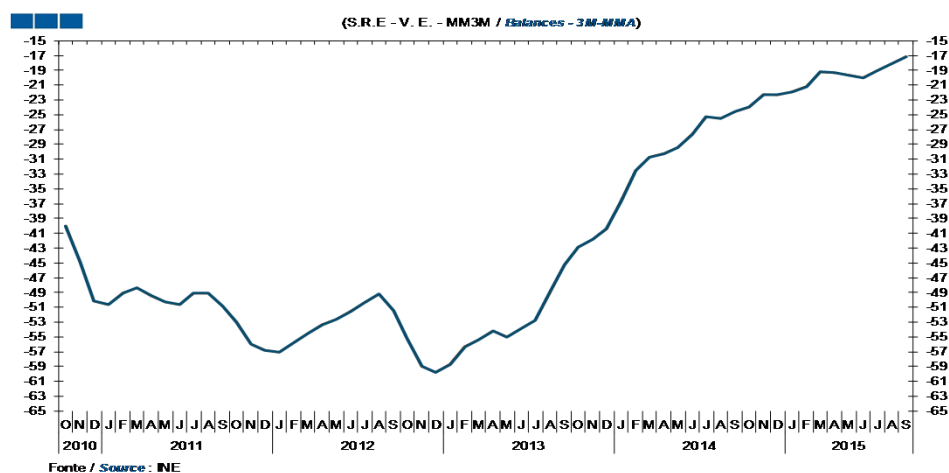


Gráfico / Graph 2.9.  
Indicador de Confiança dos Consumidores  
Consumer Confidence Indicator



Quadro / Table 2.6.  
Indicadores Avançados do Consumo Privado  
Private Consumption Leading Indicators

| Indicadores de Consumo Privado<br>Private Consumption Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit            | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 | 3T15<br>3Q15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 | jun-15<br>Jun-15 | jul-15<br>Jul-15 | ago-15<br>Aug-15 | set-15<br>Sep-15 |
|--|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado<br>Private Consumption Coincident Indicator   | BdP             | VH<br>y-o-y                | 2,4          | 2,2          | 2,1          | 2,2          |              | 2,2              | 2,3              | 2,3              | 2,2              | 2,1              |                  |
| Indicador de Confiança dos Consumidores<br>Consumer Confidence Indicator   | INE             | VE*/MM3M<br>Balances*      | -25,1        | -22,9        | -20,8        | -19,7        | -18,1        | -19,4            | -19,7            | -20,0            | -19,0            | -18,1            | -17,2            |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3)<br>Retail Trade Turnover Index (real)                                 | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 1,9          | 1,1          | 2,8          | 2,8          |              | 3,6              | 1,9              | 2,9              | 1,6              | 0,7              |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Food (real)                                 | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | -0,7         | -0,4         | 0,4          | 0,1          |              | 0,7              | -0,8             | 0,4              | 2,0              | -1,2             |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Non Food (real)                         | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 3,8          | 2,3          | 4,5          | 4,8          |              | 5,9              | 3,9              | 4,7              | 1,3              | 2,1              |                  |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho<br>Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales                              | INE             | SRE-VE*<br>Balances*       | 4,1          | -0,7         | 2,2          | 6,6          | 10,7         | 4,1              | 2,0              | 13,8             | 15,2             | 12,0             | 4,8              |
| Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3)<br>Services Turnover Index - Accommodation and food service activities | INE             | VH<br>y-o-y                | 6,5          | 5,6          | 9,1          | 8,4          |              | 10,1             | 8,6              | 6,9              |                  |                  |                  |
| Venda de Veículos Ligeiros de Passageiros<br>Sales of passenger Vehicles   | ACAP            | VH<br>y-o-y                | 29,8         | 33,5         | 36,1         | 30,1         | 18,9         | 21,9             | 33,1             | 33,9             | 9,7              | 21,9             | 30,1             |

\* Saldo de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

\* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Formação Bruta de Capital Fixo / Gross Fixed Capital Formation

Gráfico / Graph 2.10.  
 Indicador de Formação Bruta de Capital Fixo  
 Gross Fixed Capital Formation Indicator

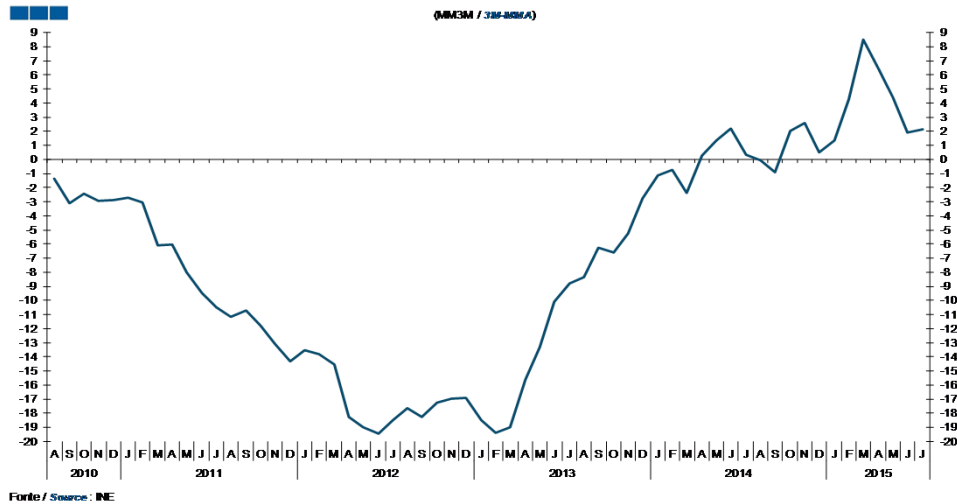
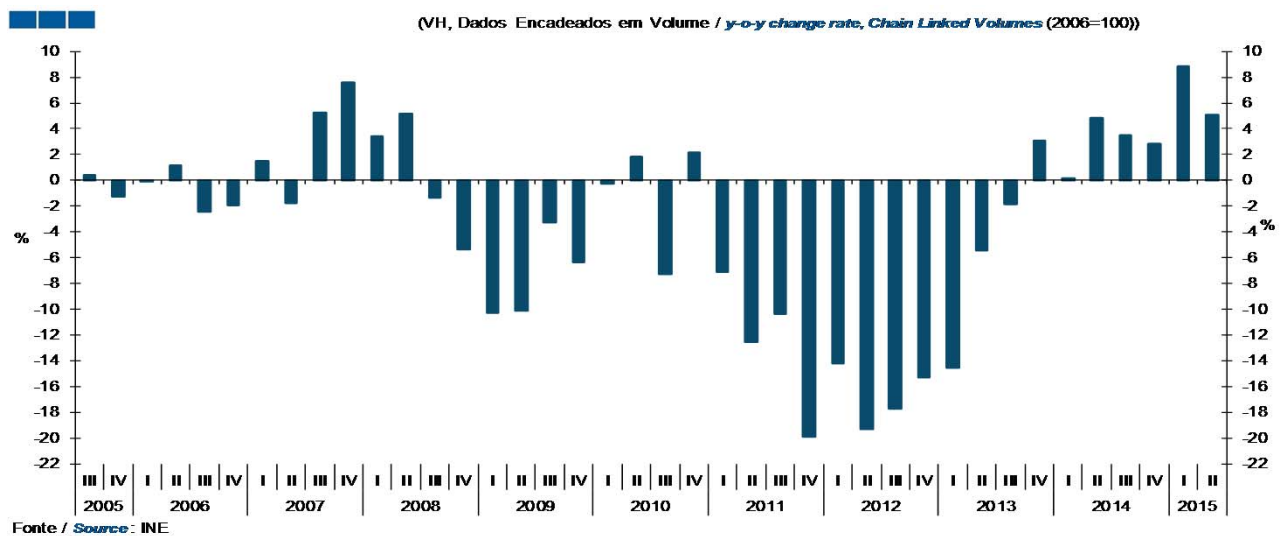


Gráfico / Graph 2.11.  
 Formação Bruta de Capital Fixo, Total  
 Gross Fixed Capital Formation, Total



Quadro / Table 2.7.  
 Indicadores Avançados do Investimento  
 Investment Leading Indicators

| Indicadores de Investimento   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit           | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 | 3T15<br>3Q15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 | jun-15<br>Jun-15 | jul-15<br>Jul-15 | ago-15<br>Aug-15 | set-15<br>Sep-15 |
|---|-----------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de FBCF<br>Gross Fixed Capital Formation Indicator                        | INE             | MM3M<br>y-o-y, 3MMA       | -0,9         | 0,5          | 8,5          | 1,9          |              | 6,4              | 4,4              | 1,9              | 2,1              |                  |                  |
| IPI - Bens de Investimento<br>IPI - Investment Goods                                | INE             | VH(v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 5,2          | 0,3          | 1,4          | 3,2          |              | 0,8              | 4,5              | 4,5              | 0,7              | 5,6              |                  |
| Importações de Bens de Investimento<br>Investment Goods Imports                     | INE             | VH<br>y-o-y               | 22,3         | 4,5          | 7,2          | 6,8          |              | 6,2              | 5,6              | 8,6              | -8,0             |                  |                  |
| Indicador de Confiança na Construção<br>Construction Confidence Indicator           | INE             | SRE*-VE<br>Balances*      | -44,2        | -43,6        | -39,5        | -38,0        | -37,2        | -39,7            | -36,8            | -37,6            | -38,5            | -34,7            | -38,4            |
| Vendas de Cimento<br>Cement Sales   | BdP             | VH<br>y-o-y               | -8,8         | -7,9         | 11,7         | 4,1          |              | 13,0             | -3,1             | 3,3              | 2,3              | 5,1              |                  |
| Venda de Viaturas Comerciais Ligeiras<br>Sales of Commercial Vehicles under 3.5 ton | ACAP            | VH<br>y-o-y               | 59,1         | 19,7         | 16,4         | 23,6         | 24,8         | 16,7             | 17,0             | 37,3             | 15,8             | 31,6             | 29,7             |
| Venda de Viaturas Comerciais Pesadas<br>Sales of Commercial Vehicles above 3.5 ton  | ACAP            | VH<br>y-o-y               | 42,4         | 10,8         | 23,4         | 59,2         | 33,7         | 29,2             | 67,4             | 81,9             | 45,7             | 59,3             | 13,8             |

\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas  
 \* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.12.  
 Evolução Trimestral da Balança de Bens e Serviços  
 Balance of Goods and Services Quarterly Evolution

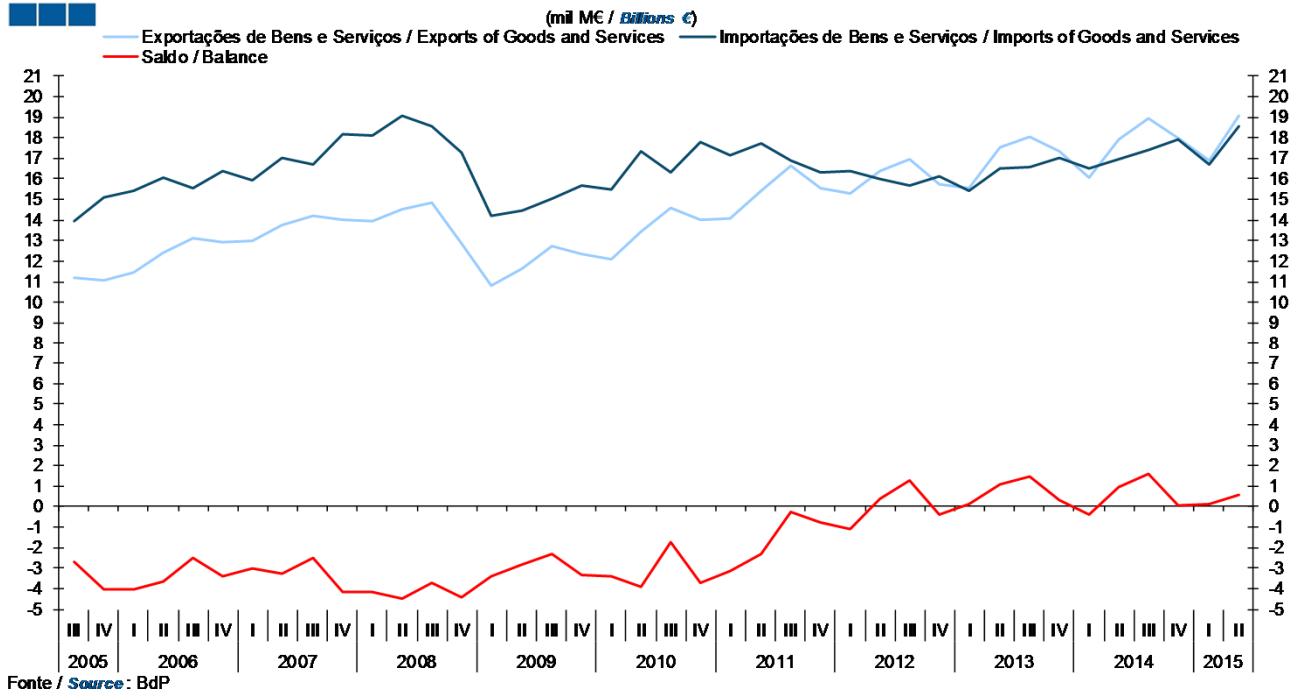
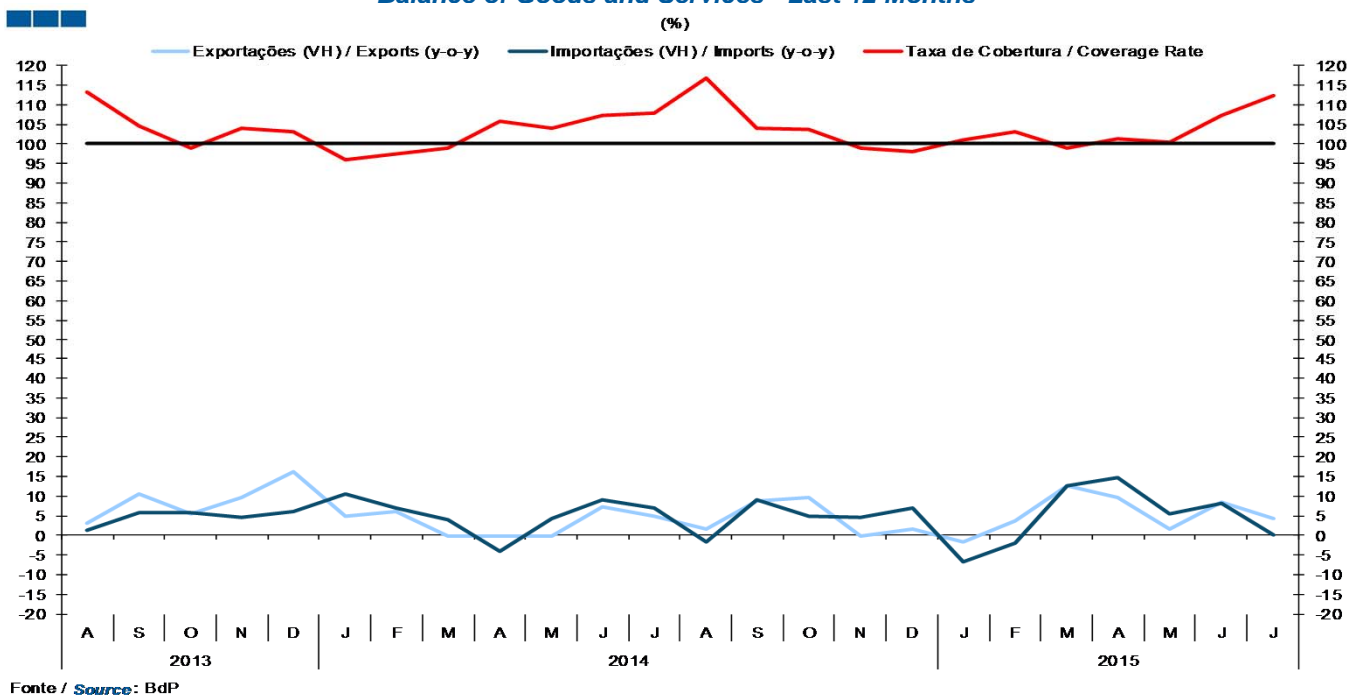


Gráfico / Graph 2.13.  
 Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses  
 Balance of Goods and Services - Last 12 Months



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Quadro / Table 2.8.  
Balança de Bens e Serviços e Indicadores Avançados de Procura Externa  
Trade in Goods and Services and Foreign Demand Leading Indicators

|   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                                    | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 | 3T15<br>3Q15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 | jun-15<br>Jun-15 | jul-15<br>Jul-15 | ago-15<br>Aug-15 | set-15<br>Sep-15 |
|---|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>BENS</b><br><b>GOODS</b>   | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 85,8         | 81,6         | 83,4         | 86,8         | 84,1         |              | 83,0             | 81,7             | 87,5             | 89,1             |                  |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)   | BdP             | VH<br>y-o-y  | -0,5         | 1,7          | 3,9          | 3,9          | 7,7          |              | 10,0             | 4,1              | 9,1              | 6,0              |                  |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 1,9          | 3,7          | 3,4          | 0,3          | 9,9          |              | 16,4             | 5,9              | 8,1              | 0,4              |                  |                  |
| <b>BENS</b><br><b>GOODS</b>   | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 84,8         | 83,7         | 83,6         | 86,8         | 85,4         |              | 85,8             | 84,9             | 85,4             | 85,9             |                  |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -23,8        | -18,4        | -12,5        | -38,1        | -20,0        |              | 5,4              | 5,2              | 5,9              | 5,9              |                  |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -22,3        | -16,4        | -11,1        | -39,9        | -21,0        |              | 4,2              | 4,5              | 5,1              | 4,4              |                  |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><b>SERVICES</b>  | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 197,0        | 233,3        | 179,1        | 166,1        | 193,2        |              | 188,0            | 188,4            | 203,3            | 218,3            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 8,1          | 10,8         | 3,5          | 7,2          | 3,9          |              | 8,6              | -3,0             | 6,7              | 1,0              |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 8,1          | 10,9         | 15,3         | 6,7          | 6,0          |              | 6,7              | 2,6              | 8,7              | -1,0             |                  |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><b>SERVICES</b>  | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 181,9        | 200,0        | 194,5        | 166,1        | 180,2        |              | 171,9            | 175,4            | 180,2            | 186,2            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -27,3        | -10,5        | -5,5         | -42,4        | -28,7        |              | 7,6              | 5,0              | 5,3              | 4,5              |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -19,9        | -10,6        | -5,0         | -38,7        | -22,2        |              | 6,7              | 5,8              | 6,3              | 5,1              |                  |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><b>GOODS AND SERVICES</b>   | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 105,7        | 109,1        | 100,4        | 100,8        | 103,0        |              | 101,2            | 100,4            | 107,4            | 112,3            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 2,2          | 5,1          | 3,8          | 4,9          | 6,4          |              | 9,6              | 1,7              | 8,3              | 4,2              |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 3,0          | 4,9          | 5,3          | 1,4          | 9,2          |              | 14,6             | 5,3              | 8,2              | 0,2              |                  |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><b>GOODS AND SERVICES</b>   | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 101,6        | 104,2        | 103,2        | 100,8        | 102,0        |              | 100,9            | 100,8            | 102,0            | 103,6            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -24,9        | -15,9        | -10,3        | -39,5        | -22,9        |              | 6,1              | 5,1              | 5,7              | 5,4              |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -21,9        | -15,5        | -10,1        | -39,7        | -21,2        |              | 4,6              | 4,8              | 5,3              | 4,5              |                  |                  |
| Por memória:<br>Memo:   |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b><br><i>Advanced Foreign Demand Indicators</i>                |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo<br><i>Industrial Turnover - External Market</i>           | INE             | VH<br>y-o-y  | -2,5         | -1,4         | -1,1         | 2,8          | 6,8          |              | 8,9              | 4,8              | 6,8              | 2,9              | -1,3             |                  |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa<br><i>Manufacturing Industry Survey - External Demand</i> | INE             | SRE*-VE<br>Balances*                               | -12,7        | -13,9        | -12,7        | -14,1        | -8,8         | -10,5        | -9,5             | -8,0             | -8,8             | -8,7             | -9,7             | -13,2            |
| Carteira de Encomendas Externa<br><i>Portfolio of Foreign Orders</i>  | INE             | SRE*-mm3m<br>Balances*-3mma                        | -12,7        | -13,9        | -12,7        | -14,1        | -8,8         |              | -12,0            | -9,7             | -8,8             | -8,5             | -9,1             |                  |

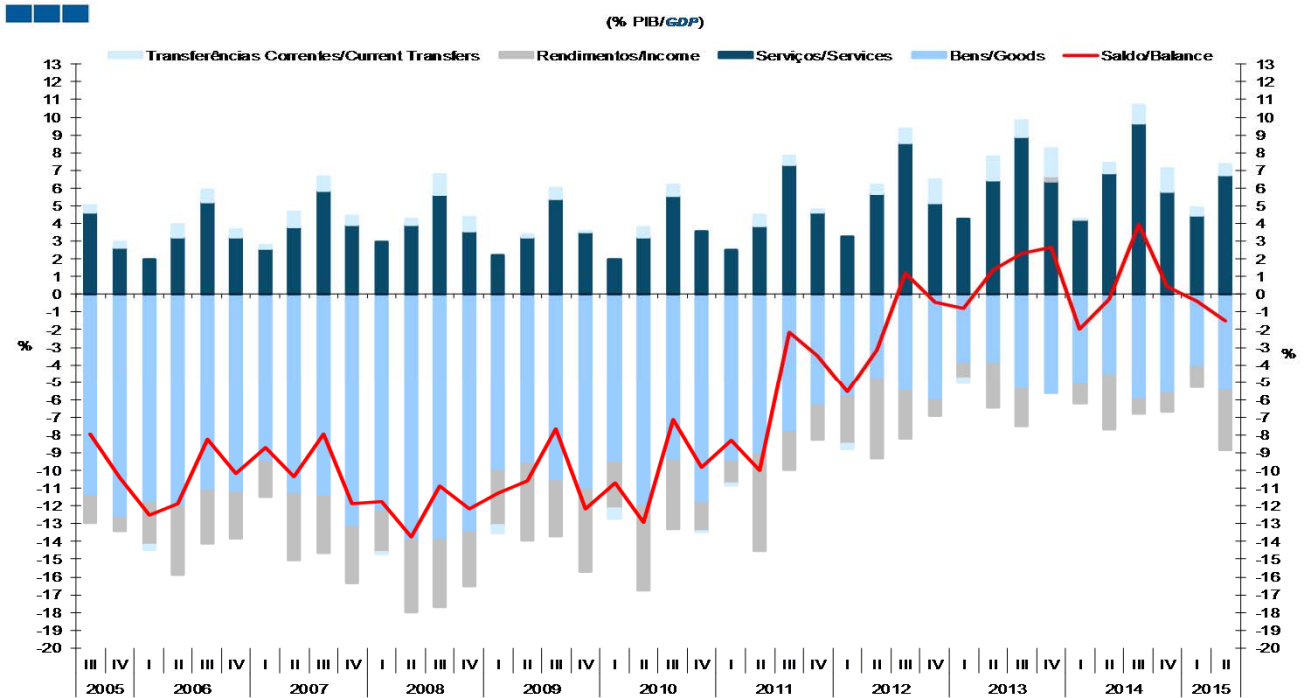
\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

\* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

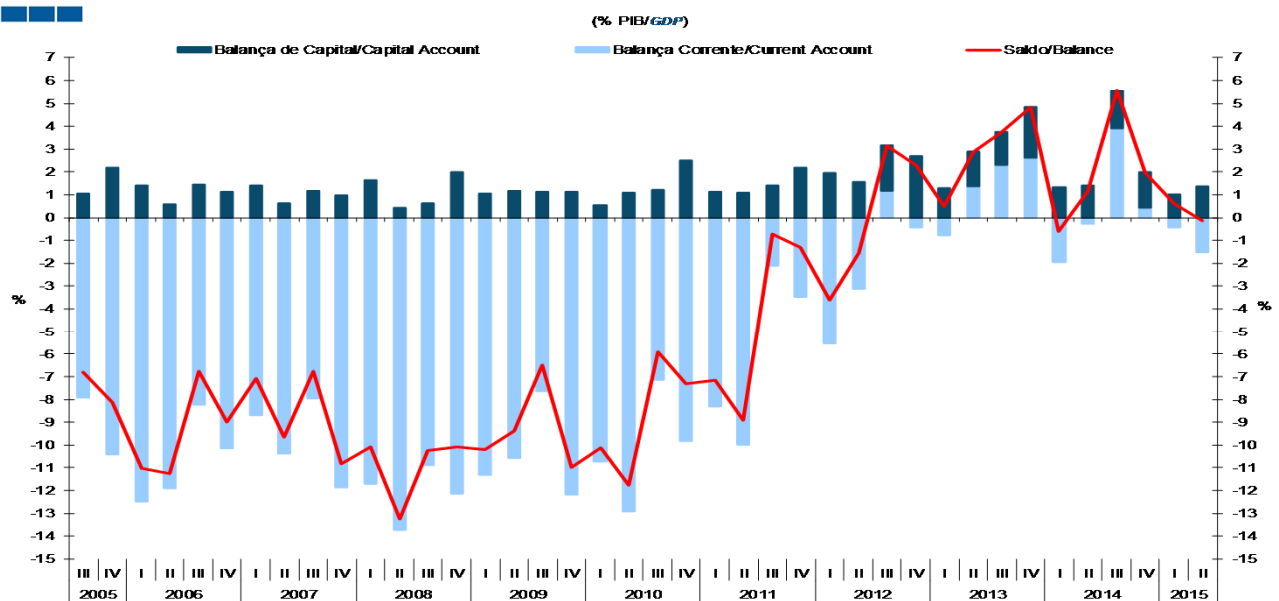
### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.14.  
 Balança Corrente  
 Current Account



Fonte / Source: INE, BdP  
 Nota: PIB ajustado de sazonalidade  
 Note: Seasonally adjusted GDP

Gráfico / Graph 2.15.  
 Balanças Corrente e de Capital  
 Current and Capital Accounts



Fonte / Source: INE, BdP  
 Nota: PIB ajustado de sazonalidade  
 Note: Seasonally adjusted GDP

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.16.  
**Investimento Direto Estrangeiro**  
**Foreign Direct Investment**

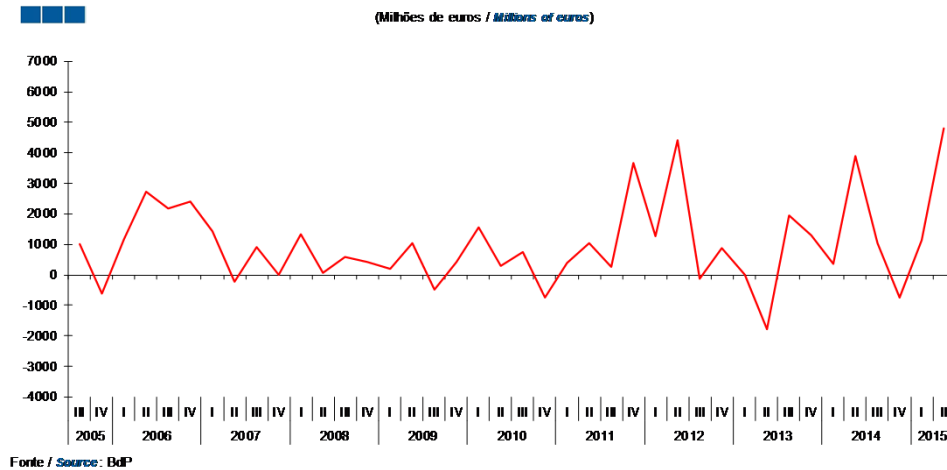


Gráfico / Graph 2.17.  
**Balança Tecnológica**  
**Technological Account**

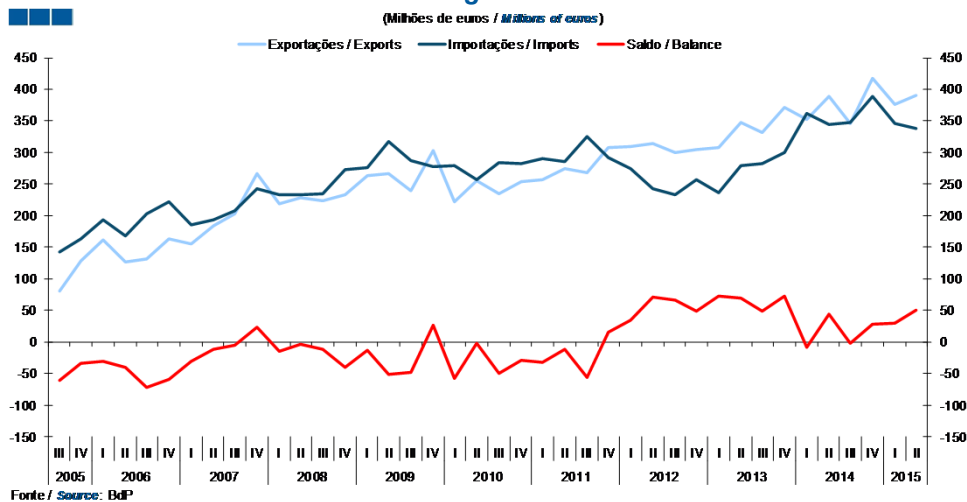
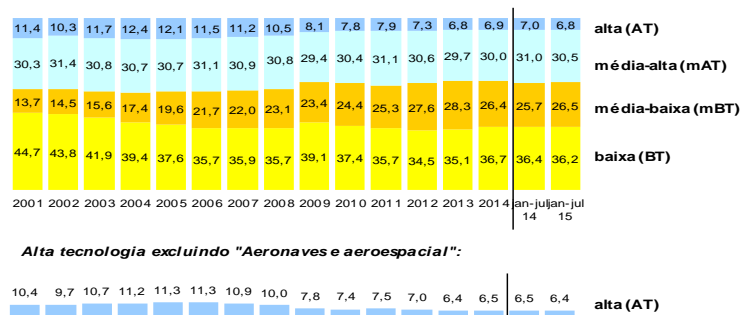


Gráfico / Graph 2.18.  
**Saídas de Produtos Industriais Transformados, por Grau de Intensidade Tecnológica**  
 (peso no total dos produtos industriais transformados)  
**Manufacturing Exports by technological intensity**  
 (Share in total exports of manufacturing industries)

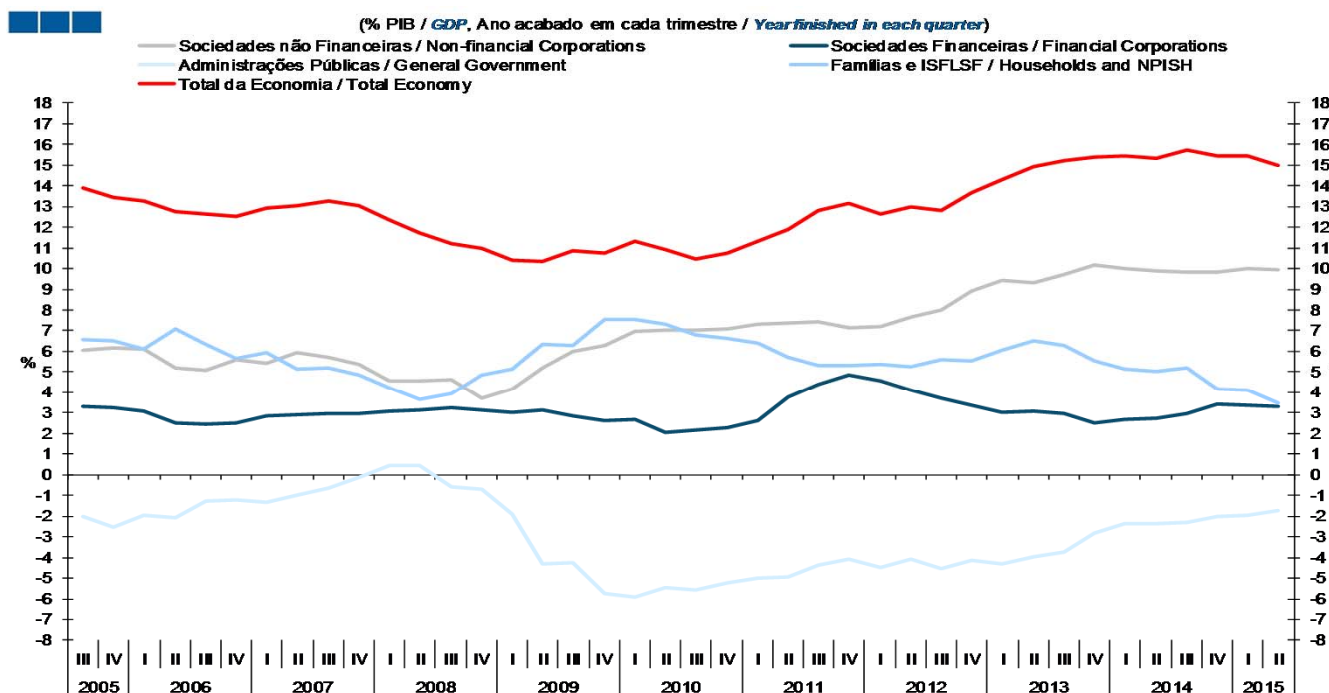


Fonte: GEE, com base nos dados das estatísticas do Comércio Internacional do INE.  
 Source: GEE, based on data for International Trade statistics from Statistics Portugal.

## 3. Setores Institucionais / Institutional Sectors

### - Poupança / Saving

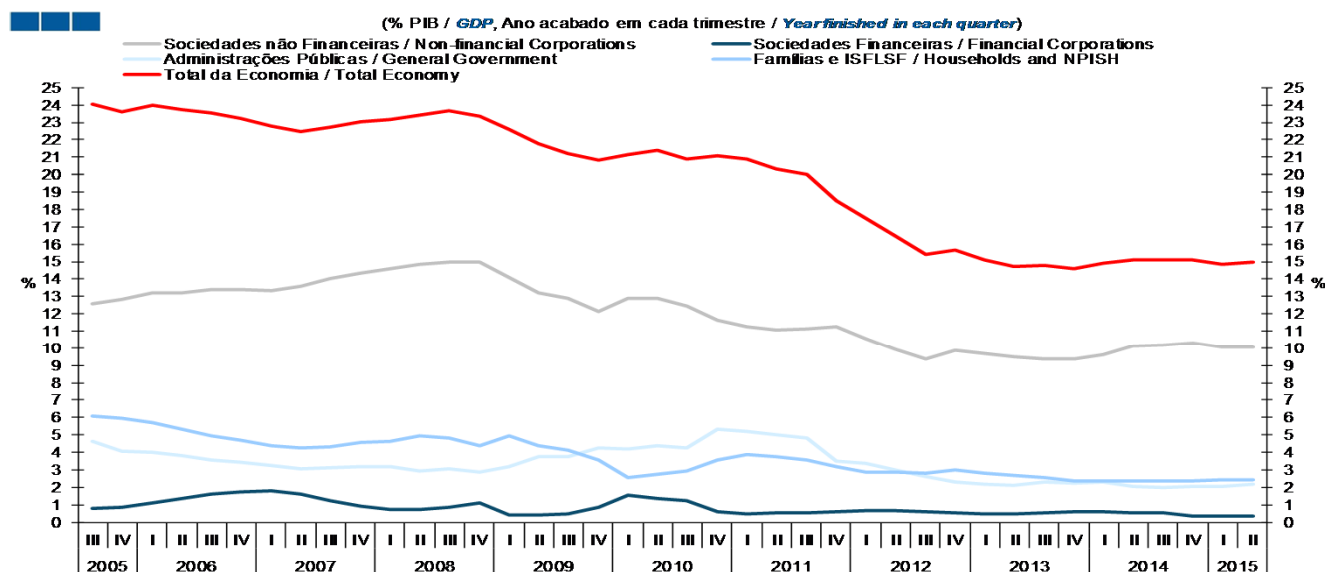
Gráfico / Graph 3.1.  
Poupança Bruta, por setor institucional  
Gross Saving, by institutional sector



Fonte / Source: INE  
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### - Investimento / Investment

Gráfico / Graph 3.2.  
Investimento Bruto, por setor institucional  
Gross Investment, by institutional sector

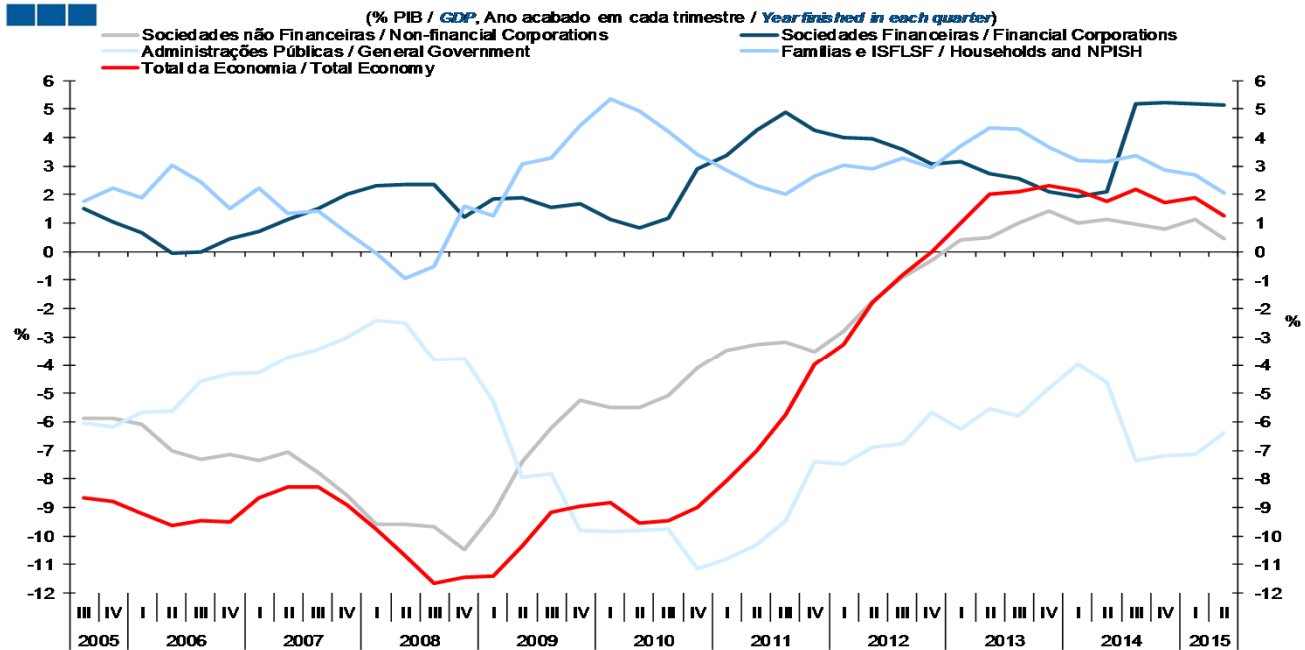


Fonte / Source: INE  
Nota: Investimento Bruto: Formação Bruta de Capital (P.5) + Aquisições líquidas de cessões de ativos não-financeiros não produzidos (K.2)  
Note: Gross Investment: Gross Capital Formation (P.5) + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets (K.2)  
ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 3. Setores Institucionais / Institutional Sectors

#### - Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing

Gráfico / Graph 3.3.  
 Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento, por setor institucional  
 Net Lending/Net Borrowing, by institutional sector

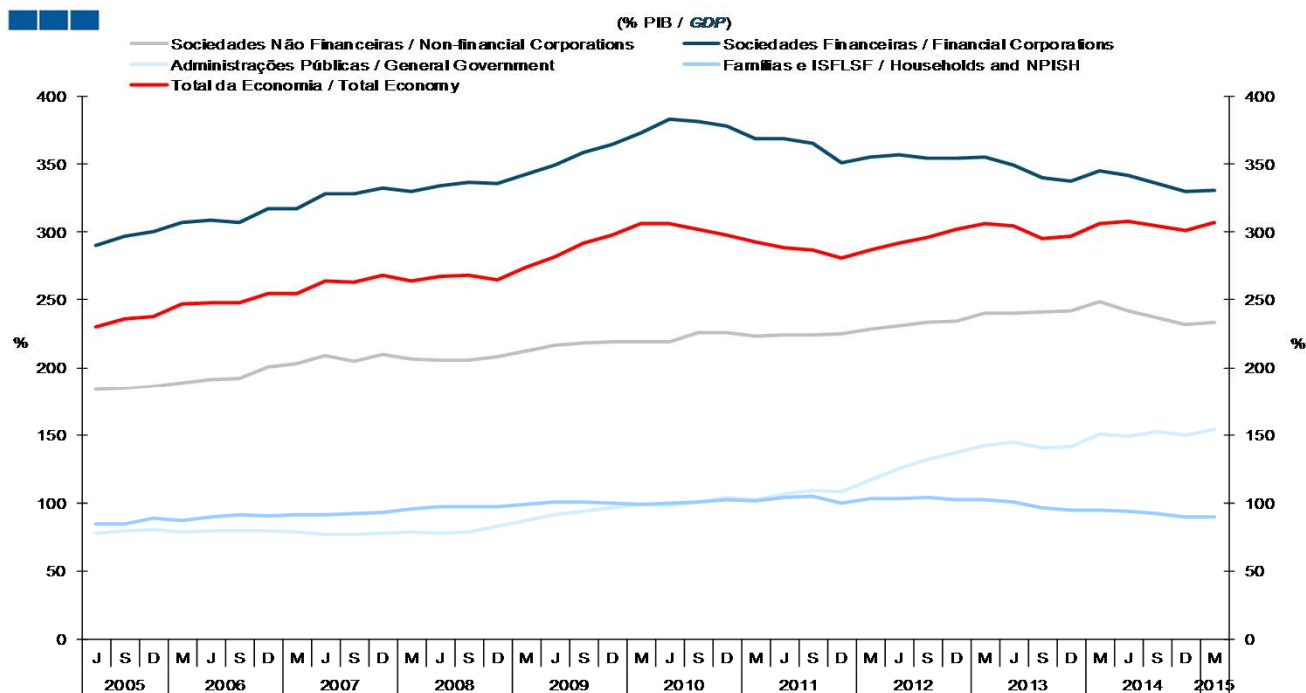


Fonte / Source: INE  
 Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
 Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 3. Setores Institucionais / Institutional Sectors

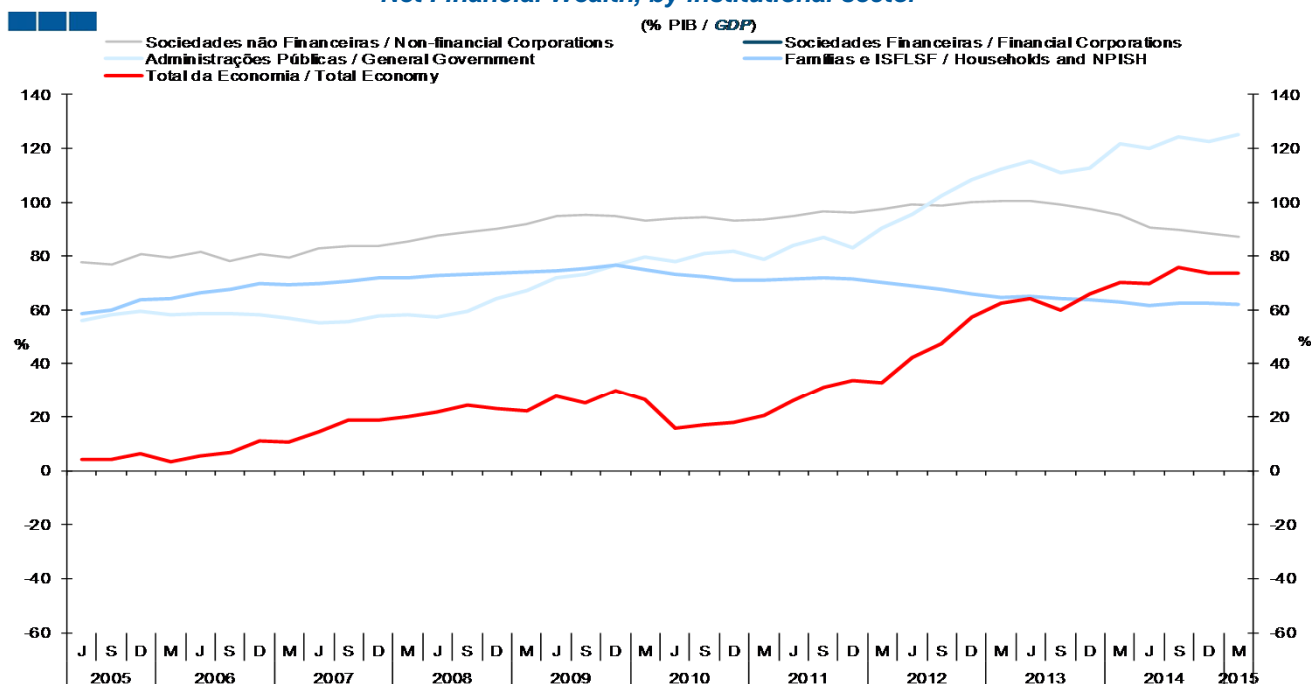
#### - Dívida / Debt

Gráfico / Graph 3.4.  
 Dívida Bruta, por setor institucional  
 Gross Debt, by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE  
 Nota: Dívida Bruta inclui todos os passivos  
 Note: Gross debt includes all liabilities

Gráfico / Graph 3.5.  
 Património Financeiro Líquido, por setor institucional  
 Net Financial Wealth, by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE  
 Nota: Património Financeiro Líquido = Ativos Financeiros - Passivos Financeiros  
 Note: Net Financial Wealth = Financial Assets - Financial Liabilities

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added

Quadro / Table 4.1.

Crescimento Real do VAB por Ramo de Atividade, dados encadeados em volume, variação homóloga (%)

*GVA Real Growth by Industry, chain linked volume data, annual change (%)*

|  | peso, 2014 (%)<br>weight, 2013 (%) | 2013 | 2014 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 |
|--|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 2,2                                | 2,9  | 1,2  | 1,2          | 0,8          | 0,9          | 1,3          | 1,5          |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 3,0                                | -6,5 | -4,2 | -3,1         | -3,1         | -5,7         | -5,8         | -5,8         |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | 13,7                               | 0,6  | 1,9  | 3,0          | 2,0          | -0,6         | -0,3         | 2,0          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 4,4                                | -6,9 | -1,4 | 0,7          | -1,9         | -0,7         | 7,3          | 2,0          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 20,3                               | 2,1  | 3,0  | 2,7          | 3,4          | 2,8          | 3,2          | 3,5          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 8,2                                | -1,9 | -0,9 | -1,0         | -1,7         | -0,6         | -1,6         | -2,0         |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 16,8                               | -1,8 | -2,1 | -2,5         | -2,7         | -1,9         | -0,2         | 0,1          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 31,3                               | -0,9 | 1,2  | 1,6          | 1,7          | 0,4          | 0,5          | 0,5          |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Gross Value Added (Real)</i>                   | 0,6                                | -0,8 | 0,6  | 0,9          | 0,7          | 0,0          | 0,8          | 0,9          |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2011)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2011)

Quadro / Table 4.2.

Contributos dos Ramos de Atividade para o Crescimento Real do VAB, dados encadeados em volume, variação homóloga (%)

*Industries Contribution to GVA Real Growth, chain linked volume data, annual change (%)*

|  | 2012 | 2013 | 2014 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 |
|--|------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 0,0  | 0,1  | 0,0  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 0,0  | -0,2 | -0,1 | -0,1         | -0,1         | -0,2         | -0,2         | -0,2         |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | -0,5 | 0,1  | 0,3  | 0,4          | 0,3          | -0,1         | 0,0          | 0,3          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | -0,8 | -0,3 | -0,1 | 0,0          | -0,1         | 0,0          | 0,3          | 0,1          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | -0,2 | 0,4  | 0,6  | 0,5          | 0,7          | 0,6          | 0,7          | 0,7          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | -0,2 | -0,2 | -0,1 | -0,1         | -0,1         | -0,1         | -0,1         | -0,2         |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | -0,8 | -0,3 | -0,4 | -0,4         | -0,5         | -0,3         | 0,0          | 0,0          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | -0,7 | -0,3 | 0,4  | 0,5          | 0,5          | 0,1          | 0,2          | 0,1          |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Total Gross Value Added</i>                    | -3,2 | -0,8 | 0,6  | 0,9          | 0,7          | 0,0          | 0,8          | 0,9          |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2011)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2011)

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Emprego / Employment

Quadro / Table 4.3.  
Evolução do Emprego por Ramo de Atividade, variação homóloga (%)  
Employment Evolution by Industry, annual change (%)

|  | peso, 2014 (%)<br>weight, 2014 (%) | 2013  | 2014  | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 |
|--|------------------------------------|-------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 8,6                                | -7,8  | -14,1 | -15,5        | -12,9        | -17,5        | -13,7        | -10,6        |
| Electricidade, gás e água*<br><i>Electricity, gas and water*</i>                     | 1,3                                | -5,7  | 4,2   | 7,6          | 7,3          | 16,2         | 15,2         | 4,9          |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | 16,4                               | -4,8  | 4,8   | 5,8          | 5,3          | 4,7          | 4,8          | 2,4          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 6,1                                | -15,9 | -4,4  | -8,4         | 1,6          | -2,9         | -2,9         | 4,8          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 21,0                               | -0,4  | 1,4   | 4,4          | 1,6          | -2,2         | 2,6          | 0,8          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 6,3                                | 7,7   | 4,6   | 8,6          | 0,0          | 0,6          | -1,5         | -3,6         |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 10,5                               | 1,2   | 11,4  | 12,8         | 12,9         | 9,9          | 5,0          | 4,3          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 29,7                               | -0,5  | 2,8   | 2,2          | 3,0          | 3,0          | 2,1          | 4,3          |
| Por memória:<br><i>Memo Items:</i>   |                                    |       |       |              |              |              |              |              |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   |                                    | -2,6  | 1,6   | 2,0          | 2,1          | 0,5          | 1,1          | 1,5          |

Fonte: INE - Estatísticas do emprego  
Source: INE - Employment Statistics

\*Inclui Indústria Extractiva  
\*Includes Mining and Quarrying

NOTA: CAE Rev 3 com início em 2008  
NOTE: NACE Rev 3 starting in 2008

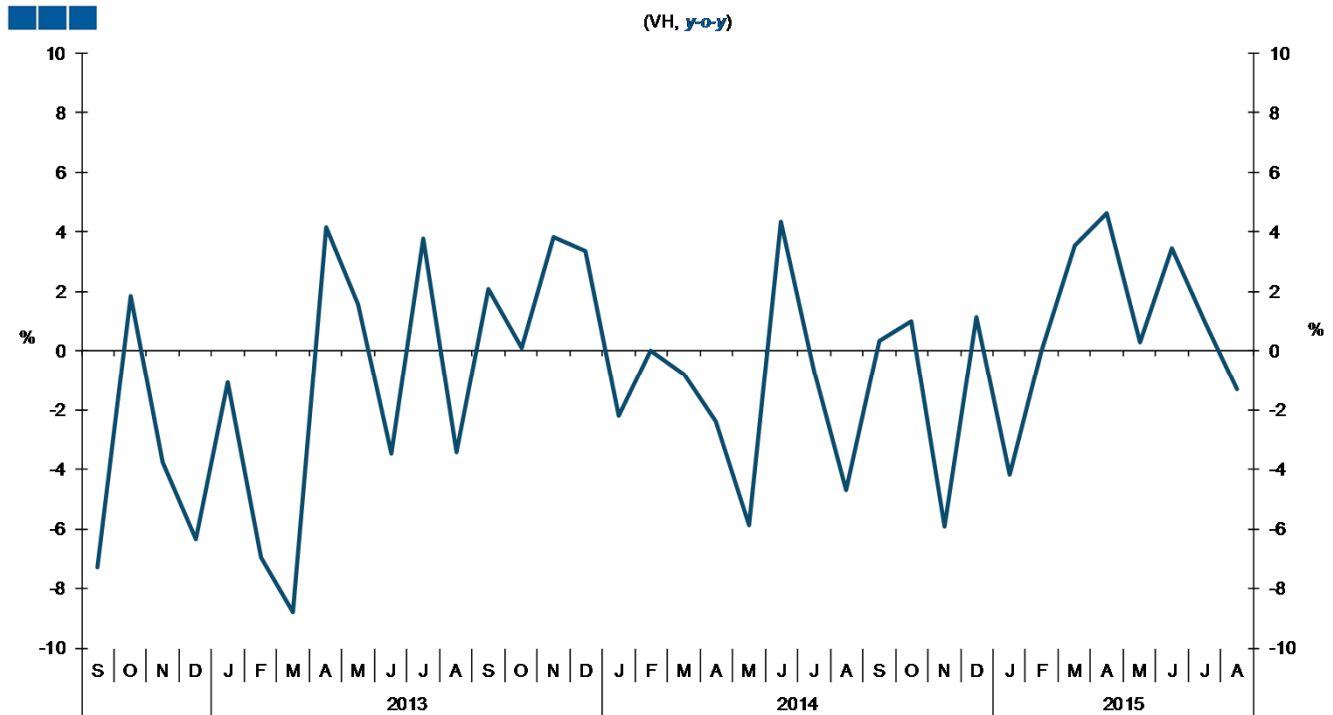
Quadro / Table 4.4.  
Contributos dos Ramos de Atividade para a Evolução do Emprego, variação homóloga (%)  
Industries Contribution to Employment, annual change (%)

|  | Fonte<br>Source | 2013 | 2014 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 |
|--|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | INE             | -0,8 | -1,4 | -1,7         | -1,4         | -1,7         | -1,2         | -1,0         |
| Electricidade, gás e saneamento<br><i>Electricity, gas and sanitation</i>            | INE             | -0,1 | 0,1  | 0,1          | 0,1          | 0,2          | 0,2          | 0,1          |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | INE             | -0,8 | 0,8  | 0,9          | 0,8          | 0,7          | 0,8          | 0,4          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | INE             | -1,2 | -0,3 | -0,6         | 0,1          | -0,2         | -0,2         | 0,3          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | INE             | -0,1 | 0,3  | 0,9          | 0,3          | -0,5         | 0,5          | 0,2          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | INE             | 0,4  | 0,3  | 0,5          | 0,0          | 0,0          | -0,1         | -0,2         |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE             | 0,1  | 1,1  | 1,2          | 1,3          | 1,0          | 0,5          | 0,5          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | INE             | -0,1 | 0,8  | 0,6          | 0,9          | 0,9          | 0,6          | 1,3          |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   | INE             | -2,6 | 1,6  | 2,0          | 2,1          | 0,5          | 1,1          | 1,5          |

## 4. Ramos de Atividade / Industries

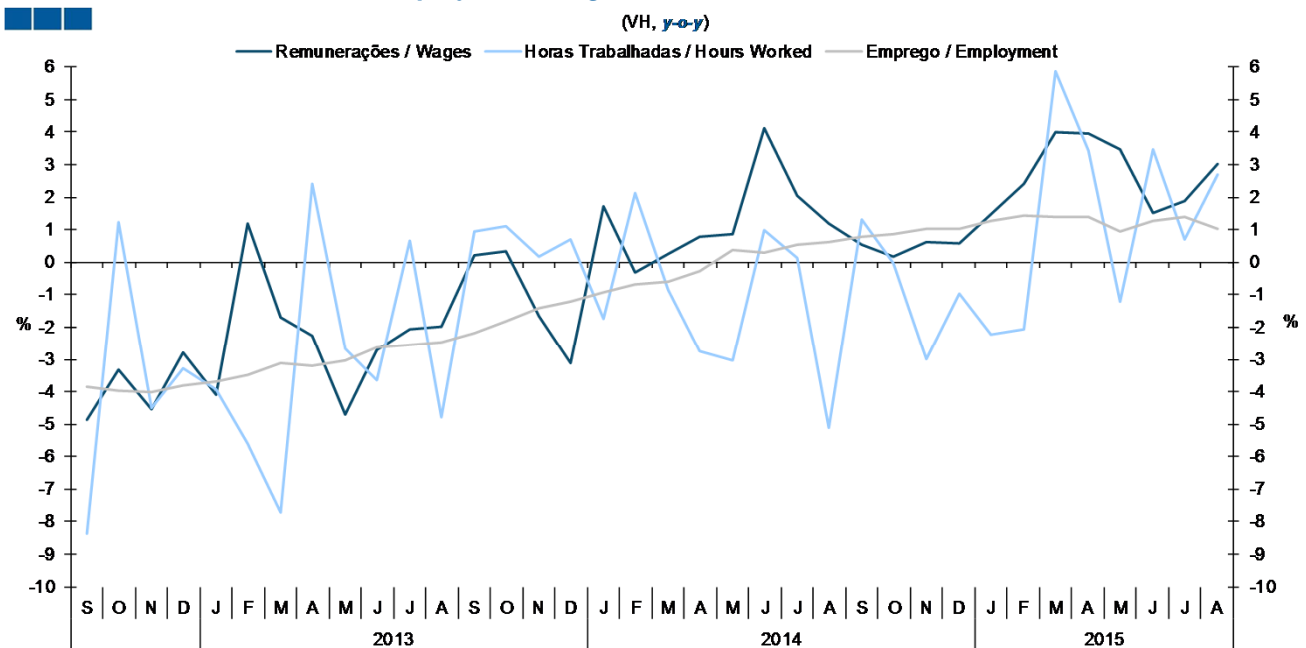
### - Indústria / Industry

Gráfico / Graph 4.1.  
 Índice de Volume de Negócios na Indústria  
 Industrial Turnover Index



Fonte / Source: INE

Gráfico / Graph 4.2.  
 Índices de Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria  
 Employment, Wages and Hours Worked Index



Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Indústria / Industry

Quadro / Table 4.5.  
Indicadores Setoriais para a Indústria  
Industry Sectoral Indicators

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 | 3T15<br>3Q15 | jul-15<br>jul-15 | ago-15<br>Aug-15 | set-15<br>Sep-15 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total<br>Industrial Production Index - Total   | INE             | VH<br>y-o-y      | 1,6          | -0,4         | 0,3          | 2,2          |              | 3,1              | 1,8              |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria<br>Industrial Turnover Index   | INE             | VH<br>y-o-y      | -1,5         | -1,3         | -0,2         | 2,8          |              | 0,9              | -1,3             |                  |
| Mercado Nacional<br>Domestic Market  | INE             | VH<br>y-o-y      | -1,7         | -1,4         | -2,4         | -0,4         |              | -0,6             | -1,3             |                  |
| Mercado Externo<br>External Market   | INE             | VH<br>y-o-y      | -1,4         | -1,1         | 2,8          | 6,8          |              | 2,9              | -1,3             |                  |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)<br>Industrial Confidence Indicator (s.a.)  | CE              | SRE-VE<br>y-o-y  | -7,1         | -5,5         | -4,5         | -2,2         | -4,3         | -3,5             | -4,5             | -4,8             |
| Índice de Emprego na Indústria<br>Industrial Employment Index  | INE             | VH<br>y-o-y      | 0,7          | 1,0          | 1,4          | 1,2          |              | 1,4              | 1,0              |                  |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs)<br>Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE             | VH<br>y-o-y      | 2,0          | -1,2         | 0,4          | 1,3          |              | 1,7              | -0,1             |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Turnover Index                                | INE             | VH<br>y-o-y      | -0,3         | 16,2         | 13,3         | 12,7         |              | -0,7             | -20,1            |                  |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Survey  |                 |                  |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Confidence Indicator                          | INE             | SRE-VE<br>BEA-AV | -6,6         | -8,0         | -4,3         | -1,8         | -3,4         | -3,4             | -2,5             | -4,3             |

Quadro / Table 4.6.

### Índice de Produção Industrial por subsecções, variação homóloga (%) Industrial Production Index by sections, annual change (%)

| CAE Rev3<br>NACE Rev 3  | Unidade<br>Unit | 2014  | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 | jun-15<br>jun-15 | jul-15<br>jul-15 | ago-15<br>Aug-15 |
|---|-----------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total)<br>Industrial Production Index (Total)  | VH<br>y-o-y     | 1,6   | 2,2          | 1,6          | -0,4         | 0,3          | 2,2          | 3,2              | 3,1              | 1,8              |
| <b>B- Indústrias extrativas</b><br>B- Mining and Quarrying  | VH<br>y-o-y     | -10,1 | -7,9         | -15,6        | -7,8         | 11,1         | 3,9          | -6,5             | 2,3              | 30,9             |
| <b>C- Indústrias transformadoras</b><br>C- Manufacturing  | VH<br>y-o-y     | 1,8   | 4,1          | 2,0          | -1,2         | 0,4          | 1,3          | 1,8              | 1,7              | -0,1             |
| 10- Indústria alimentar<br>10- Food Industry  | VH<br>y-o-y     | -0,9  | -0,3         | 2,4          | -3,5         | -5,5         | -2,7         | -4,0             | -4,1             | 0,6              |
| 14- Indústria do Vestuário<br>14- Clothing Industry   | VH<br>y-o-y     | 4,7   | 21,1         | -1,2         | -10,2        | -16,5        | 2,7          | 8,6              | 22,0             |                  |
| 16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras<br>16- Wood and cork industries   | VH<br>y-o-y     | 3,1   | 3,7          | 4,1          | -2,1         | 3,3          | 8,3          | 9,7              | -3,7             | -5,1             |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão<br>17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH<br>y-o-y     | 1,9   | 2,6          | 6,4          | -4,3         | 0,0          | -1,8         | -1,2             | -1,8             | 2,6              |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais<br>20- Fabrication of chemical products and synthetic or artificial fibres            | VH<br>y-o-y     | 3,1   | 4,9          | 1,2          | -3,9         | 5,3          | 0,1          | 4,0              | 3,5              | 0,3              |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos<br>23- Fabrication of other mineral non-metallic products  | VH<br>y-o-y     | -0,2  | -2,6         | -0,7         | -3,1         | 2,1          | 3,8          | 5,2              | 2,1              | 0,1              |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos<br>24- Base metallurgical industries and metallic products  | VH<br>y-o-y     | 3,6   | 5,1          | 4,4          | -0,2         | 12,7         | 7,8          | 8,6              | 5,7              | 5,4              |
| 29- Fabricação de veículos automóveis e seus componentes<br>29- Fabrication of transportation material  | VH<br>y-o-y     | 12,0  | 13,9         | 12,6         | -1,6         | 1,5          | 3,7          | 3,2              | 2,8              | 20,5             |
| <b>D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água</b><br>D- Production and Distribution of electricity, gas and water                                   | VH<br>y-o-y     | 3,8   | -6,1         | 4,0          | 6,5          | -1,5         | 5,7          | 10,4             | 13,0             | 7,0              |

Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Construção / Construction

Gráfico / Graph 4.3.  
Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas  
Construction and public works new orders Index

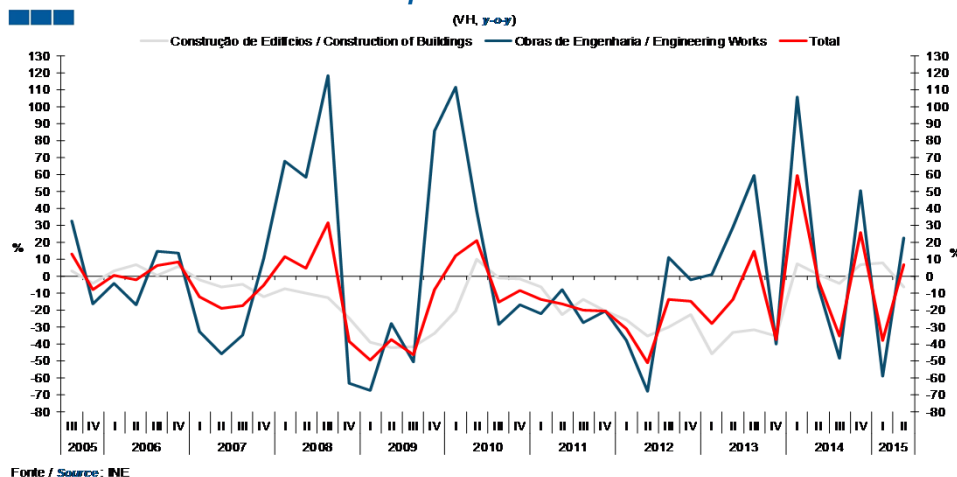
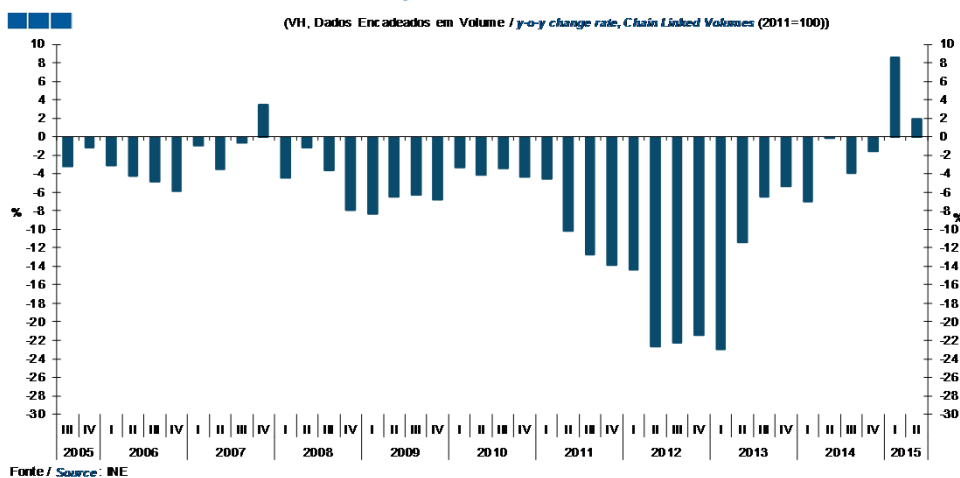


Gráfico / Graph 4.4.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Construção  
Gross Fixed Capital Formation, Construction



Quadro / Table 4.7.  
Indicadores Setoriais para a Construção  
Construction Sectoral Indicators

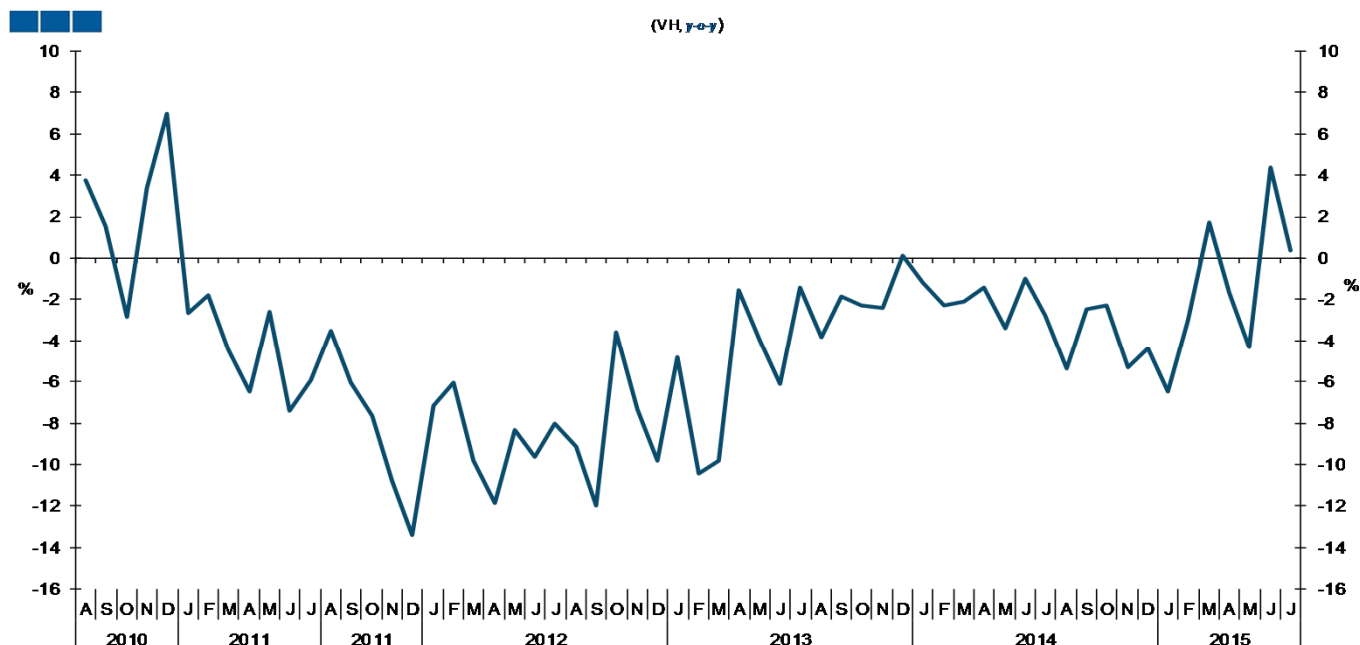
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | 2T15<br>2Q15 | 3T15<br>3Q15 | jul-15<br>jul-15 | ago-15<br>Aug-15 | set-15<br>Sep-15 |
|---|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas<br>Construction and Public Works Production Index                     | INE             | VH/VM3M<br>y-o-y | -7,3         | -5,6         | -1,1         | -1,2         |              | -1,7             |                  |                  |
| Vendas de cimento *<br>Sales of cement (*)  | BdP             | VH<br>y-o-y      | -8,8         | -7,9         | 11,7         | 4,1          |              | 2,3              | 5,1              |                  |
| Licenciamento de obras<br>Permits Issued  | INE             | VH<br>y-o-y      | -6,3         | -4,3         | -0,6         | -8,3         |              | -13,1            |                  |                  |
| Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works New Orders Index             | INE             | VH<br>y-o-y      | -35,5        | 25,5         | -37,7        | 6,8          |              | :                | :                | :                |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs)<br>Construction Confidence Indicator (s.a.)                                  | CE              | SRE-VE<br>BEA-VA | -45,0        | -41,7        | -39,0        | -38,1        | -38,6        | -39,0            | -37,5            | -39,2            |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Confidence Indicator             | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -44,2        | -43,6        | -39,5        | -38,0        | -37,2        | -38,5            | -34,7            | -38,4            |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)<br>Order Books (total sector)   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -63,8        | -61,2        | -57,0        | -53,0        | -52,2        | -51,9            | -50,9            | -53,8            |
| Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Employment expectations - next 3 months (total sector) | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -24,6        | -25,9        | -22,1        | -23,0        | -22,3        | -25,2            | -18,6            | -23,1            |
| Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Activity appraisal - last 3 months (total sector)   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -32,1        | -32,4        | -33,2        | -23,9        | -19,1        | -18,1            | -21,2            | -18,0            |
| Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Price Expectations - next 3 months (total sector)       | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -21,9        | -19,2        | -18,7        | -14,1        | -13,2        | -12,8            | -14,7            | -12,0            |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Employment Index                      | INE             | VH<br>y-o-y      | -5,5         | -4,0         | -2,2         | -3,5         |              | -3,7             |                  |                  |

Nota: \* Vendas de cimento das empresas nacionais para o mercado interno excluindo importações de cimento.  
Note: \* National Firms' cement sales on the domestic market excluding cement imports.

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Serviços e Comércio / Services and Trade

Gráfico / Graph 4.5.  
Índice de Volume de Negócios nos Serviços  
Services Turnover Index



Fonte / Source: INE

Quadro / Table 4.8.  
Indicadores Setoriais para os Serviços e Comércio  
Services and Trade Sectoral Indicators

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit         | 3T14 | 4T14 | 1T15 | 2T15 | 3T15 | jul-15 | ago-15 | set-15 |
|---|-----------------|-------------------------|------|------|------|------|------|--------|--------|--------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços<br>Turnover Index in Services                                   | INE             | VH, M3M<br>y-o-y, 3-MMA | -3,5 | -3,9 | -2,5 | -0,6 |      | 0,1    |        |        |
| Volume de vendas - tendência atual (vcs)<br>Sales Volume - current tendency (s.a.)                        | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -7,6 | -0,9 | -1,4 | -0,3 | 1,8  | 5,1    | 2,4    | -1,9   |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)<br>Services Confidence Indicator (s.a.)                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -0,3 | -1,0 | -1,9 | 3,4  | 2,9  | 4,4    | 2,0    | 2,4    |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)<br>Order Books - last 3 months (s.a.)                      | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -3,5 | -2,8 | -4,9 | 0,5  | -1,7 | -0,9   | -5,3   | 1,1    |
| Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)<br>Firm's Activity - last 3 months (s.a.)                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 0,5  | -4,5 | -4,2 | 2,6  | 6,3  | 6,3    | 9,7    | 3,0    |
| Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs)<br>Demand Expectations - next 3 months (s.a.)               | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 2,5  | 4,4  | 3,5  | 7,3  | 4,1  | 7,9    | 1,5    | 3,0    |
| Índice de Emprego nos Serviços<br>Services Employment Index   | INE             | VH<br>y-o-y             | 0,8  | 1,4  | 1,7  | 1,0  |      | 1,2    |        |        |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses)<br>Trade Sales (volume) - last 3 months                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 2,6  | -1,2 | 1,4  | 3,3  | 8,1  | 10,5   | 8,8    | 4,9    |
| Indicador de confiança no Comércio<br>Trade Confidence Indicator  | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 0,2  | -3,0 | -0,7 | 1,9  | 2,3  | 3,3    | 2,9    | 0,6    |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)<br>Retail Trade Turnover Index (1)                       | INE             | VH, M3M<br>y-o-y, 3-MMA | 1,5  | 1,3  | 2,5  | 3,0  |      | 2,2    | 2,1    |        |
| Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2)<br>Retail Sales (volume) (2)                                   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 4,1  | -0,7 | 2,2  | 6,6  | 10,7 | 15,2   | 12,0   | 4,8    |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho<br>Retail Trade Confidence Indicator                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 1,0  | -1,9 | 0,1  | 4,4  | 3,2  | 4,9    | 4,7    | 0,0    |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3)<br>Retail Trade Employment Index (Rev3)                | INE             | VH<br>y-o-y             | -0,1 | 0,1  | 1,2  | 1,5  |      | 1,7    | 2,0    |        |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses<br>Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 1,1  | -1,7 | 0,5  | 0,1  | 5,5  | 5,9    | 5,6    | 5,0    |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses<br>Placing orders - next 3 months                            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -8,8 | -8,5 | -3,1 | -3,6 | -8,0 | -5,7   | -11,6  | -6,7   |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso<br>Wholesale Trade Confidence Indicator                     | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -0,7 | -4,0 | -1,5 | -0,4 | 1,3  | 1,7    | 1,1    | 1,3    |

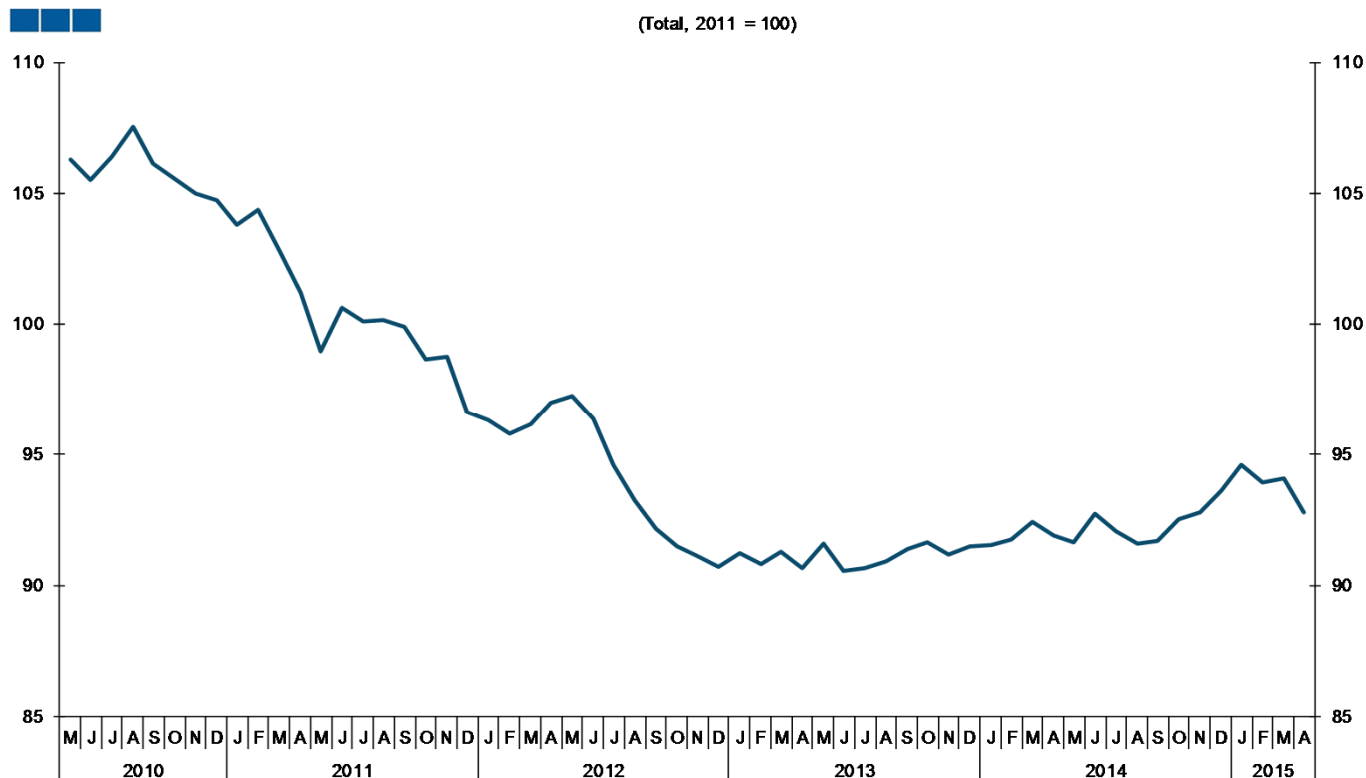
(1) Valor deflacionado e corrigido de sazonalidade e dias úteis / Deflated and adjusted for season and working days  
(2) Valor corrigido de sazonalidade e dias úteis / Adjusted for season and working days

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Imobiliário / Real Estate

Gráfico / Graph 4.6.  
Índice Confidencial Imobiliário  
Confidencial Real Estate Index

(Total, 2011 = 100)



Fonte / Source: Confidencial Imobiliário

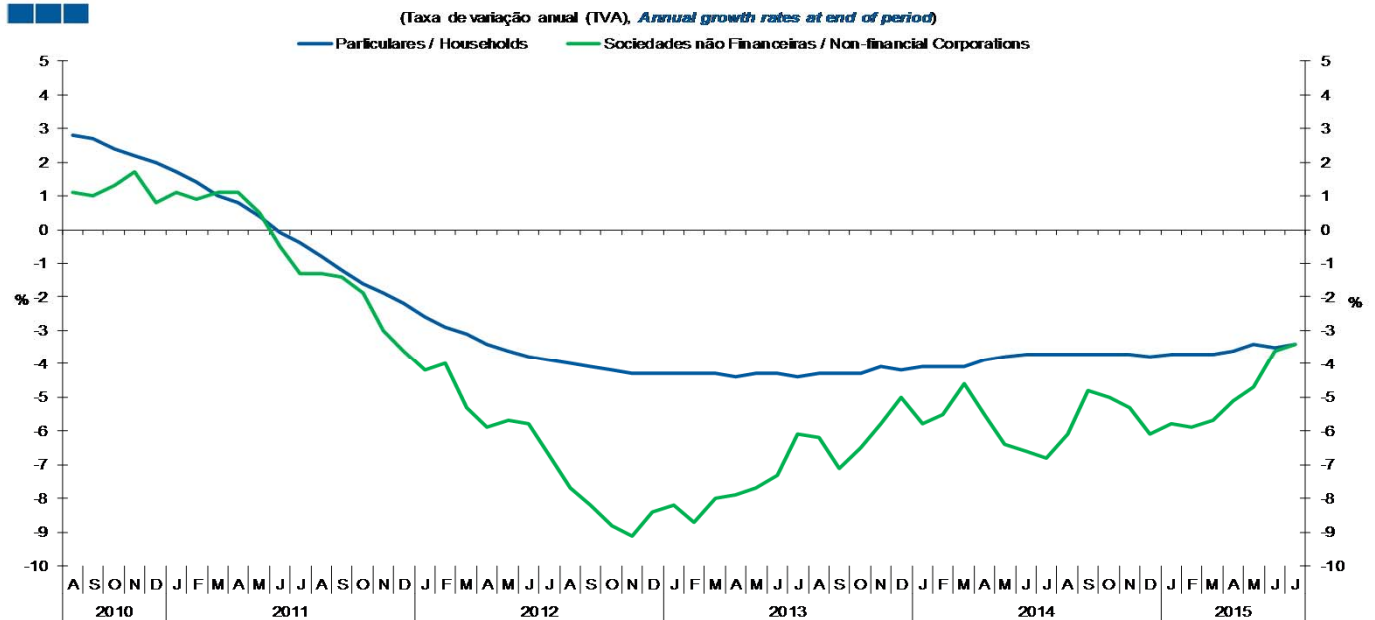
Quadro / Table 4.9.  
Indicadores Setoriais para o Setor Imobiliário  
Real Estate Sectoral Indicators

| Indicadores Avançados para o Imobiliário<br>Real Estate Advanced Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit | 2T14   | 3T14   | 4T14   | 1T15   | 2T15   | mai-15<br>May-15 | jun-15<br>jun-15 | jul-15<br>jul-15 | ago-15<br>Aug-15 | set-15<br>Sep-15 |
|---|-----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking Evaluation Index  | GEE-INE         | Base 2009=100   | 87,1   | 89,7   | 88,1   | 88,3   | 89,5   | 89,6             | 90,0             | 90,8             | 90,5             |                  |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking evaluation Value   | INE             | Euros/m2        | 997    | 1.027  | 1.008  | 1.011  | 1.024  | 1.026            | 1.030            | 1.039            | 1.036            |                  |
| Índice Confidencial Imobiliário - Total<br>Real Estate Confidential Index - Total   | CI              | 2011=100        | 92,1   | 91,8   | 93,0   | 94,2   |        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito à Habitação:<br>Housing Credit:   |                 |                 |        |        |        |        |        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Valor Médio do Capital em Dívida<br>In Debt Capital Average Value   | INE             | Euros           | 53.673 | 53.476 | 53.203 | 52.953 | 52.672 | 52.684           | 52.569           | 52.512           | 52.444           |                  |
| Valor Médio da Prestação Vencida<br>Due Capital Average Value   | INE             | Euros           | 245    | 245    | 243    | 241    | 241    | 240              | 241              | 241              | 240              |                  |
| Valor Médio do Capital Amortizado<br>Depreciation Capital Average Value   | INE             | Euros           | 179    | 178    | 181    | 183    | 184    | 184              | 185              | 185              | 186              |                  |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts.  | INE             | %               | 1,5    | 1,5    | 1,4    | 1,3    | 1,3    | 1,3              | 1,3              | 1,3              | 1,2              |                  |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.   | INE             | %               | 3,2    | 3,2    | 3,1    | 3,0    | 2,7    | 2,7              | 2,6              | 2,5              | 2,3              |                  |
| Euribor a 6 meses<br>Euribor (6 month)  | Euribor         | %               | 0,393  | 0,265  | 0,181  | 0,125  | 0,060  | 0,057            | 0,049            | 0,049            | 0,044            | 0,035            |
| Euribor a 3 meses<br>Euribor (3 month)  | BCE<br>ECB      | %               | 0,298  | 0,165  | 0,081  | 0,046  | -0,007 | -0,011           | -0,014           | -0,019           | -0,028           | -0,037           |
| Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul. Habitação<br>Housing Loans other Monetary Financial Institutions Private Individual  | BdP             | VH<br>y-o-y     | -3,6   | -3,6   | -3,7   | -3,8   | -3,7   | -3,7             | -3,7             | -3,6             |                  |                  |
| Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul. Habitação - Cobrança Duvidosa<br>Housing Loans other Monetary Financial Institutions Private Individual - non-performing loans | BdP             | VH<br>y-o-y     | 6,7    | 7,6    | 6,6    | 3,2    | 3,0    | 3,5              | 2,0              | 1,1              |                  |                  |
| Emp. a Part. Hab. Cobrança Duvidosa / Emp. a Part. Habitação<br>Non-performing Housing Loans to private individual/Housing Loans to private individuals                       | BdP             | %               | 2,37   | 2,46   | 2,51   | 2,49   | 2,53   | 2,53             | 2,54             | 2,55             |                  |                  |

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Crédito às Empresas e Particulares / Corporations and Households Credit

Gráfico / Graph 4.7.  
 Stock de Empréstimos das Outras Instituições Financeiras Monetárias  
 Stocks of Loans of Other Monetary Financial Institutions



Fonte / Source: BdP, Bpstat  
 Nota: Particulares - inclui crédito a emigrantes  
 Sociedades não Financeiras - inclui crédito titulado  
 Note: Households - includes emigrants credit  
 Non-Financial Corporations - includes securities

## 5. Turismo / *Tourism*

### - Hotelaria / *Hospitality*

Gráfico / *Graph* 5.1.  
**Receitas**  
*Revenues*

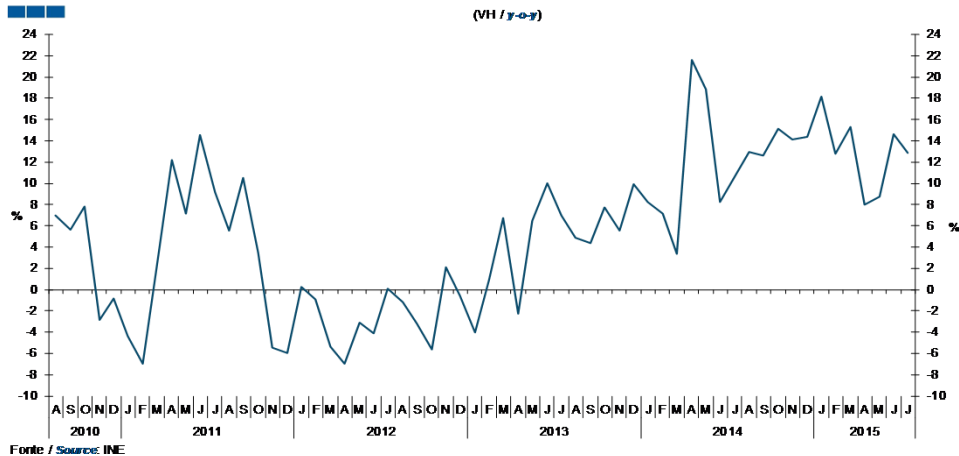


Gráfico / *Graph* 5.2.  
**Dormidas**  
*Overnight Stays*

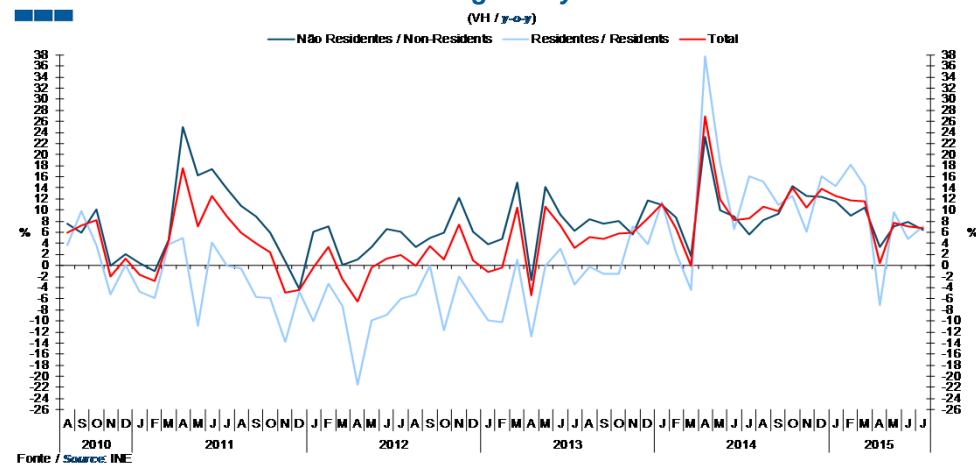
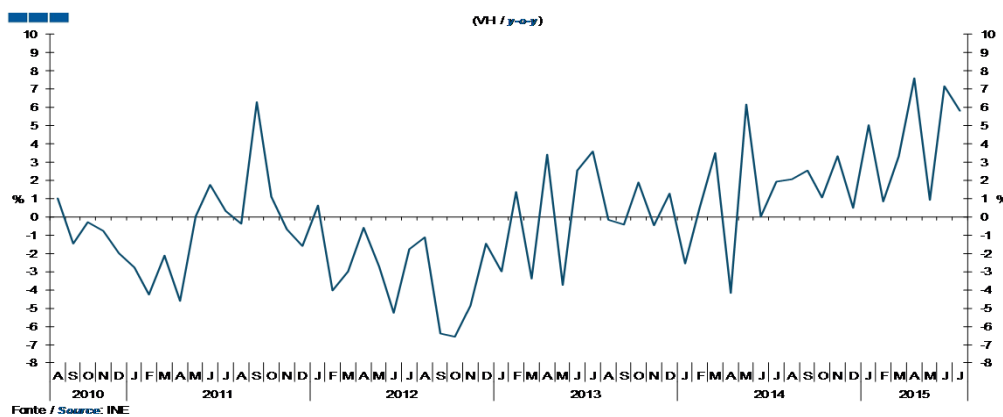


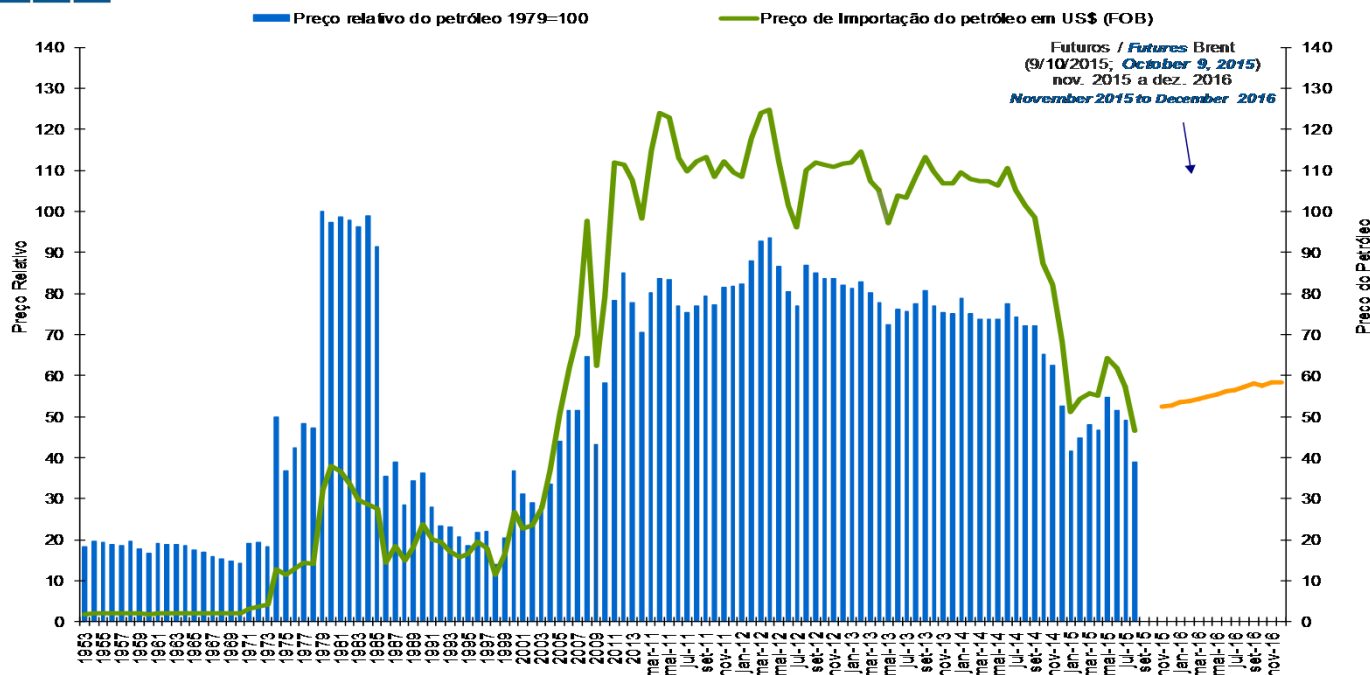
Gráfico / *Graph* 5.3.  
**Receitas por Dormida**  
*Revenues by Overnight stay*



## 6. Energia / Energy

### - Evolução do Preço do Petróleo / Oil Price Evolution

Gráfico / Graph 6.1.  
Preço Relativo do Petróleo  
Relative Oil Price



Fonte : Cálculos do GEE com base em dados da Galp Energia (preço do petróleo e taxa de câmbio em US\$ ); INE (deflador do PIB - Contas Nacionais); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.

O preço relativo do petróleo é o rácio entre a cotação do petróleo em euros e o deflador do PIB em Portugal.

Source : GEE calculations based on data from Galp Energia (oil price and exchange rate in US\$); INE (GDP deflator - National Accounts); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.

The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator.

Quadro / Table 6.1.  
Preço Relativo de Importação do Petróleo  
Oil Import Relative Price

|  | Unidade                | 2008  | 2009  | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | 2014 | 2015  |       |       |
|--|------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
|  |                        |       |       |      |       |       |       |      | 1T15  | 2T15  | Ag    |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD)<br><i>Importing Price of Oil (USD)</i>                               | VH<br>y-o-y            | 39,6  | -36,3 | 27,1 | 41,5  | -0,6  | -3,5  | -8,7 | -50,4 | -44,1 | -53,9 |
| (b) Efeito Cambial<br><i>Stock Exchange Effect</i>   | VH<br>y-o-y            | -8,6  | 5,9   | 6,9  | -5,2  | 8,6   | -3,1  | 0,2  | 20,6  | 23,9  | 18,0  |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR)<br><i>Importing Price of Oil (EUR)</i>                               | VH<br>y-o-y            | 27,7  | -32,5 | 35,9 | 34,1  | 8,0   | -6,5  | -8,5 | -40,2 | -30,8 | -45,6 |
| (d) Deflador do PIB <sup>1</sup><br><i>GDP Deflator</i>  | VH<br>y-o-y            | 1,7   | 1,1   | 0,6  | -0,3  | -0,4  | 2,3   | 1,0  | 1,2   | 1,8   | 1,0   |
| (e) Preço relativo do petróleo <sup>2</sup><br><i>Relative Price of Oil</i> <sup>2</sup>                       | VH<br>y-o-y            | 25,5  | -33,2 | 35,0 | 34,5  | 8,5   | -8,6  | -9,3 | -40,9 | -32,0 | -46,2 |
| Por memória:<br><i>Memo items:</i>   |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |       |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br><i>Importing Price of Oil (f.o.b)</i> <sup>3</sup> | USD                    | 97,7  | 62,3  | 79,2 | 112,0 | 111,4 | 107,5 | 98,2 | 53,7  | 60,4  | 46,7  |
| Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br><i>Importing Price of Oil (f.o.b)</i> <sup>3</sup>     | EUR                    | 65,2  | 44,0  | 59,8 | 80,2  | 86,6  | 81,0  | 74,2 | 47,6  | 54,4  | 41,5  |
| (g) Cotações internacionais do petróleo<br><i>International Stock Prices for Oil</i>                           | USD                    | 96,9  | 61,7  | 79,6 | 111,3 | 111,6 | 108,6 | 99,0 | 53,9  | 61,7  | 46,6  |
| (f/g) Preço importação/Cotações internacionais<br><i>Importing Price/International Stock Prices</i>            | rácio (%)<br>ratio (%) | 100,8 | 100,9 | 99,4 | 100,7 | 99,8  | 99,0  | 99,2 | 99,5  | 97,8  | 100,2 |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)<br><i>Relative Price of Oil Euros (1979=100)</i>               | (%)                    | 64,7  | 43,2  | 58,3 | 78,4  | 85,0  | 77,8  | 70,5 | 44,9  | 51,0  | 38,9  |

(1) Cálculo do GEE. Sempre que não haja deflador utiliza-se o último deflador conhecido.

(2) Cálculo do GEE. O preço relativo do petróleo é o rácio entre o preço do petróleo em euros e o deflador do PIB em Portugal. A contabilidade (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) não se verifica exatamente pois a decomposição das taxas de crescimento não é aditiva.

(3) Cálculo do GEE com base em dados da Galp Energia, relativos às importações mensais de ramos de petróleo bruto. Fontes: Cotações Internacionais - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price; Preços de Importação - Galp Energia; Taxa de Câmbio - Galp Energia; Deflador do PIB - INE, Contas Nacionais Trimestrais.

(1) GEE calculations. When deflator is unknown, it's used the last known deflator.

(2) GEE calculations. The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator. The accounting (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) doesn't exactly apply because the growth rates decomposition isn't additive.

(3) GEE calculations based on Galp Energia data relative to monthly imports of oil.

Sources: International cotations - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price; Import prices and Exchange Rate - Galp Energia; GDP Deflator - INE, Quarterly National Accounts.

## 6. Energia / Energy

### - Gasóleo e Gasolina / Diesel and Gasoline

Gráfico / Graph 6.2.  
 Consumo de Gasóleo e Gasolina  
 Diesel and Gasoline Consumption

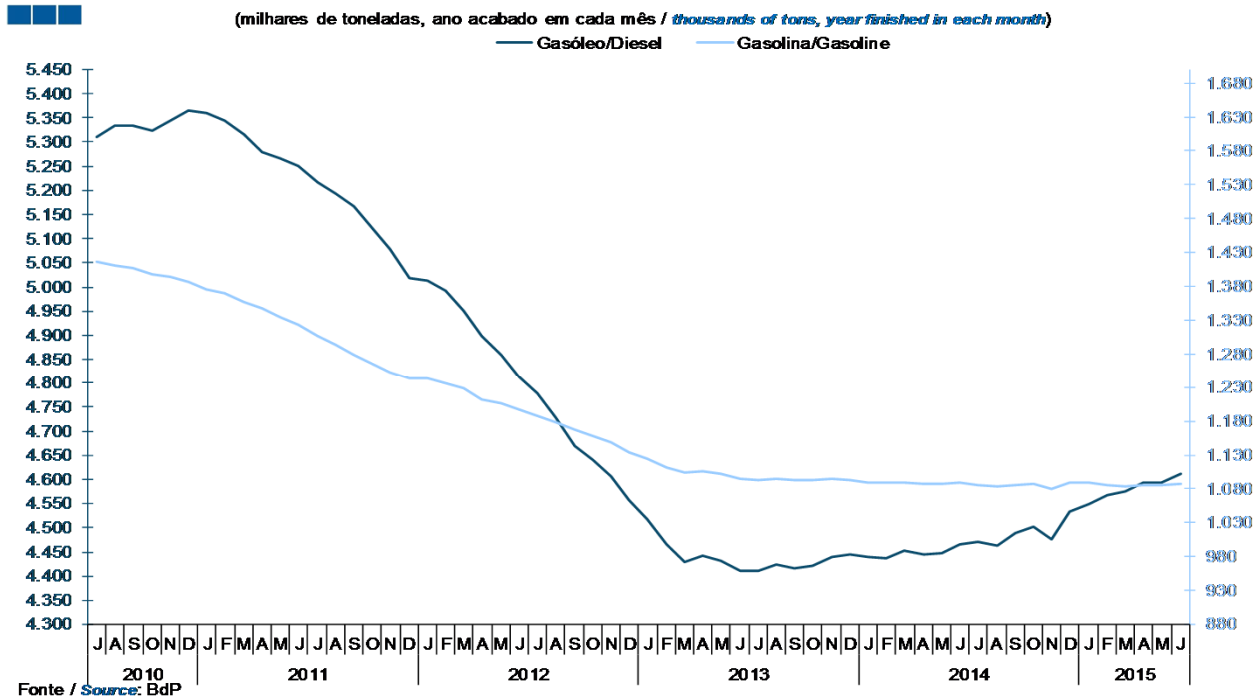


Gráfico / Graph 6.3.  
 Variação do Consumo de Gasóleo e Gasolina  
 Diesel and Gasoline Consumption Change

