

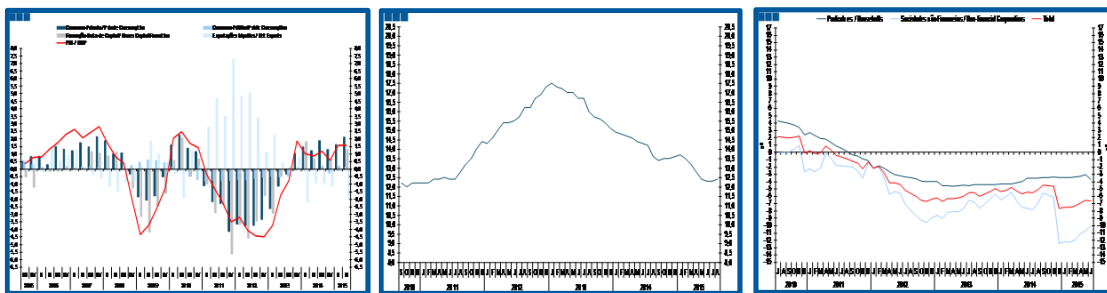
Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 42/2015 -

16 de outubro de 2015

October, 16, 2015



Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 42/2015 -

16 de outubro de 2015

October, 16, 2015

Índice Temático / Thematic Index

| | Página / Page |
|---|------------------|
| 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation | |
| 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 |
| 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation | |
| 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 |
| 3. Setores Institucionais / Institutional Sectors | |
| 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 |
| 4. Ramos de Atividade / Industries | |
| 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 |
| 5. Turismo / Tourism | |
| Hotelaria / <i>Hospitality</i> | 35 |
| 6. Energia / Energy | |
| 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 42/2015 -

16 de outubro de 2015

October, 16, 2015

Índice de Quadros / Tables Index

| | Página / Page |
|--|------------------|
| 1. Conjuntura Internacional / <i>International Economic Situation</i> | |
| 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 |
| 2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i> | |
| 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 |
| 4. Ramos de Atividade / <i>Industries</i> | |
| 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 |
| 6. Energia / <i>Energy</i> | |
| 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 42/2015 -

16 de outubro de 2015

October, 16, 2015

Índice de Gráficos / *Graphs Index*

| | Página / Page |
|---|------------------|
| 2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i> | |
| 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 |

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 42/2015 -

16 de outubro de 2015

October, 16, 2015

Índice de Gráficos / *Graphs Index*

| | Página / <i>Page</i> |
|--|-------------------------|
| 3. Setores Institucionais / <i>Institutional Sectors</i> | |
| 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 |
| 4. Ramos de Atividade / <i>Industries</i> | |
| 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 |
| 5. Turismo / <i>Tourism</i> | |
| 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 |
| 6. Energia / <i>Energy</i> | |
| 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 <i>OECD</i> | FMI <i>IMF</i> | CE <i>EC</i> | BM <i>WB</i> | OCDE <i>OECD</i> | FMI <i>IMF</i> | CE <i>EC</i> | BM <i>WB</i> | OCDE <i>OECD</i> | FMI <i>IMF</i> | CE <i>EC</i> | BM <i>WB</i> | BM <i>WB</i> | FMI <i>IMF</i> |
| | set-15 <i>Sep-15</i> | jul-15 <i>Jul-15</i> | mai-15 <i>May-15</i> | jan-15 <i>Jan-15</i> | set-15 <i>Sep-15</i> | jul-15 <i>Jul-15</i> | mai-15 <i>May-15</i> | jan-15 <i>Jan-15</i> | set-15 <i>Sep-15</i> | jul-15 <i>Jul-15</i> | mai-15 <i>May-15</i> | jan-15 <i>Jan-15</i> | jan-15 <i>Jan-15</i> | jul-15 <i>Jul-15</i> |
| MUNDO <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 <i>OECD</i> | 1,8 ^(d) | - | - | 1,7 | 1,9 ^(d) | - | - | 2,2 | 2,5 ^(d) | - | - | 2,4 | 2,2 | - |
| UE-28 <i>EU-28</i> | 1,4 ^(c) | 1,4 | 1,4 | - | 1,9 ^(c) | 1,8 | 1,8 | - | - | 1,9 | 2,1 | - | - | 1,9 |
| ZONA EURO <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 <i>SPAIN</i> | 1,4 ^(d) | 1,4 | 1,4 | - | 2,9 ^(d) | 3,1 | 2,8 | - | 2,8 ^(d) | 2,5 | 2,6 | - | - | 1,8 |
| ALEMANHA <i>GERMANY</i> | 1,6 | 1,6 ^(a) | 1,6 | - | 1,6 | 1,6 ^(a) | 1,9 | - | 2,0 | 1,7 ^(a) | 2,0 | - | 1,5 ^(a) | 1,5 |
| FRANÇA <i>FRANCE</i> | 0,2 | 0,2 | 0,4 | - | 1,0 | 1,2 | 1,1 | - | 1,4 | 1,5 | 1,7 | - | - | 1,7 |
| ITALIA <i>ITALY</i> | -0,4 | -0,4 | -0,4 | - | 0,7 | 0,7 | 0,6 | - | 1,3 | 1,2 | 1,4 | - | - | 1,1 |
| HOLANDA <i>NETHERLANDS</i> | 0,9 ^(d) | 0,9 | 0,9 | - | 2,0 ^(d) | 1,6 | 1,6 | - | 2,2 ^(d) | 1,6 | 1,7 | - | - | 1,7 |
| GRÉCIA <i>GREECE</i> | 0,7 ^(d) | 0,8 | 0,8 | - | 0,1 ^(d) | 2,5 | 0,5 | - | 2,3 ^(d) | 3,7 | 2,9 | - | - | 3,2 |
| REINO UNIDO <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 <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 ^(a) |
| JAPÃO <i>JAPAN</i> | -0,1 | -0,1 ^(a) | 0,0 | 0,2 | 0,6 | 0,8 ^(a) | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,2 ^(a) | 1,4 | 1,6 | 1,2 | 0,4 ^(a) |
| CHINA <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 ^(b) <i>INDIA^(b)</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 <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 <i>RUSSIA</i> | 0,6 ^(d) | 0,6 | 0,6 | 0,7 | -3,1 ^(d) | -3,4 | -3,5 | -2,9 | 0,8 ^(d) | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 1,1 | 1,0 |
| ANGOLA <i>ANGOLA</i> | - | 4,2 | - | 4,4 | - | 4,5 | - | 5,3 | - | 3,9 | - | 5,0 | 5,2 | 5,1 |
| MOÇAMBIQUE <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 civís. 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 <i>Advanced Indicators</i> | Fonte <i>Source</i> | Unidade <i>Unit</i> | 3T14 <i>3Q14</i> | 4T14 <i>4Q14</i> | 1T15 <i>1Q15</i> | 2T15 <i>2Q15</i> | 3T15 <i>3Q15</i> | mai-15 <i>May-15</i> | jun-15 <i>Jun-15</i> | jul-15 <i>Jul-15</i> | ago-15 <i>Aug-15</i> | set-15 <i>Sep-15</i> |
|--|------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| União Europeia (UE- 28) <i>European Union (EU- 28)</i> | | | | | | | | | | | | |
| Indicador de Sentimento Económico <i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Industry</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Services</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Consumers</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Retail Trade</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Construction</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Industry Production Index</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 0,7 | 0,7 | 1,5 | 1,6 | | 1,8 | 1,9 | 1,6 | 2,3 | |
| IHPC <i>HICP</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 0,5 | 0,2 | -0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,3 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | -0,1 |
| Taxa de Desemprego <i>Unemployment Rate</i> | Eurostat | % | 10,1 | 10,0 | 9,7 | 9,6 | | 9,6 | 9,6 | 9,5 | 9,5 | |
| Zona Euro <i>Euro Area</i> | | | | | | | | | | | | |
| Indicador de Sentimento Económico <i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Industry</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Services</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Consumer</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Retail Trade</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Construction</i> | CE <i>EC</i> | SRE <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 <i>Composite Leading Indicator</i> | OCDE <i>OECD</i> | CLI 12M <i>CLI 12M</i> | 1,5 | 1,1 | 0,9 | 0,9 | | 0,9 | 0,9 | | | |
| Índice de Produção Industrial <i>Industry Production</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 0,5 | 0,4 | 1,4 | 1,1 | | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,9 | |
| IHPC <i>HICP</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 0,4 | 0,2 | -0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | -0,1 |
| Taxa de Desemprego <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 <i>IMF</i> abr-15 <i>abr-15</i> | CE <i>EC</i> mai-15 <i>May-15</i> | FMI <i>IMF</i> abr-15 <i>abr-15</i> | CE <i>EC</i> mai-15 <i>May-15</i> | FMI <i>IMF</i> abr-15 <i>abr-15</i> | CE <i>EC</i> mai-15 <i>May-15</i> | FMI <i>IMF</i> abr-15 <i>abr-15</i> | CE <i>EC</i> mai-15 <i>May-15</i> |
| - Crescimento real do Com. Mundial (%) - <i>World Trade Volume (%)</i> | | | | | | | | |
| Imp.+ Exp.de bens e serviços <i>Imp.+Exp. goods and services</i> | 3,5 | - | 3,4 | - | 3,7 | - | 4,7 | - |
| Imp. de bens e serviços <i>Imp. goods and services</i> | - | 3,1 | - | 2,6 | - | 3,8 | - | 5,1 |
| Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i> | 2,1 | 2,0 | 3,3 | 3,8 | 3,3 | 4,2 | 4,3 | 5,1 |
| Economias Emergentes <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 <i>Exp. goods and services</i> | - | 4,1 | - | 3,0 | - | 3,9 | - | 4,8 |
| Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i> | 3,1 | 2,8 | 3,3 | 3,9 | 3,2 | 4,0 | 4,1 | 4,8 |
| Economias Emergentes <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\$) - <i>World Exports (billions of Dollars)</i> | | | | | | | | |
| Bens e serviços <i>Goods and Services</i> | 23,1 | - | 23,5 | - | 21,8 | - | 23,1 | - |
| Bens <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 IMF jul-15 Jul-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF jul-15 Jul-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF jul-15 Jul-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) 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 -Private Consumption | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 3,1 | 3,0 | 3,2 | 3,4 | 3,0 | 3,0 |
| -Consumo Público -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 -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 -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 -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 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.) 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) 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) 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) 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) 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 IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) 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 -Private Consumption | 2,0 | 2,5 | 2,5 | 3,2 | 2,5 | 2,6 | 2,9 | 2,3 | 2,6 |
| -Consumo Público -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 -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 -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 -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 Net external demand contribution to GDP | - | -0,5 | -0,5 | - | -0,4 | -0,3 | - | -0,1 | -0,1 |
| IPC (t.v.) 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) 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) 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) 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) Current Account Balance (% GDP) | -5,5 | -5,5 | - | -4,8 | -5,1 | - | -4,6 | -4,4 | - |
| Japão / Japan | 2014 | | | 2015 | | | 2016 | | |
| | FMI IMF jul-15 Jul-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF jul-15 Jul-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF jul-15 Jul-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) 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 -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 -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 -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 -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 -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 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.) 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) 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) 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) 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) 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 IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i> | 7,4 ^(a) | 7,4 | 7,4 | 6,8 ^(a) | 6,8 | 7,0 | 6,3 ^(a) | 6,7 | 6,8 |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | - | 8,9 ^(b) | - | - | - | - | - | - | - |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 6,4 | 5,7 | 4,1 | 6,2 | 6,1 | 5,5 | 6,5 | 5,5 | 5,5 |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | 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 <i>Net external demand contribution to GDP</i> | - | 0,0 | - | - | 0,1 | - | - | 0,1 | - |
| IIPC (t.v.) <i>CPI (g.r.)</i> | 2,0 | 2,1 | - | 1,2 | 1,6 | - | 1,5 | 2,0 | - |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 4,1 | - | - | 4,1 | - | - | 4,1 | - | - |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i> | -1,1 | -0,3 | - | -1,9 | -1,2 | - | -2,2 | -1,5 | - |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 41,1 | - | - | 43,5 | - | - | 46,2 | - | - |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i> | 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 IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i> | 0,8 ^(a) | 0,9 | 0,9 | 1,5 ^(a) | 1,1 | 1,5 | 1,7 ^(a) | 1,7 | 1,9 |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,7 | 1,0 | 1,8 | 1,5 | 1,3 | 1,6 |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i> | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,4 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,8 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | 1,0 | 1,2 | 1,1 | 1,5 | 1,2 | 1,7 | 2,4 | 3,1 | 4,0 |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 4,2 | 3,6 ^(c) | 3,8 | 4,4 | 4,8 ^(c) | 4,4 | 4,3 | 4,8 ^(c) | 5,4 |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | 4,3 | 3,2 ^(c) | 3,9 | 4,3 | 4,5 ^(c) | 4,6 | 4,0 | 4,5 ^(c) | 5,9 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | - | 0,0 | 0,1 | - | 0,1 | 0,1 | - | 0,2 | 0,0 |
| IIPC (t.v.) <i>HICP (g.r.)</i> | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 1,0 | 1,3 | 1,5 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 11,6 | 11,5 | 11,6 | 11,1 | 11,1 | 11,0 | 10,6 | 10,5 | 10,5 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i> | -2,7 | -2,4 | -2,4 | -2,3 | -2,1 | -2,0 | -1,7 | -1,4 | -1,7 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 94,0 | 94,6 | 94,2 | 93,5 | 94,1 | 94,0 | 92,4 | 92,7 | 92,5 |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i> | 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 IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i> | 1,4 | 1,4 ^(b) | 1,4 | 1,8 | 1,9 ^(b) | 1,8 | 1,9 | 1,9 ^(b) | 2,1 |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | - | 0,9 ^(b) | 1,4 | - | 1,5 ^(b) | 2,1 | - | 1,5 ^(b) | 1,9 |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i> | - | 0,2 ^(b) | 1,0 | - | 0,2 ^(b) | 0,8 | - | 0,2 ^(b) | 0,8 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | - | 2,2 ^(b) | 2,5 | - | 3,7 ^(b) | 2,6 | - | 3,7 ^(b) | 4,2 |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | - | 3,9 ^(b) | 3,7 | - | 4,9 ^(b) | 4,2 | - | 4,9 ^(b) | 5,2 |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | - | 3,4 ^(b) | 4,2 | - | 4,5 ^(b) | 4,6 | - | 4,5 ^(b) | 5,6 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | - | - | -0,1 | - | - | 0,0 | - | - | 0,0 |
| IIPC (t.v.) <i>HICP (g.r.)</i> | 0,5 | 1,5 ^(b) | 0,6 | 0,0 | 1,5 ^(b) | 0,1 | 1,2 | 1,5 ^(b) | 1,5 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | - | 11,0 ^(b) | 10,2 | - | 10,7 ^(b) | 9,6 | - | 10,7 ^(b) | 9,2 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i> | -2,9 | -2,6 ^(b) | -2,9 | -2,6 | -2,3 ^(b) | -2,5 | -1,8 | -2,3 ^(b) | -2,0 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 87,7 | 102,1 ^(b) | 88,6 | 87,7 | 102,1 ^(b) | 88,0 | 86,8 | 102,1 ^(b) | 86,9 |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i> | 1,7 | 1,8 ^(b) | 1,2 | 2,2 | 1,9 ^(b) | 1,5 | 2,0 | 1,9 ^(b) | 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 IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 1,4 ^(a) | 1,4 | 1,4 | 3,1 ^(a) | 2,9 | 2,3 | 2,5 ^(a) | 2,8 | 2,5 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 3,9 | 3,8 | 2,7 | 2,5 | 2,6 | 2,6 |
| -Consumo Público -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 -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 -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 -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 Net external demand contribution to GDP | - | -0,8 | -0,8 | - | -0,1 | -0,3 | - | 0,1 | 0,0 |
| IPC (t.v.) 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) 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) 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) 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) Current Account Balance (% GDP) | 0,1 | 0,8 | - | 0,3 | 1,3 | - | 0,4 | 1,3 | - |
| Alemanha / Germany | 2014 | | | 2015 | | | 2016 | | |
| | FMI IMF jul-15 Jul-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 | FMI IMF jul-15 Jul-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 | FMI IMF jul-15 Jul-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,7 | 2,3 | 2,0 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 2,0 | 2,3 | 2,0 | 1,5 | 2,0 | 2,0 |
| -Consumo Público -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 -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 -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 -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 Net external demand contribution to GDP | - | 0,3 | 0,4 | - | -0,3 | 0,1 | - | 0,0 | -0,2 |
| IPC (t.v.) 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) 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) 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) 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) Current Account Balance (% GDP) | 7,6 | 7,8 | - | 8,4 | 8,5 | - | 7,9 | 8,3 | - |
| França / France | 2014 | | | 2015 | | | 2016 | | |
| | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC jun-15 Jun-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 0,2 ^(a) | 0,2 | 0,4 | 1,2 ^(a) | 1,1 | 1,0 | 1,5 ^(a) | 1,7 | 1,8 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 1,0 | 1,6 | 1,5 | 1,7 | 1,7 | 1,6 |
| -Consumo Público -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 -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 -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 -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 Net external demand contribution to GDP | - | -0,5 | -0,3 | - | -0,3 | -0,1 | - | 0,3 | -0,3 |
| IPC (t.v.) 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) 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) 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) 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) 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 IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 | FMI IMF abr-15 Apr-15 | OCDE OECD jun-15 Jun-15 | CE EC mai-15 May-15 |
| Grécia / Greece | | | | | | | | | |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 2,5 | 0,1 | 0,5 | 3,7 | 2,3 | 2,9 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | - | 1,4 | 1,3 | - | 0,9 | 0,6 | - | 1,1 | 2,4 |
| -Consumo Público -Public Consumption | - | -0,8 | -0,9 | - | -1,7 | -0,6 | - | -0,9 | -0,3 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | - | 3,0 | 2,7 | - | 0,6 | -3,1 | - | 5,0 | 7,2 |
| -Exportações Bens e Serviços -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 -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 Net external demand contribution to GDP | - | 0,2 | 0,2 | - | -0,5 | 0,6 | - | 1,1 | 0,5 |
| IPC (t.v.) 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) 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) 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) 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) Current Account Balance (% GDP) | 0,9 | 0,9 | -2,2 | 1,4 | 2,1 | -1,6 | 1,1 | 2,8 | -1,3 |
| Irlanda / Ireland | | | | | | | | | |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 4,0 | 3,5 | 3,6 | 3,3 | 3,3 | 3,5 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 1,1 | 1,2 | 1,1 | 1,6 | 2,4 | 2,1 | 1,9 | 2,2 | 1,9 |
| -Consumo Público -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 -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 -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 -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 Net external demand contribution to GDP | - | 2,2 | 2,2 | - | 0,8 | 0,8 | - | 1,3 | 0,5 |
| IPC (t.v.) 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) 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) 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) 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) Current Account Balance (% GDP) | 6,2 | 6,2 | 6,2 | 5,9 | 5,7 | 5,7 | 5,9 | 5,4 | 5,3 |
| Itália / Italy | | | | | | | | | |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) 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 -Private Consumption | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,2 | 0,4 | 0,5 | 1,1 | 1,1 | 0,5 |
| -Consumo Público -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 -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 -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 -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 Net external demand contribution to GDP | - | 0,3 | 0,3 | - | 0,3 | 0,3 | - | 0,7 | 0,1 |
| IPC (t.v.) 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) 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) 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) 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) 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 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 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 |
| ago-15 | Jun-15 | Jul-15 | Jun-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 |
| 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 | 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 | |
| - Private Consumption | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Consumo Público | -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 | |
| - Government Consumption | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Formação Bruta de Capital Fixo | 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 | |
| - Gross Fixed Capital Formation | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Exportações Bens e Serviços | 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 | |
| - Exports of goods and Services | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Importações Bens e Serviços | 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 | |
| - Imports of goods and Services | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contributions to GDP growth | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Procura Interna | 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 | |
| - Domestic demand | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| do qual: Variação de Existências ⁽¹⁾ | - | 0,4 | 0,4 | - | - | - | - | -0,5 | -0,3 | - | - | - | - | 0,0 | 0,0 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | - | - | - | - | |
| of which: Inventories ⁽¹⁾ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Procura Externa Líquida | -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 | |
| - Net exports | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| IHPC (t.v.) ⁽²⁾ | -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 | |
| WCP (p.p.) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa) | 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 | |
| Unemployment Rate (% of labour force) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) ⁽³⁾ | -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 | |
| Fiscal Balance (% GDP) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) ⁽⁴⁾ | 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 | |
| General Government Gross Debt (% GDP) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Balança Corrente (% PIB) ⁽⁵⁾ | 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 | |
| Current Account Balance (% GDP) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

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, %)

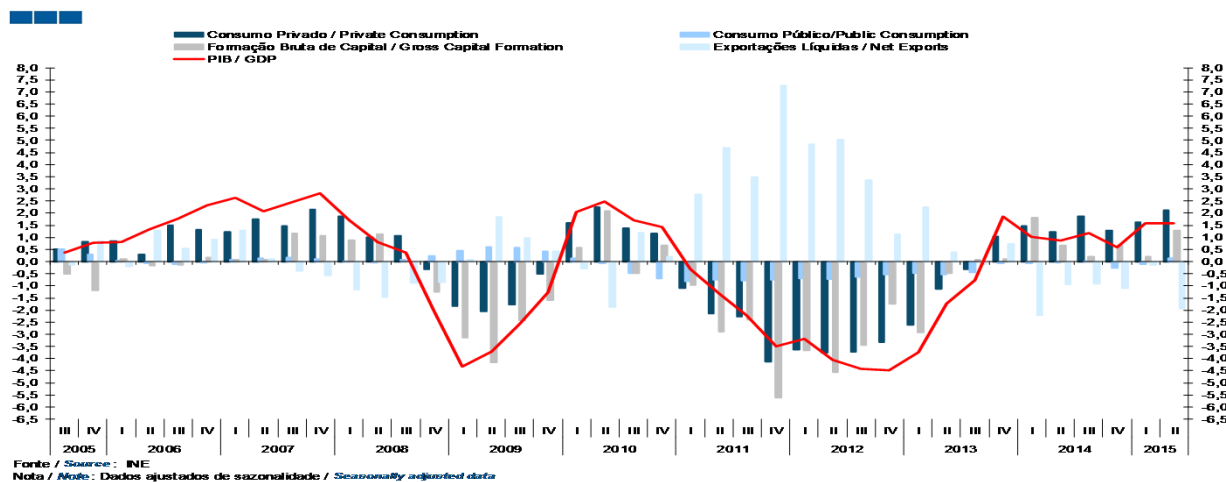


Gráfico / Graph 2.2.
 PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto
 GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

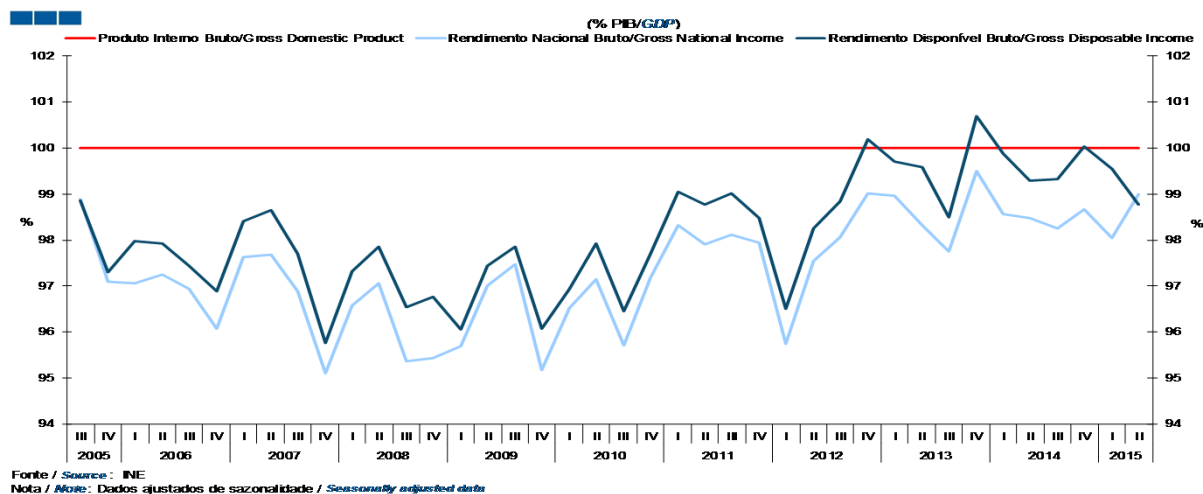
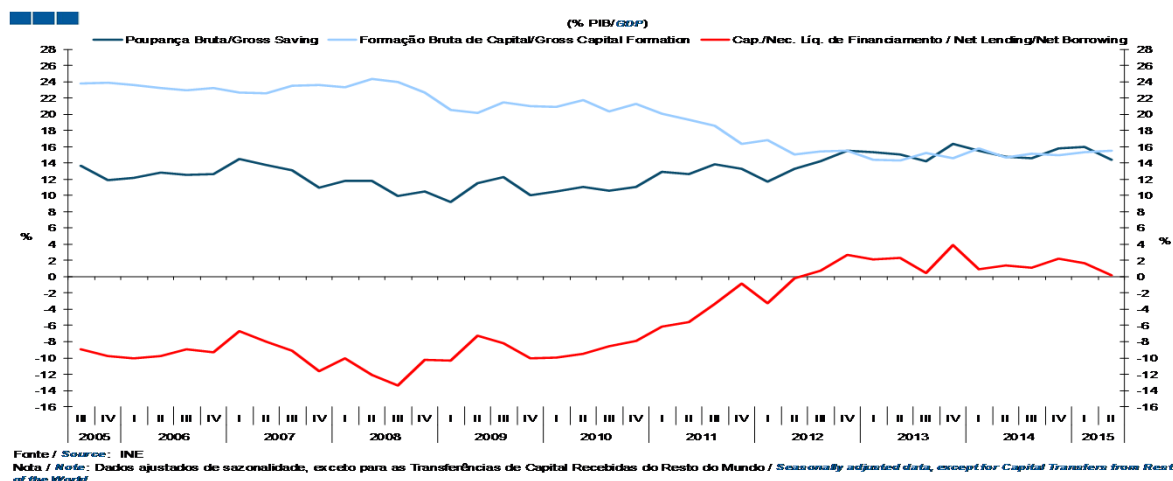


Gráfico / Graph 2.3.
 Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento
 Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



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 (%) 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) QNA 2nd Quarter 2015 (60 days) | 1,0 | 0,9 | 1,2 | 0,6 | 1,6 | 1,6 |
| CNT 2º Trim 2015 (85 dias) QNA 2nd Quarter 2015 (85 days) | 0,9 | 0,9 | 1,2 | 0,6 | 1,5 | 1,5 |
| ER 2º Trim 2015 FE 2nd Quarter 2015 | 0,9 | 0,9 | 1,2 | 0,6 | 1,5 | 1,5 |

| | Taxa de Variação em Cadeia (%) 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) QNA 2nd Quarter 2015 (60 days) | -0,5 | 0,5 | 0,2 | 0,4 | 0,5 | 0,5 |
| CNT 2º Trim 2015 (85 dias) QNA 2nd Quarter 2015 (85 days) | -0,5 | 0,5 | 0,2 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| ER 2º Trim 2015 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 Main Economic Indicators Annual / Quarterly | Fonte Source | Unidade Unit | 2012 | 2013 | 2014 | 4T13 4Q13 | 1T14 1Q14 | 2T14 2Q14 | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 | 3T15 3Q15 |
|---|-----------------|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIBpm GDPmp | | Milhões de euros Millions of euros | 168 398 | 170 269 | 173 446 | 43 121 | 43 034 | 43 162 | 43 594 | 43 657 | 44 247 | 44 636 | |
| PIBpm GDPmp | | VH Real y-o-y (real) | -4,0 | -1,1 | 0,9 | 1,9 | 1,0 | 0,9 | 1,2 | 0,6 | 1,6 | 1,6 | |
| Consumo Privado Private Consumption | | VH Real y-o-y (real) | -5,5 | -1,2 | 2,2 | 1,6 | 2,3 | 1,9 | 2,9 | 2,0 | 2,5 | 3,2 | |
| Consumo Público General Government Consumption | | VH Real y-o-y (real) | -3,3 | -2,0 | -0,5 | -0,4 | -0,4 | -0,3 | 0,1 | -1,3 | -0,5 | 0,6 | |
| Formação Bruta de Capital Fixo Gross Fixed Capital Formation | | VH Real y-o-y (real) | -16,6 | -5,1 | 2,8 | 3,1 | 0,2 | 4,8 | 3,5 | 2,8 | 8,8 | 5,1 | |
| Exportações Bens e Serviços Exports of Goods and Services | | VH Real y-o-y (real) | 3,4 | 7,0 | 3,9 | 9,6 | 4,1 | 2,2 | 3,8 | 5,7 | 7,0 | 7,4 | |
| Importações Bens e Serviços Imports of Goods and Services | | VH Real y-o-y (real) | -6,3 | 4,7 | 7,2 | 7,5 | 9,9 | 4,6 | 6,0 | 8,5 | 7,1 | 11,9 | |
| FBCF sem construção Gross Fixed Capital Formation (excl. construction) | INE | VH Real y-o-y (real) | -11,8 | 4,1 | 9,3 | 13,2 | 8,4 | 10,3 | 11,5 | 7,2 | 9,1 | 8,2 | |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB ¹) Current Account / GDP (end of period) (% GDP ¹) | BdP/INE | % | -2,0 | 0,5 | -0,6 | 0,5 | -1,5 | -1,6 | -0,7 | -0,6 | 0,0 | 0,0 | |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)* Current Account + Capital / GDP (end of period) | BdP/INE | % | 0,3 | 2,5 | 0,4 | 2,5 | -0,2 | 0,0 | 0,5 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB Fiscal Balance (B.9) / GDP | INE | % | -5,7 | -4,8 | -7,2 | -2,8 | -5,8 | -6,6 | -14,0 | -2,0 | -5,7 | -3,7 | |
| Taxa de desemprego Unemployment Rate | INE | % | 15,6 | 16,2 | 13,9 | 15,3 | 15,1 | 13,9 | 13,1 | 13,5 | 13,7 | 11,9 | |
| Índice de Preços no Consumidor Inflation | INE | % | 2,8 | 0,3 | -0,3 | -0,1 | -0,1 | -0,3 | -0,5 | -0,1 | -0,1 | 0,7 | 0,8 |
| Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15 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 GDP contribution of the Net External Demand | INE | % | 3,6 | 0,8 | -1,3 | 0,7 | -2,2 | -1,0 | -0,9 | -1,1 | -0,1 | -1,9 | |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB GDP contribution of the Net Internal Demand | INE | % | -7,6 | -2,0 | 2,2 | 1,1 | 3,2 | 1,8 | 2,1 | 1,7 | 1,7 | 3,5 | |

¹ PB ajustado de sazonalidade
¹ Seasonally adjusted GDP

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

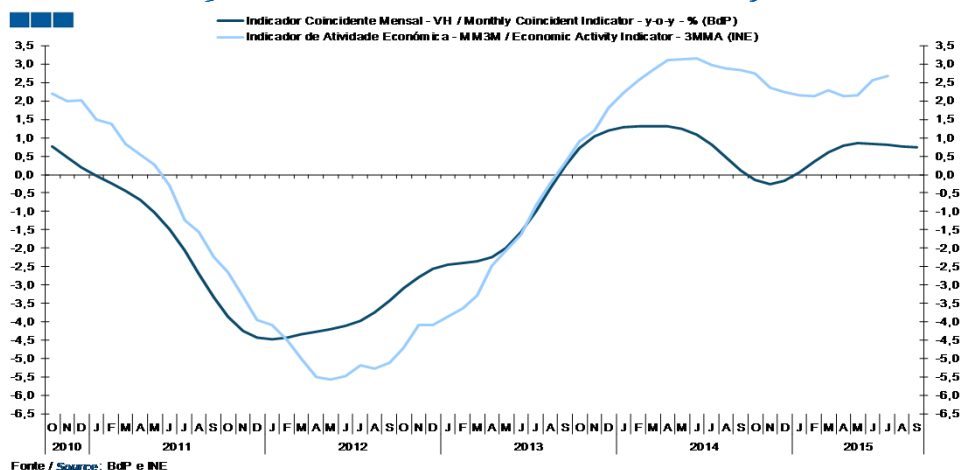
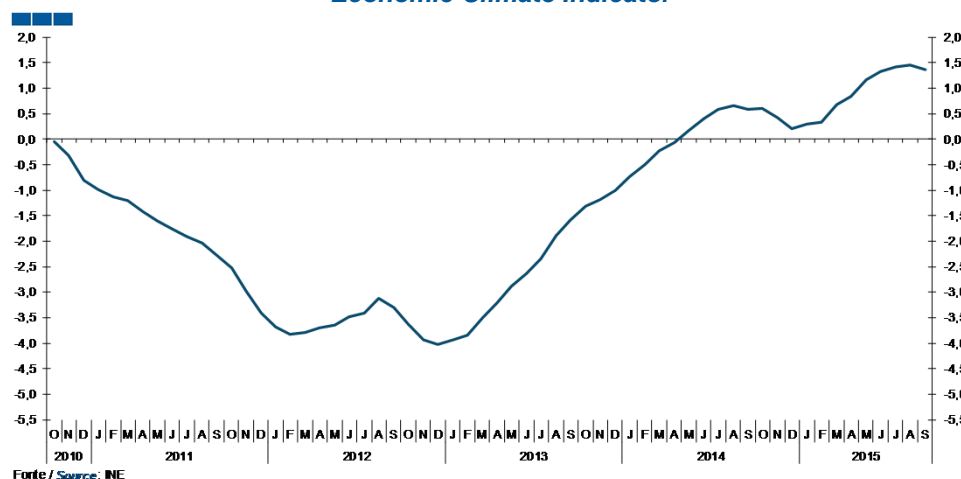


Gráfico / Graph 2.5.
Indicador de Clima Económico
Economic Climate Indicator



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

| Indicadores de Atividade Geral General Activity Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 | 3T15 3Q15 | abr-15 Apr-15 | mai-15 May-15 | jun-15 Jun-15 | jul-15 Jul-15 | ago-15 Aug-15 | set-15 Sep-15 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Atividade Económica Economic Activity Indicator | INE | MM3M y-o-y, 3MMA | 2,8 | 2,2 | 2,3 | 2,6 | | 2,1 | 2,2 | 2,6 | 2,7 | | |
| Indicador Coincidente Mensal Monthly Coincident Indicator | BdP | VH q-o-q or m-o-m | 0,5 | -0,2 | 0,3 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,7 |
| Indicador de Clima Económico Economic Climate Indicator | INE | SRE ¹ /MM3M Balances ¹ / 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 Composite Indicator | OCDE OECD | LI 12M | 1,2 | 0,0 | -1,0 | -0,8 | | -0,9 | -0,8 | -0,7 | | | |
| Indicador do Sentimento Económico ¹ Economic Sentiment Indicator | CE 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 |

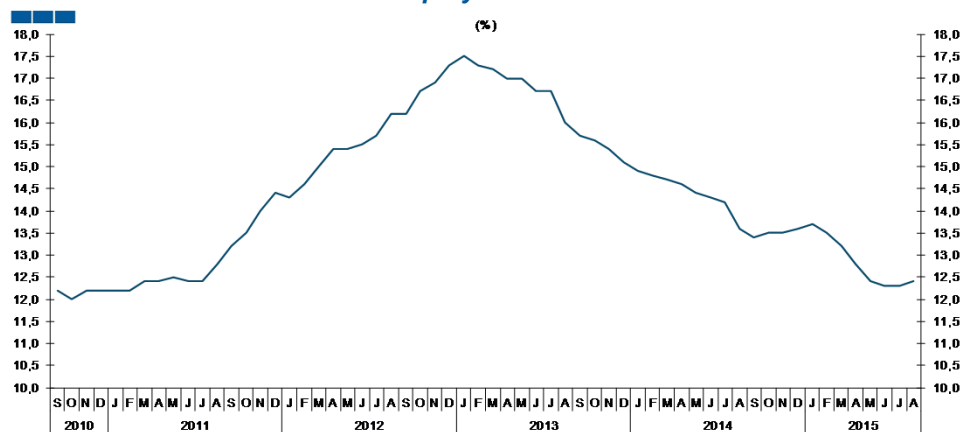
¹ Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

¹ 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

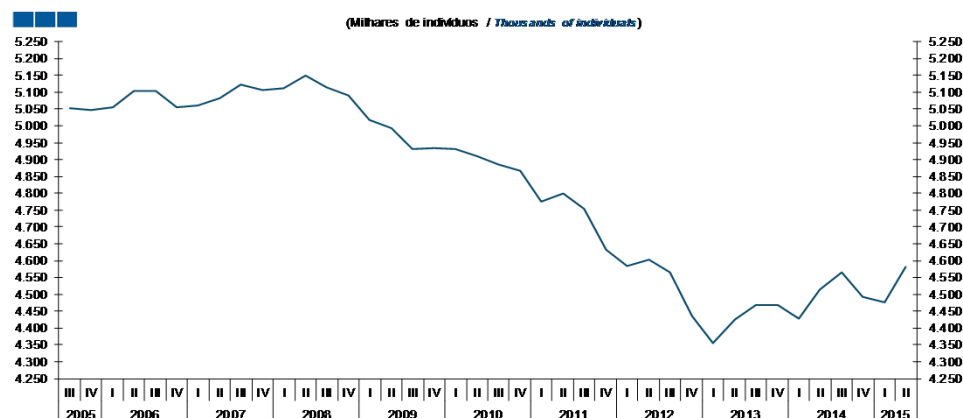


Fonte / Source : Eurostat

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 General Activity Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 2T14 2Q14 | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 | abr-15 Apr-15 | mai-15 May-15 | jun-15 jun-15 | jul-15 jul-15 | ago-15 Aug-15 |
|--|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego 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 Unemployment rate | INE | % | 13,9 | 13,1 | 13,5 | 13,7 | 11,9 | | | | | |
| Desempregados inscritos Enrolled Unemployed | IEFP | Nº Pessoas 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 Enrolled Unemployed (variation) | IEFP | Período n-(n-1) 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 Enrolled Unemployed | IEFP | VH 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 Long-run Unemployment (evolution) | IEFP | VH 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* | INE | Milhares Thousands | 5 244 | 5 254 | 5 190 | 5 190 | 5 201 | | | | | |
| População empregada* | INE | Milhares Thousands | 4 515 | 4 565 | 4 492 | 4 477 | 4 581 | | | | | |
| Varição da população empregada* Employed population (variation)* | INE | Período n-(n-1) Period n-(n-1) | 87 700 | 50 500 | -73 500 | -14 500 | 103 700 | | | | | |
| Evolução da população empregada* Employed population (evolution)* | INE | VH y-o-y | 2,0 | 2,1 | 0,5 | 1,1 | 1,5 | | | | | |
| Índice do Custo de Trabalho Labour Cost Index | Eurostat | VH y-o-y | -1,4 | -1,4 | -3,6 | 4,8 | 2,9 | | | | | |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro) Labour Cost Index (Euro Zone) | Eurostat | VH 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

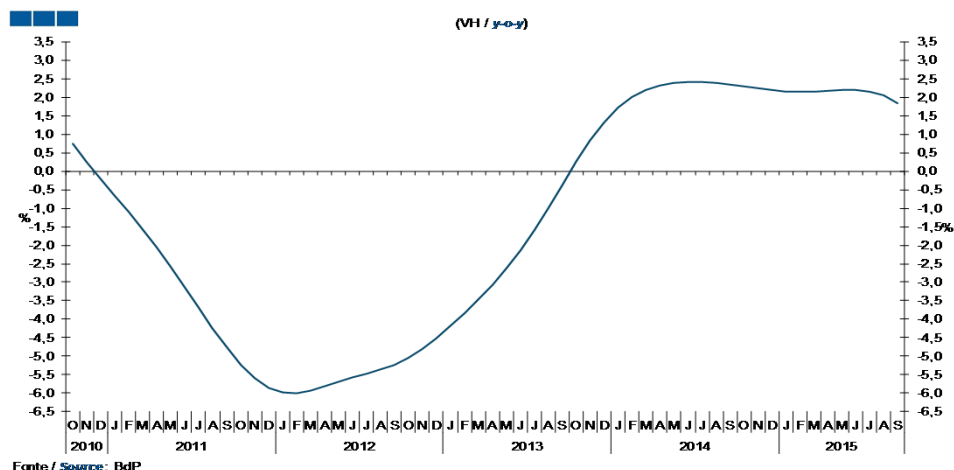
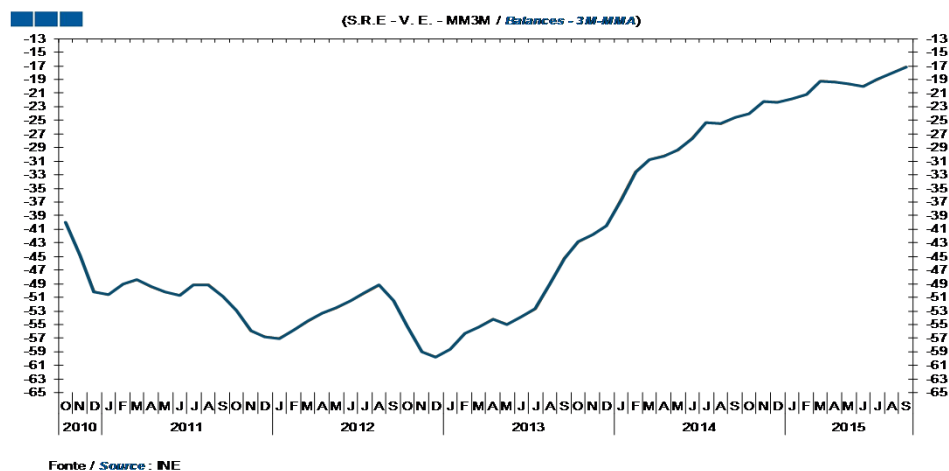


Gráfico / Graph 2.9.
Indicador de Confiança dos Consumidores
Consumer Confidence Indicator



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

| Indicadores de Consumo Privado Private Consumption Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 | 3T15 3Q15 | abr-15 Apr-15 | mai-15 May-15 | jun-15 Jun-15 | jul-15 Jul-15 | ago-15 Aug-15 | set-15 Sep-15 |
|--|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado Private Consumption Coincident Indicator | BdP | VH y-o-y | 2,4 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 1,8 |
| Indicador de Confiança dos Consumidores Consumer Confidence Indicator | INE | VE*/MM3M 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) Retail Trade Turnover Index (real) | INE | VH (v.c.s) 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) Retail Trade Turnover Index - Food (real) | INE | VH (v.c.s) 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) Retail Trade Turnover Index - Non Food (real) | INE | VH (v.c.s) 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 Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales | INE | SRE-VE* 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) Services Turnover Index - Accommodation and food service activities | INE | VH y-o-y | 6,5 | 5,6 | 9,1 | 8,3 | | 10,1 | 8,6 | 6,5 | 10,5 | | |
| Venda de Veículos Ligeiros de Passageiros Sales of passenger Vehicles | ACAP | VH 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

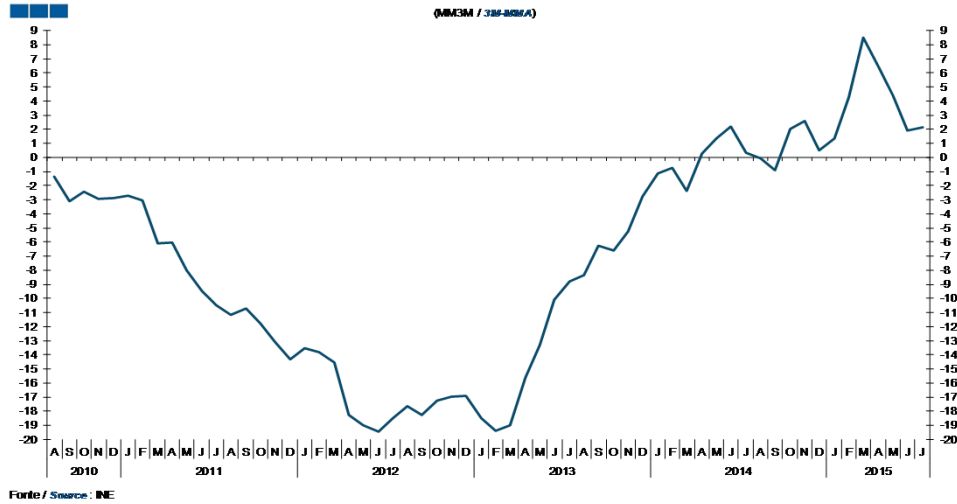
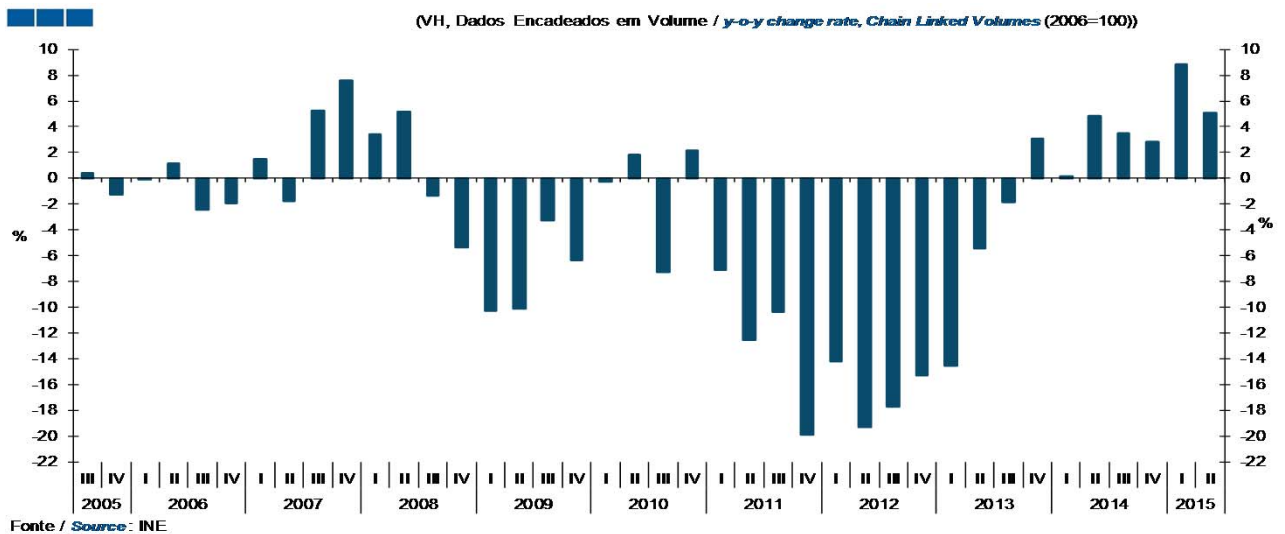


Gráfico / Graph 2.11.
 Formação Bruta de Capital Fixo, Total
 Gross Fixed Capital Formation, Total



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

| Indicadores de Investimento | Fonte Source | Unidade Unit | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 | 3T15 3Q15 | abr-15 Apr-15 | mai-15 May-15 | jun-15 Jun-15 | jul-15 Jul-15 | ago-15 Aug-15 | set-15 Sep-15 |
|---|-----------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de FBCF Gross Fixed Capital Formation Indicator | INE | MM3M y-o-y, 3MMA | -0,9 | 0,5 | 8,5 | 1,9 | | 6,4 | 4,4 | 1,9 | 2,1 | | |
| IPI - Bens de Investimento IPI - Investment Goods | INE | VH(v.c.s) 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 Investment Goods Imports | INE | VH y-o-y | 22,3 | 4,5 | 7,2 | 6,8 | | 6,2 | 5,6 | 8,6 | -8,0 | | |
| Indicador de Confiança na Construção Construction Confidence Indicator | INE | SRE*-VE 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 Cement Sales | BdP | VH 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 Sales of Commercial Vehicles under 3.5 ton | ACAP | VH 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 Sales of Commercial Vehicles above 3.5 ton | ACAP | VH 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

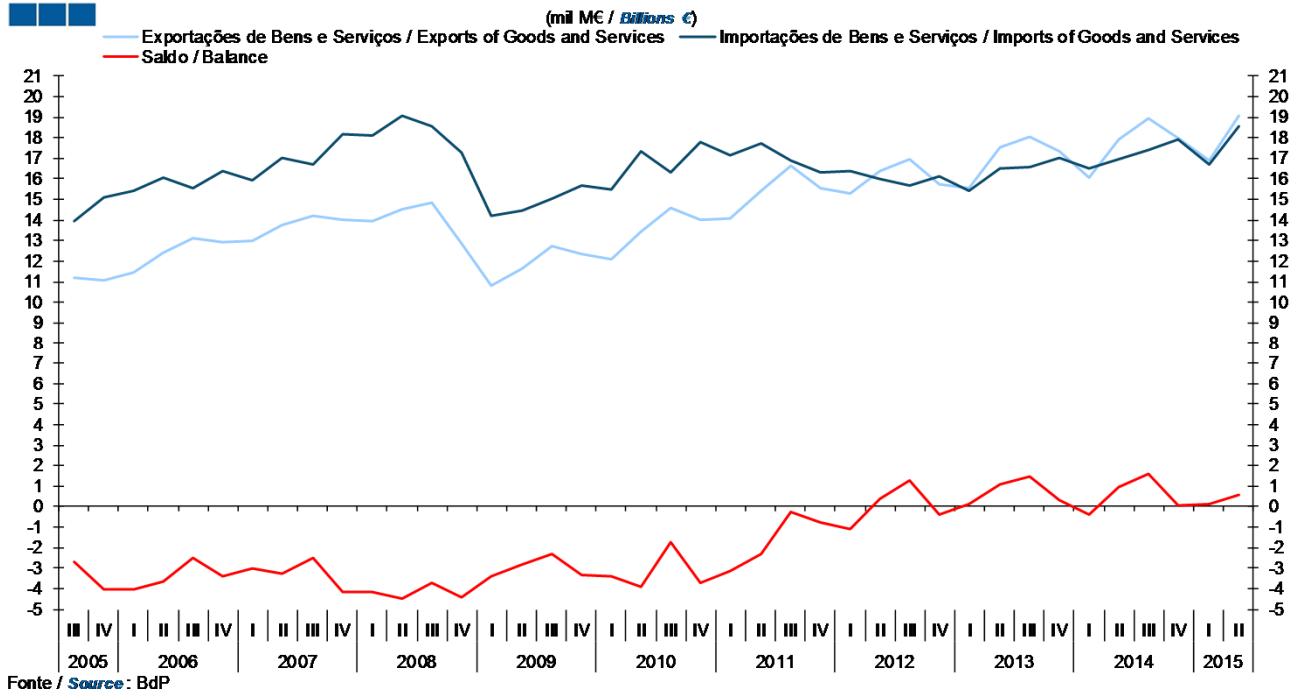
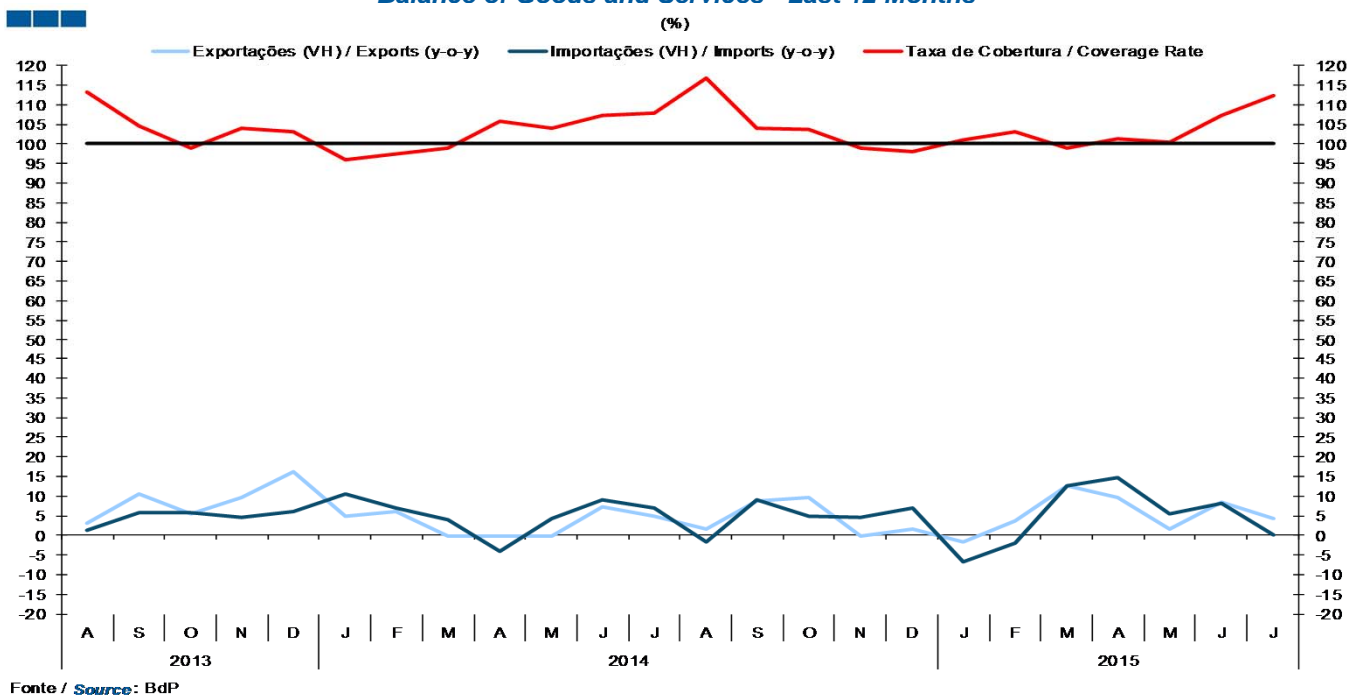


Gráfico / Graph 2.13.
 Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses
 Balance of Goods and Services - Last 12 Months



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

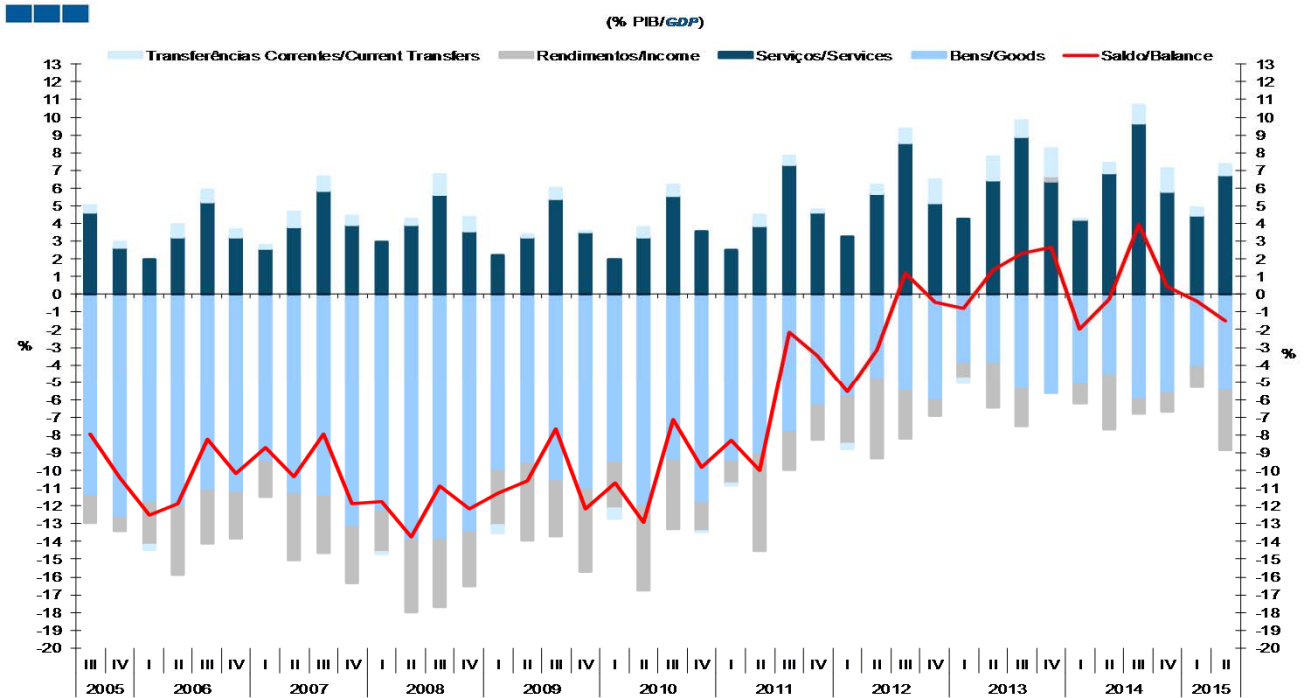
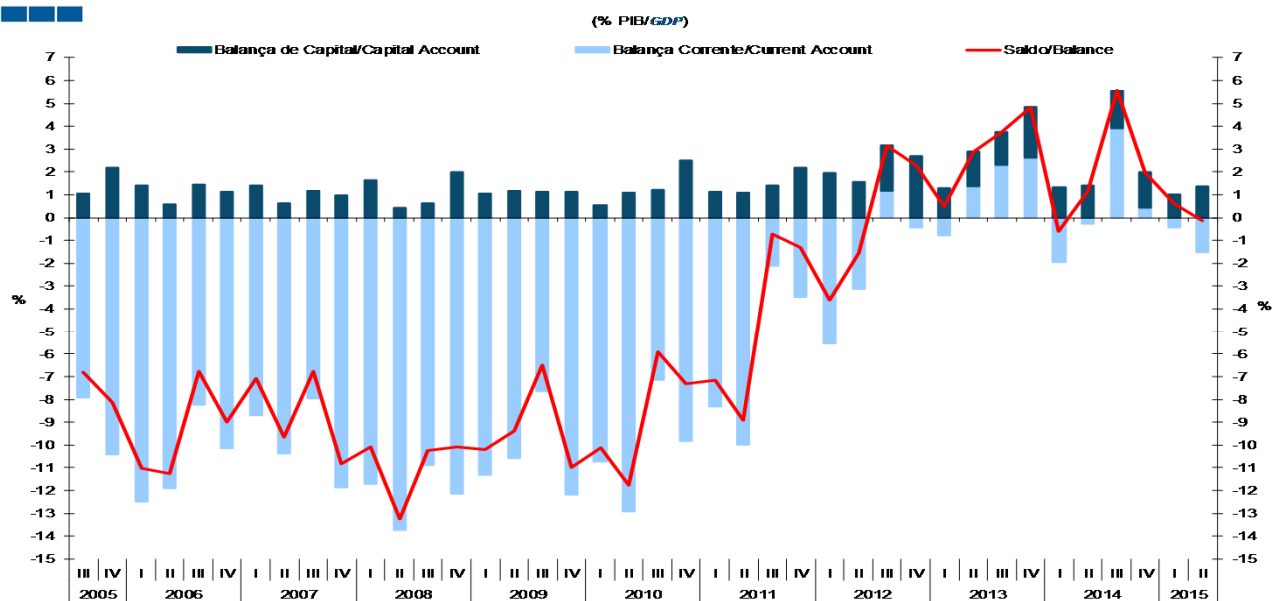


Gráfico / Graph 2.15.
 Balanças Corrente e de Capital
 Current and Capital Accounts



2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.16.
 Investimento Direto Estrangeiro
 Foreign Direct Investment

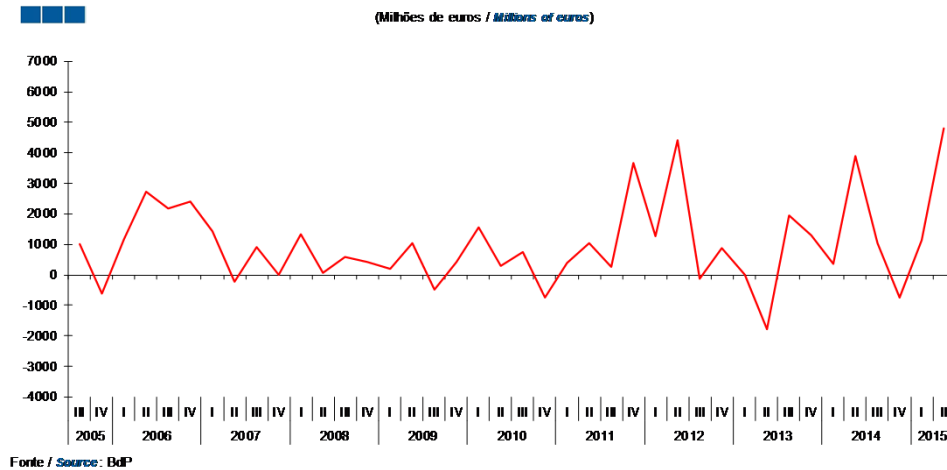
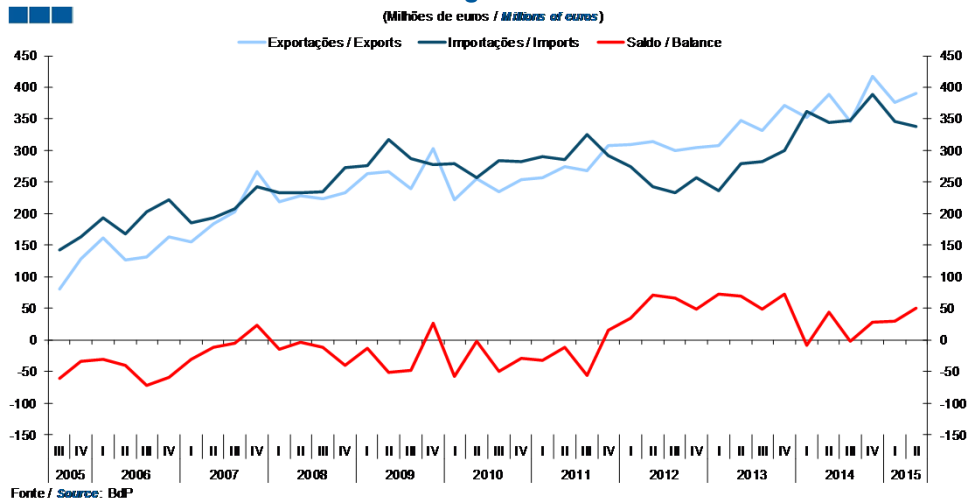


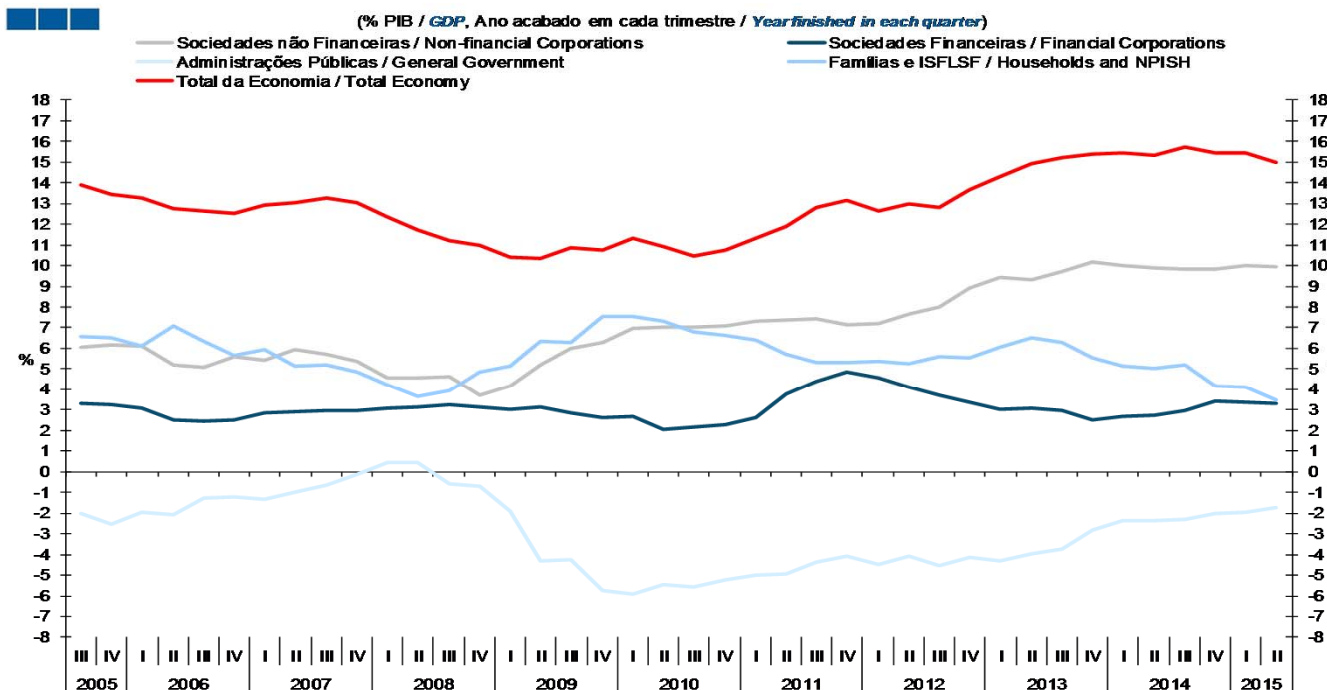
Gráfico / Graph 2.17.
 Balança Tecnológica
 Technological Account



3. Setores Institucionais / Institutional Sectors

- Poupança / Saving

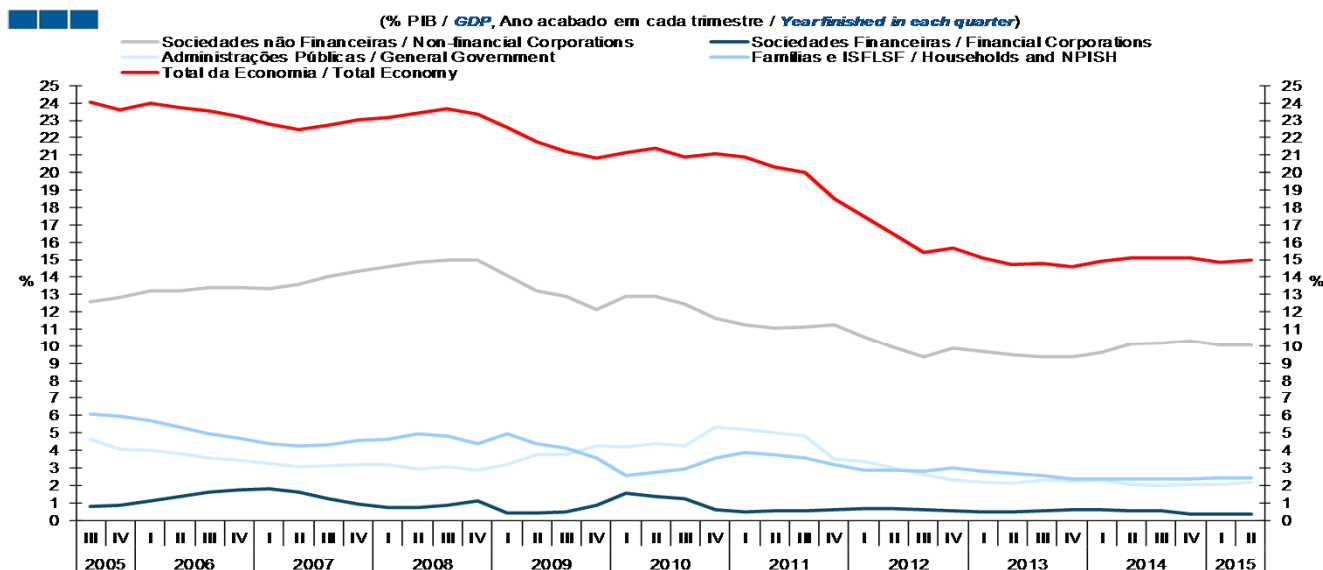
Gráfico / Graph 3.1.
Poupança Bruta, por setor institucional
Gross Saving, by institutional sector



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

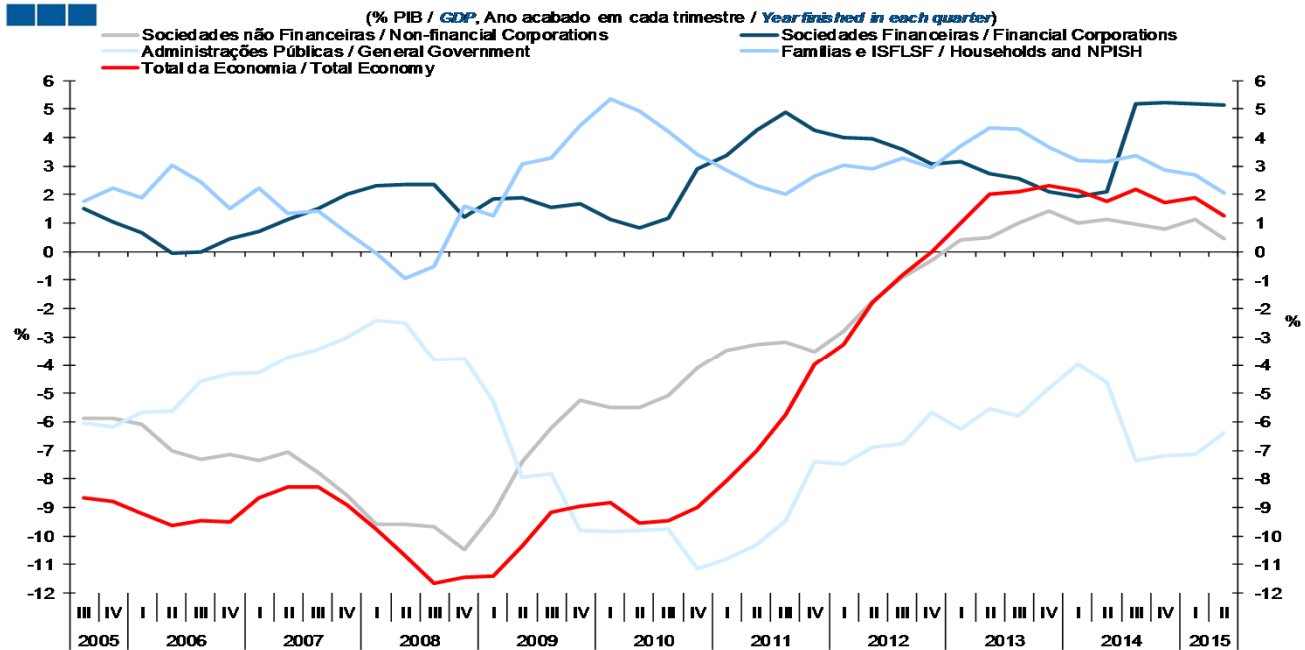


Fonte / Source: INE
Nota: Investimento Bruto: Formação Bruta de Capital (P.5) + Aquisições líquidas de cessões de ativos não-financeiros não produzidos (K.2)
Note: Gross Investment: Gross Capital Formation (P.5) + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets (K.2)
ISFLSF - Instituições 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

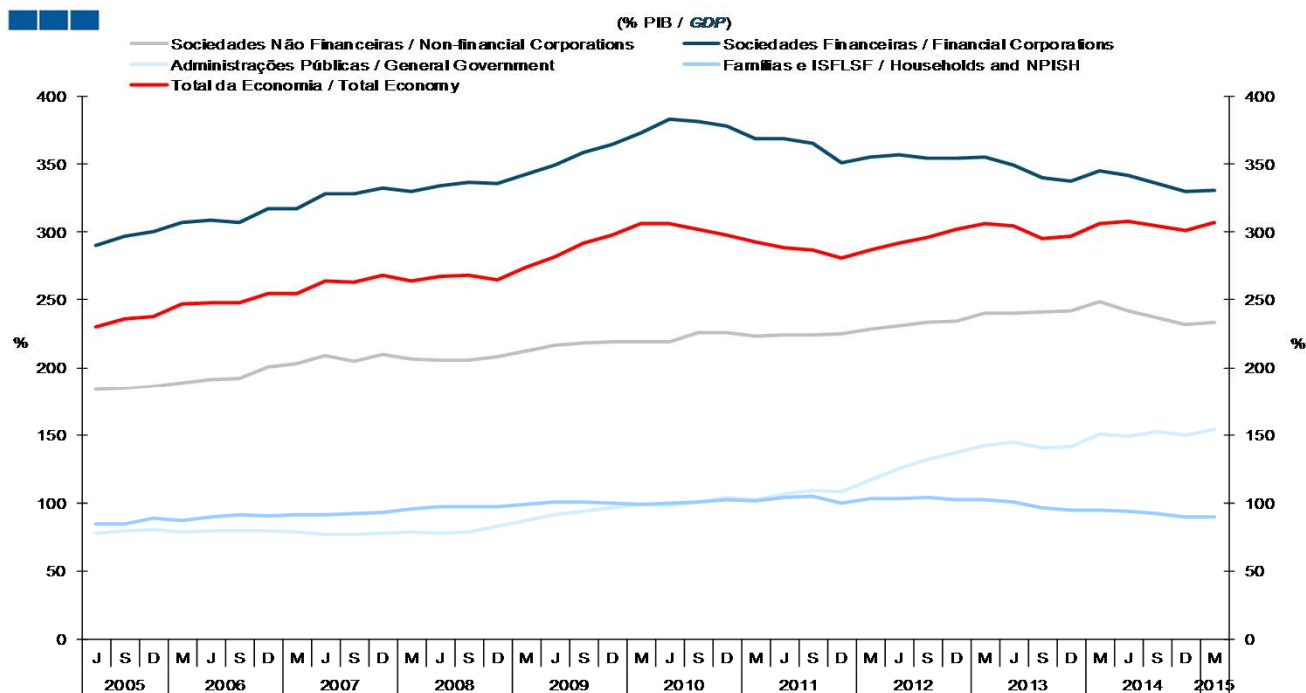


Fonte / Source: INE
 Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias
 Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

3. Setores Institucionais / Institutional Sectors

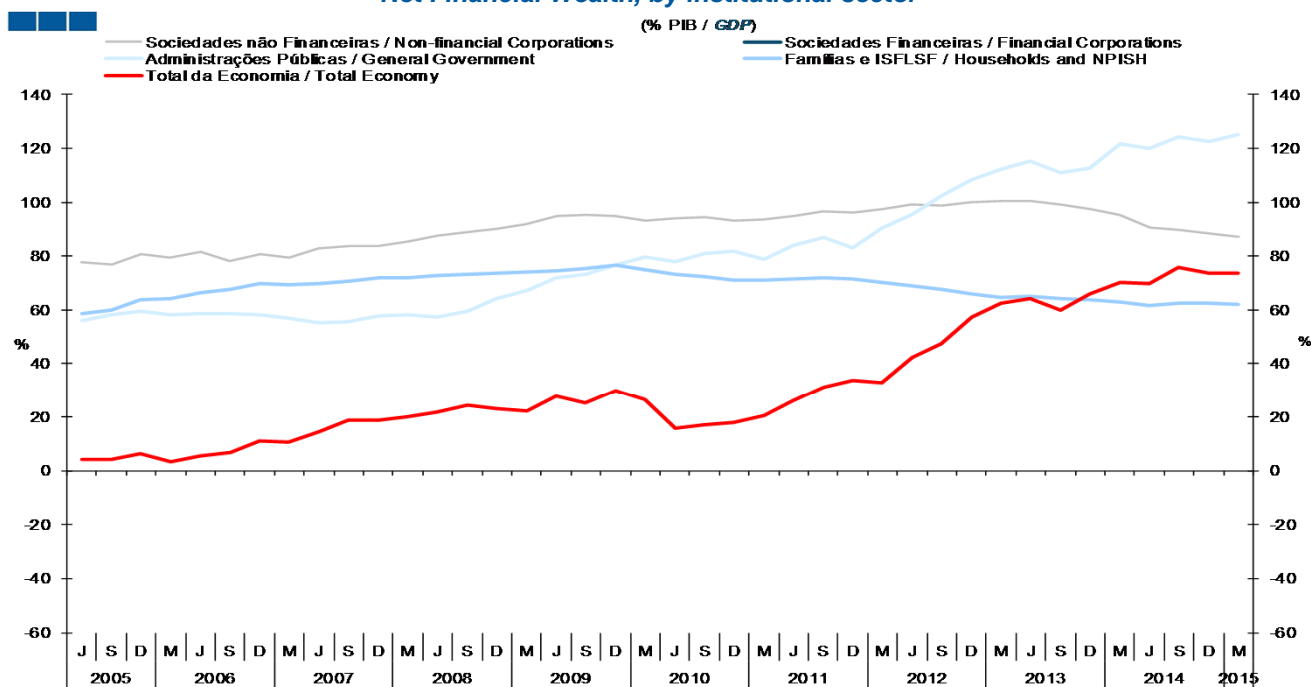
- Dívida / Debt

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.
 Patrimônio Financeiro Líquido, por setor institucional
 Net Financial Wealth, by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE
 Nota: Patrimônio 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 (%) weight, 2013 (%) | 2013 | 2014 | 2T14 2Q14 | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 |
|--|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <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 <i>Energy, gas and sanitation</i> | 3,0 | -6,5 | -4,2 | -3,1 | -3,1 | -5,7 | -5,8 | -5,8 |
| Indústria <i>Industry</i> | 13,7 | 0,6 | 1,9 | 3,0 | 2,0 | -0,6 | -0,3 | 2,0 |
| Construção <i>Construction</i> | 4,4 | -6,9 | -1,4 | 0,7 | -1,9 | -0,7 | 7,3 | 2,0 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <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 <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 <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 <i>Other Services</i> | 31,3 | -0,9 | 1,2 | 1,6 | 1,7 | 0,4 | 0,5 | 0,5 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real) <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 2Q14 | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 |
|--|------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <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 <i>Energy, gas and sanitation</i> | 0,0 | -0,2 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,2 | -0,2 | -0,2 |
| Indústria <i>Industry</i> | -0,5 | 0,1 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | -0,1 | 0,0 | 0,3 |
| Construção <i>Construction</i> | -0,8 | -0,3 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,3 | 0,1 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <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 <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 <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 <i>Other Services</i> | -0,7 | -0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real) <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 (%) weight, 2014 (%) | 2013 | 2014 | 2T14 2Q14 | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 |
|--|------------------------------------|-------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | 8,6 | -7,8 | -14,1 | -15,5 | -12,9 | -17,5 | -13,7 | -10,6 |
| Elettricidade, gás e água* <i>Electricity, gas and water*</i> | 1,3 | -5,7 | 4,2 | 7,6 | 7,3 | 16,2 | 15,2 | 4,9 |
| Indústria Transformadora <i>Manufacturing</i> | 16,4 | -4,8 | 4,8 | 5,8 | 5,3 | 4,7 | 4,8 | 2,4 |
| Construção <i>Construction</i> | 6,1 | -15,9 | -4,4 | -8,4 | 1,6 | -2,9 | -2,9 | 4,8 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <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 <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 <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 <i>Other Services</i> | 29,7 | -0,5 | 2,8 | 2,2 | 3,0 | 3,0 | 2,1 | 4,3 |
| Por memória: <i>Memo Items:</i> | | | | | | | | |
| Emprego - Total <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

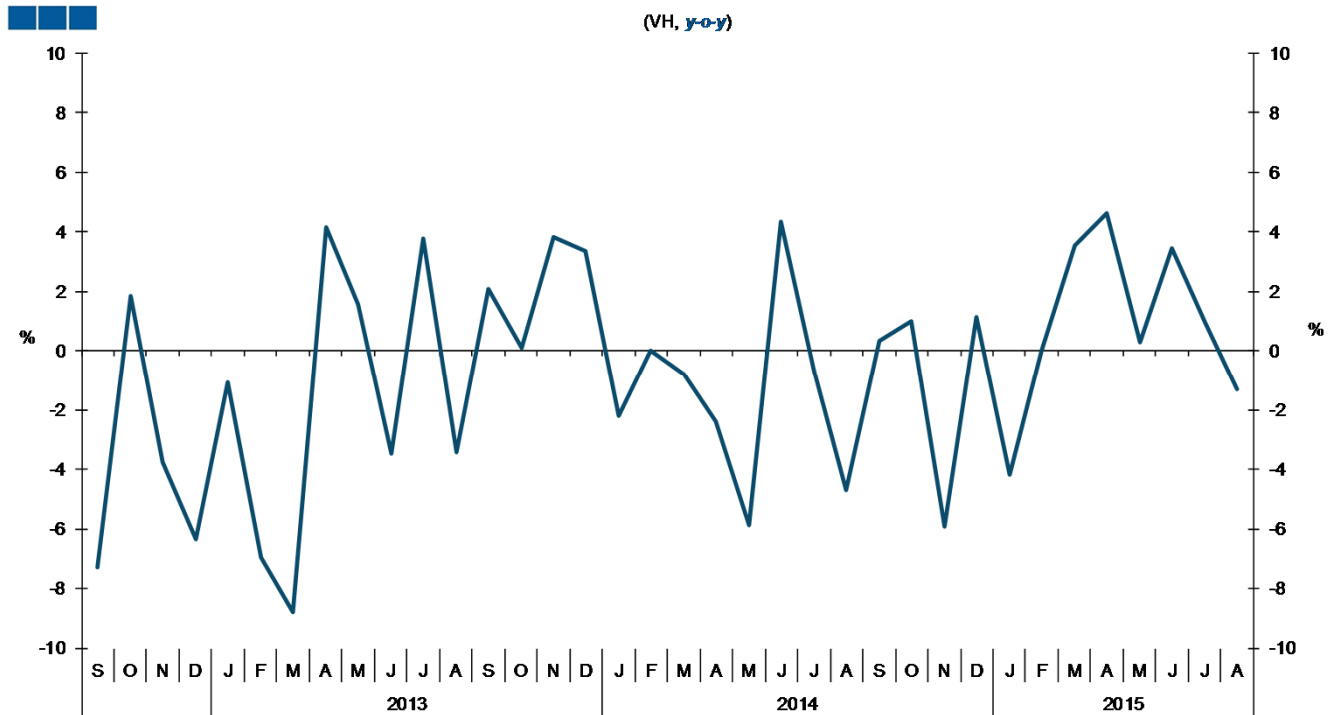
Quadro / Table 4.4.
Contributos dos Ramos de Atividade para a Evolução do Emprego, variação homóloga (%)
Industries Contribution to Employment, annual change (%)

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

4. Ramos de Atividade / Industries

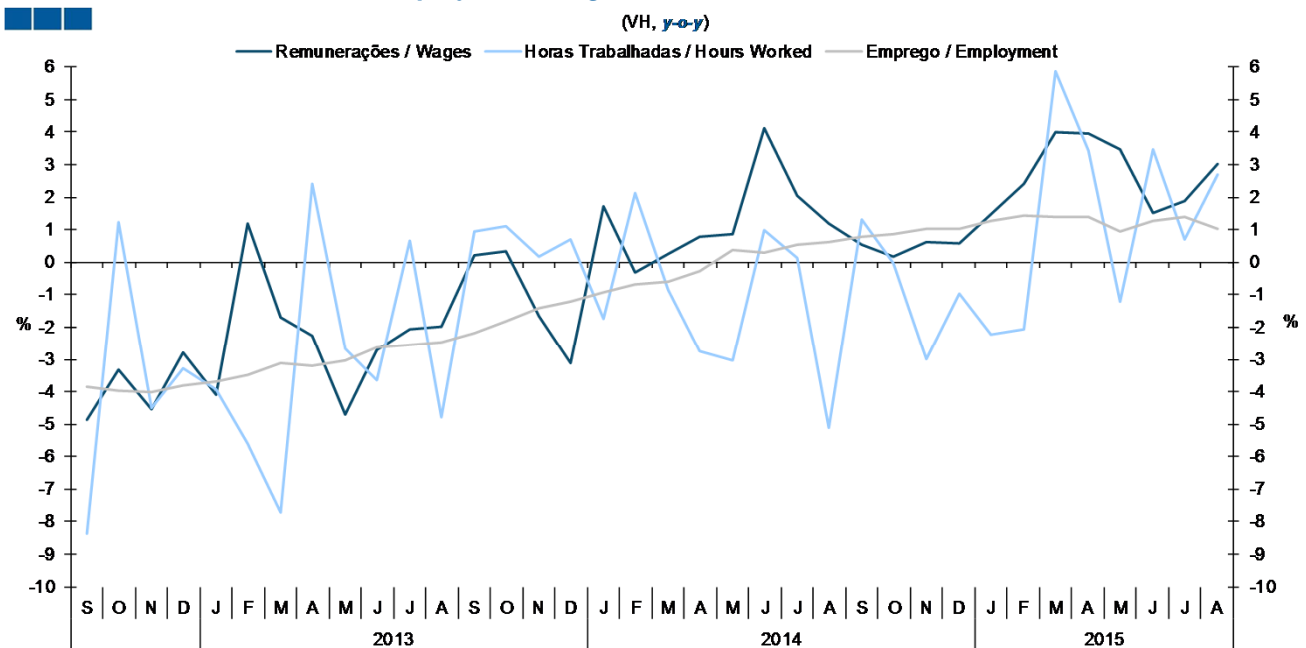
- Indústria / Industry

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 Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 | 3T15 3Q15 | jul-15 jul-15 | ago-15 Aug-15 | set-15 Sep-15 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total Industrial Production Index - Total | INE | VH y-o-y | 1,6 | -0,4 | 0,3 | 2,2 | | 3,1 | 1,8 | |
| Índice Volume Negócios na Indústria Industrial Turnover Index | INE | VH y-o-y | -1,5 | -1,3 | -0,2 | 2,8 | | 0,9 | -1,3 | |
| Mercado Nacional Domestic Market | INE | VH y-o-y | -1,7 | -1,4 | -2,4 | -0,4 | | -0,6 | -1,3 | |
| Mercado Externo External Market | INE | VH y-o-y | -1,4 | -1,1 | 2,8 | 6,8 | | 2,9 | -1,3 | |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs) Industrial Confidence Indicator (s.a.) | CE | SRE-VE y-o-y | -7,1 | -5,5 | -4,5 | -2,2 | -4,3 | -3,5 | -4,5 | -4,8 |
| Índice de Emprego na Indústria Industrial Employment Index | INE | VH y-o-y | 0,7 | 1,0 | 1,4 | 1,2 | | 1,4 | 1,0 | |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs) Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE | VH y-o-y | 2,0 | -1,2 | 0,4 | 1,3 | | 1,7 | -0,1 | |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora Manufacturing Industry Turnover Index | INE | VH y-o-y | -0,3 | 16,2 | 13,3 | 12,7 | | -0,7 | -20,1 | |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora Manufacturing Industry Survey | | | | | | | | | | |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora Manufacturing Industry Confidence Indicator | INE | SRE-VE 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 NACE Rev 3 | Unidade Unit | 2014 | 2T14 2Q14 | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 | jun-15 jun-15 | jul-15 jul-15 | ago-15 Aug-15 |
|---|-----------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total) Industrial Production Index (Total) | VH y-o-y | 1,6 | 2,2 | 1,6 | -0,4 | 0,3 | 2,2 | 3,2 | 3,1 | 1,8 |
| B- Indústrias extrativas B- Mining and Quarrying | VH y-o-y | -10,1 | -7,9 | -15,6 | -7,8 | 11,1 | 3,9 | -6,5 | 2,3 | 30,9 |
| C- Indústrias transformadoras C- Manufacturing | VH y-o-y | 1,8 | 4,1 | 2,0 | -1,2 | 0,4 | 1,3 | 1,8 | 1,7 | -0,1 |
| 10- Indústria alimentar 10- Food Industry | VH 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 14- Clothing Industry | VH 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 16- Wood and cork industries | VH 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 17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH 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 20- Fabrication of chemical products and synthetic or artificial fibres | VH 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 23- Fabrication of other mineral non-metallic products | VH 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 24- Base metallurgical industries and metallic products | VH 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 29- Fabrication of transportation material | VH y-o-y | 12,0 | 13,9 | 12,6 | -1,6 | 1,5 | 3,7 | 3,2 | 2,8 | 20,5 |
| D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água D- Production and Distribution of electricity, gas and water | VH 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

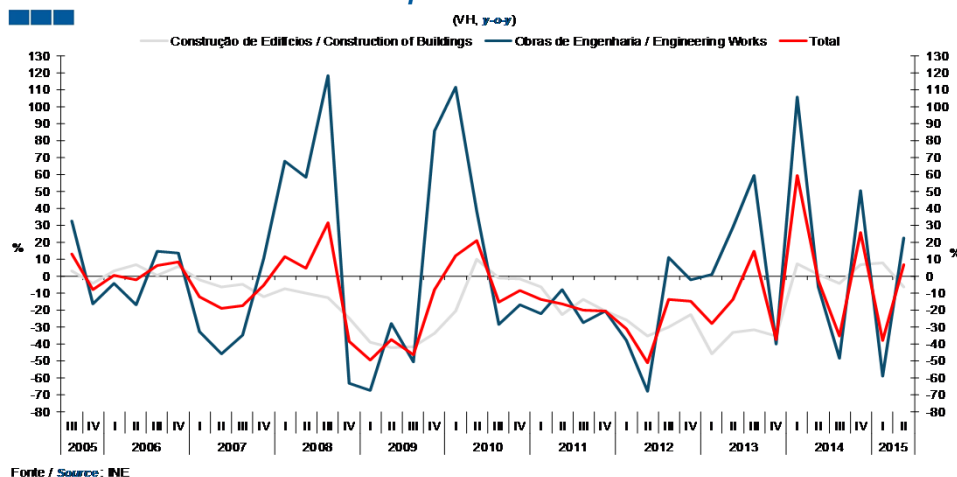
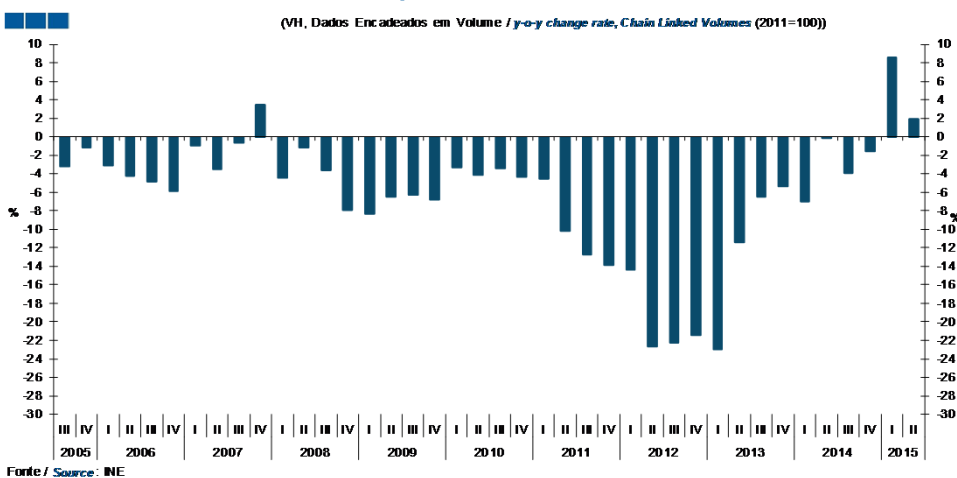


Gráfico / Graph 4.4.
Formação Bruta de Capital Fixo, Construção
Gross Fixed Capital Formation, Construction



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

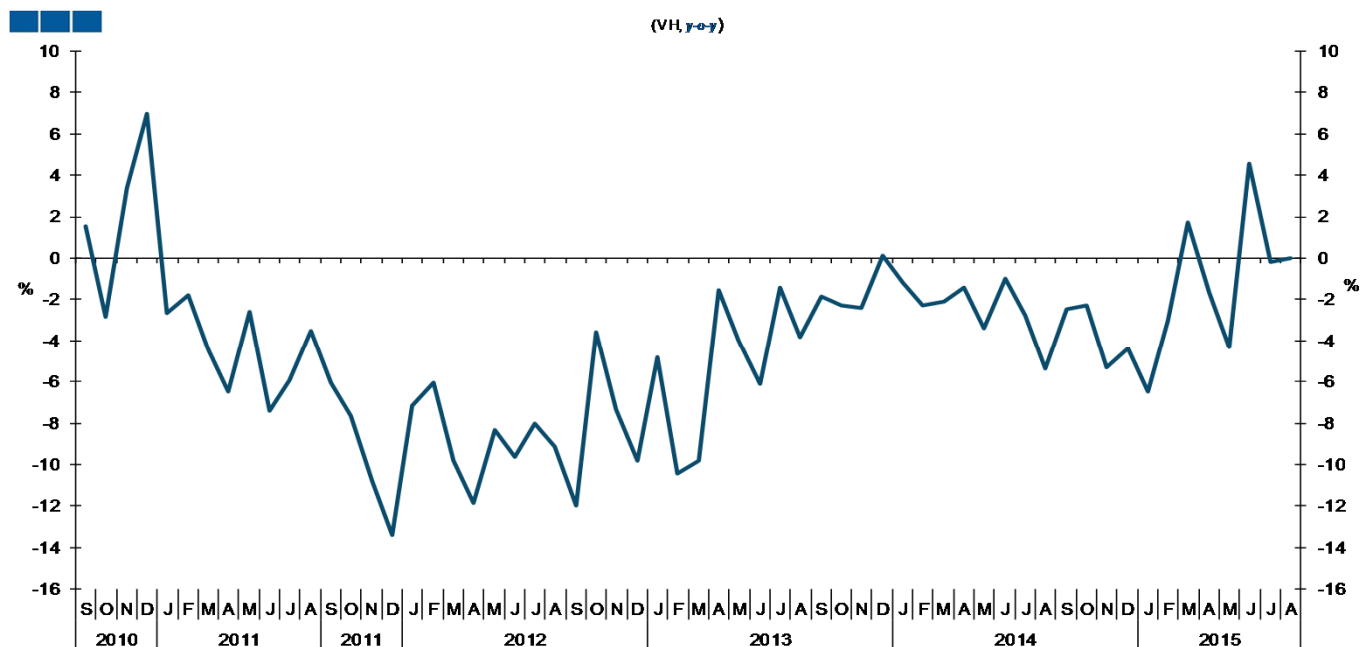
| Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 | 3T15 3Q15 | jul-15 jul-15 | ago-15 Aug-15 | set-15 Sep-15 |
|---|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas Construction and Public Works Production Index | INE | VH/VM3M y-o-y | -7,3 | -5,6 | -1,1 | -1,3 | | -2,0 | -0,5 | |
| Vendas de cimento * Sales of cement (*) | BdP | VH y-o-y | -8,8 | -7,9 | 11,7 | 4,1 | | 2,3 | 5,1 | |
| Licenciamento de obras Permits Issued | INE | VH y-o-y | -6,3 | -4,3 | -0,6 | -8,3 | | -13,1 | | |
| Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas Construction and Public Works New Orders Index | INE | VH y-o-y | -35,5 | 25,5 | -37,7 | 6,8 | | : | : | : |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs) Construction Confidence Indicator (s.a.) | CE | SRE-VE 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 Construction and Public Works Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | -44,2 | -43,6 | -39,5 | -38,0 | -37,2 | -38,5 | -34,7 | -38,4 |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector) Order Books (total sector) | INE | SRE-VE 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) Employment expectations - next 3 months (total sector) | INE | SRE-VE 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) Activity appraisal - last 3 months (total sector) | INE | SRE-VE 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) Price Expectations - next 3 months (total sector) | INE | SRE-VE 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 Construction and Public Works Employment Index | INE | VH y-o-y | -5,5 | -4,0 | -2,2 | -3,5 | | -3,8 | -2,4 | |

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 Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 | 3T15 3Q15 | jul-15 Jul-15 | ago-15 Aug-15 | set-15 Sep-15 |
|---|-----------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços Turnover Index in Services | INE | VH, M3M y-o-y, 3-MMA | -3,5 | -3,9 | -2,5 | -0,5 | | 0,0 | 1,4 | |
| Volume de vendas - tendência atual (vcs) Sales Volume - current tendency (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | -7,6 | -0,9 | -1,4 | -0,3 | 1,8 | 5,1 | 2,4 | -1,9 |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs) Services Confidence Indicator (s.a.) | INE | SRE-VE 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) Order Books - last 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE 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) Firm's Activity - last 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE 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) Demand Expectations - next 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 2,5 | 4,4 | 3,5 | 7,3 | 4,1 | 7,9 | 1,5 | 3,0 |
| Índice de Emprego nos Serviços Services Employment Index | INE | VH y-o-y | 0,8 | 1,4 | 1,7 | 1,0 | | 1,3 | 1,4 | |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses) Trade Sales (volume) - last 3 months | INE | SRE-VE BEA-VA | 2,6 | -1,2 | 1,4 | 3,3 | 8,1 | 10,5 | 8,8 | 4,9 |
| Indicador de confiança no Comércio Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE 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) Retail Trade Turnover Index (1) | INE | VH, M3M 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) Retail Sales (volume) (2) | INE | SRE-VE 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 Retail Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE 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) Retail Trade Employment Index (Rev3) | INE | VH 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 Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE | SRE-VE BEA-VA | 1,1 | -1,7 | 0,5 | 0,1 | 5,5 | 5,9 | 5,6 | 5,0 |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses Placing orders - next 3 months | INE | SRE-VE 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 Wholesale Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | -0,7 | -4,0 | -1,5 | -0,4 | 1,3 | 1,7 | 1,1 | 1,3 |

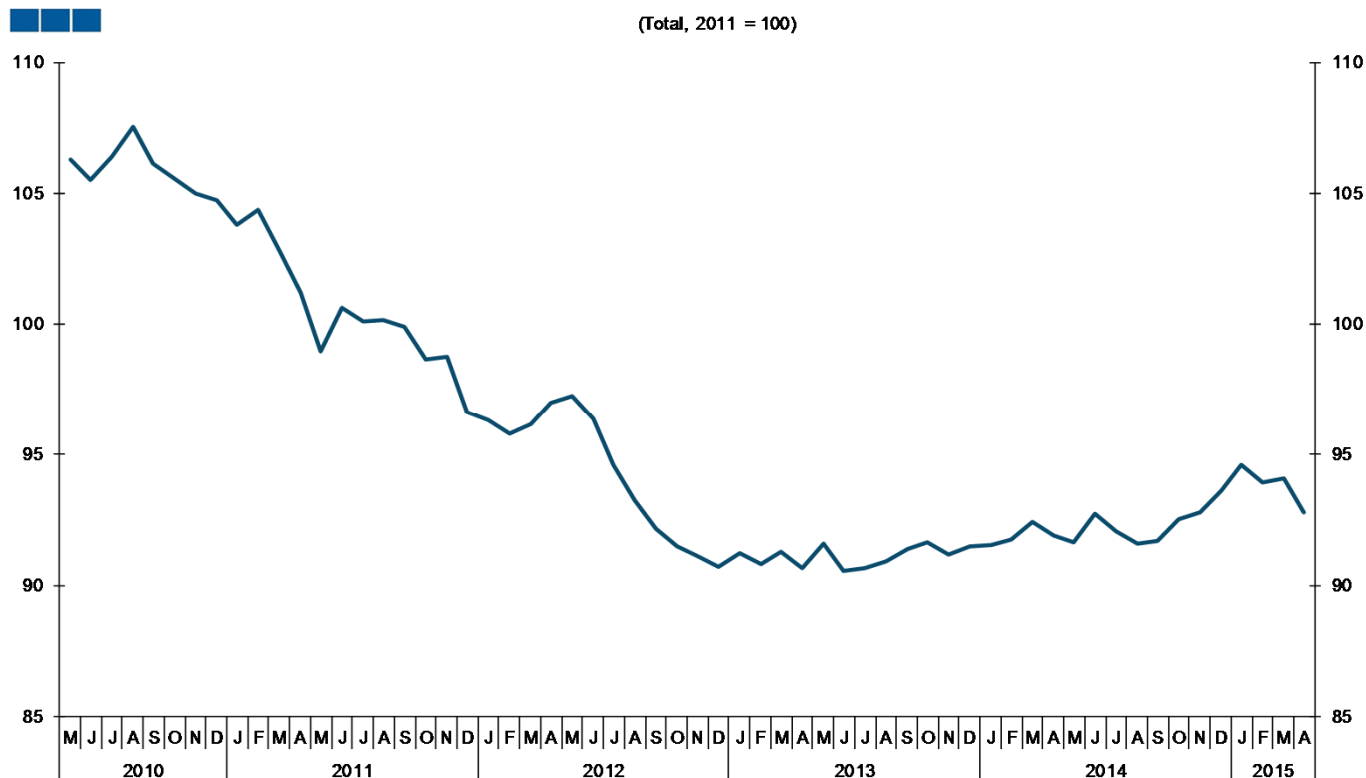
(1) Valor deflacionado e corrigido de sazonalidade e dias úteis / Deflated and adjusted for season and working days
(2) Valor corrigido de sazonalidade e dias úteis / Adjusted for season and working days

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

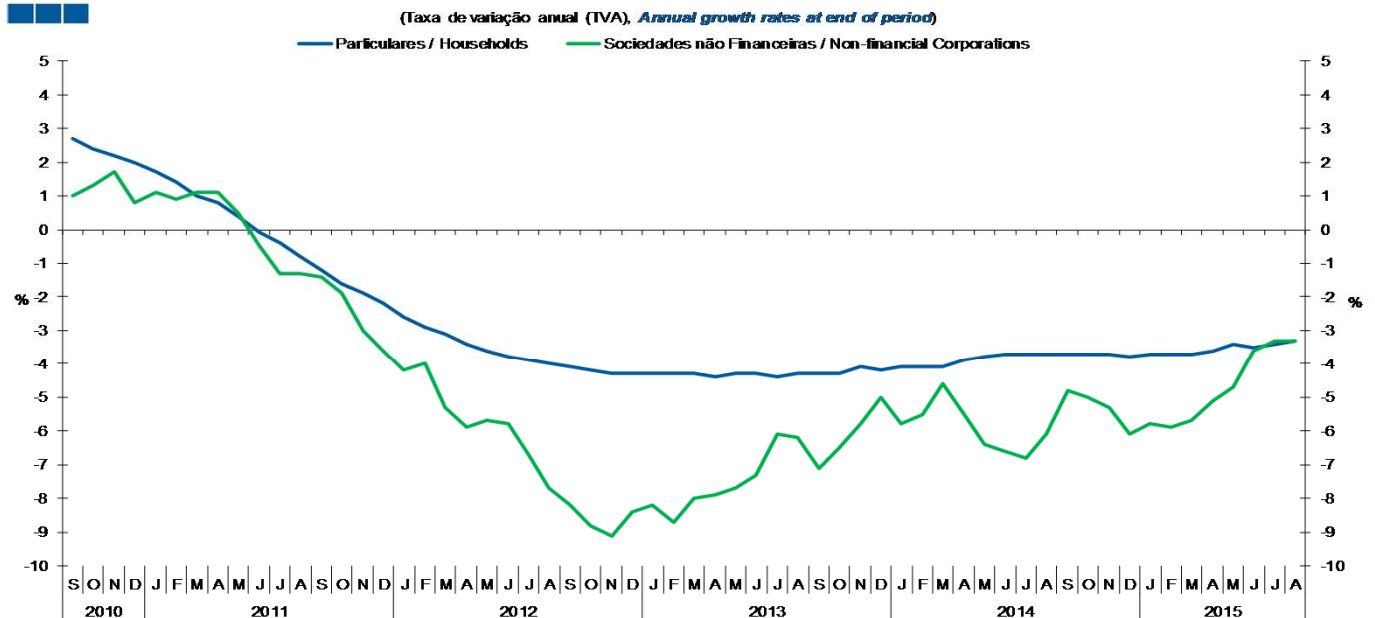
Quadro / Table 4.9.
Indicadores Setoriais para o Setor Imobiliário
Real Estate Sectoral Indicators

| Indicadores Avançados para o Imobiliário Real Estate Advanced Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 2T14 2Q14 | 3T14 3Q14 | 4T14 4Q14 | 1T15 1Q15 | 2T15 2Q15 | mai-15 May-15 | jun-15 jun-15 | jul-15 jul-15 | ago-15 Aug-15 | set-15 Sep-15 |
|---|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) 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) 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 Real Estate Confidential Index - Total | CI | 2011=100 | 92,1 | 91,8 | 93,0 | 94,2 | | | | | | |
| Crédito à Habitação: Housing Credit: | | | | | | | | | | | | |
| Valor Médio do Capital em Dívida 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 Due Capital Average Value | INE | Euros | 245 | 245 | 243 | 241 | 241 | 240 | 241 | 241 | 240 | |
| Valor Médio do Capital Amortizado 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 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 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 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 Euribor (3 month) | BCE 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 Housing Loans other Monetary Financial Institutions Private Individual | BdP | VH 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 Housing Loans other Monetary Financial Institutions Private Individual - non-performing loans | BdP | VH 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 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

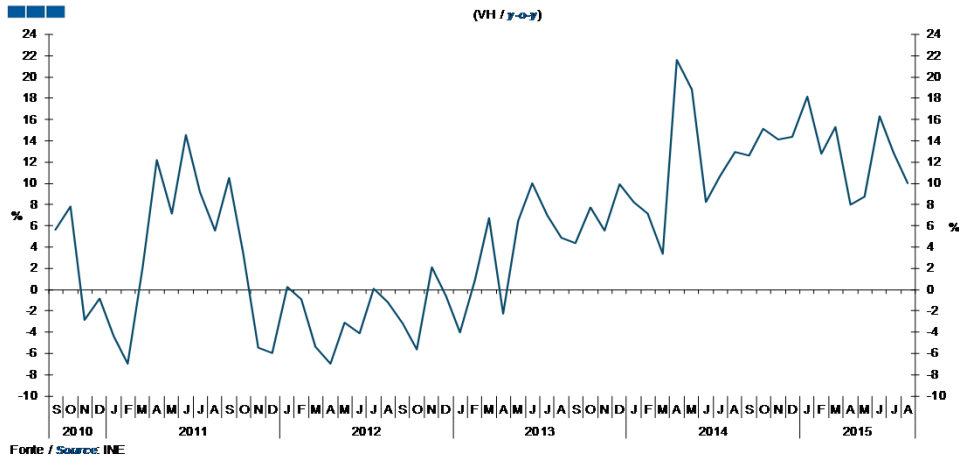


Gráfico / *Graph* 5.2.
Dormidas
Overnight Stays

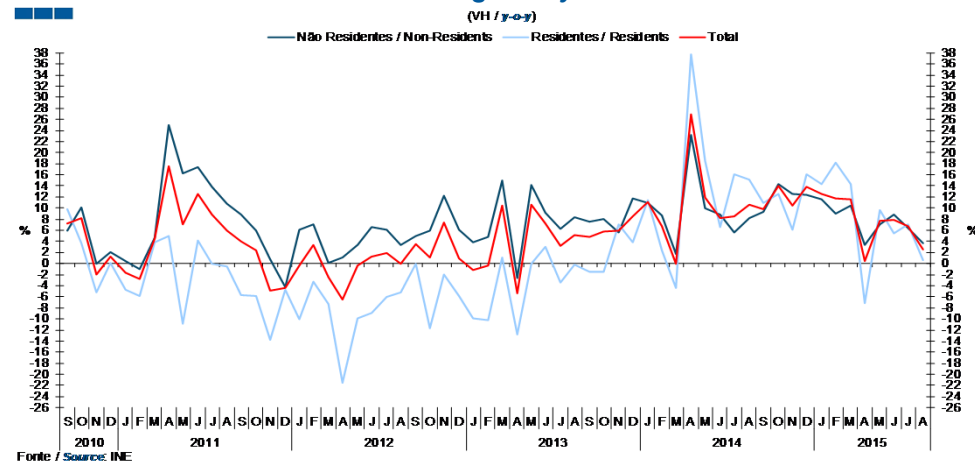
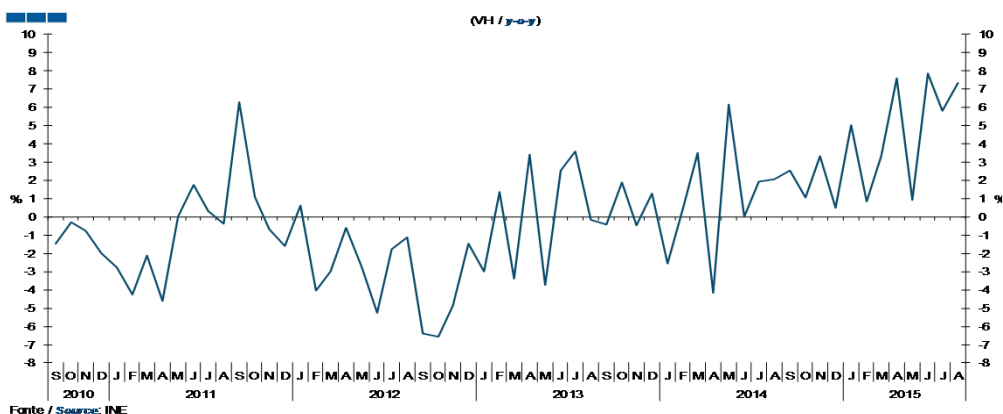


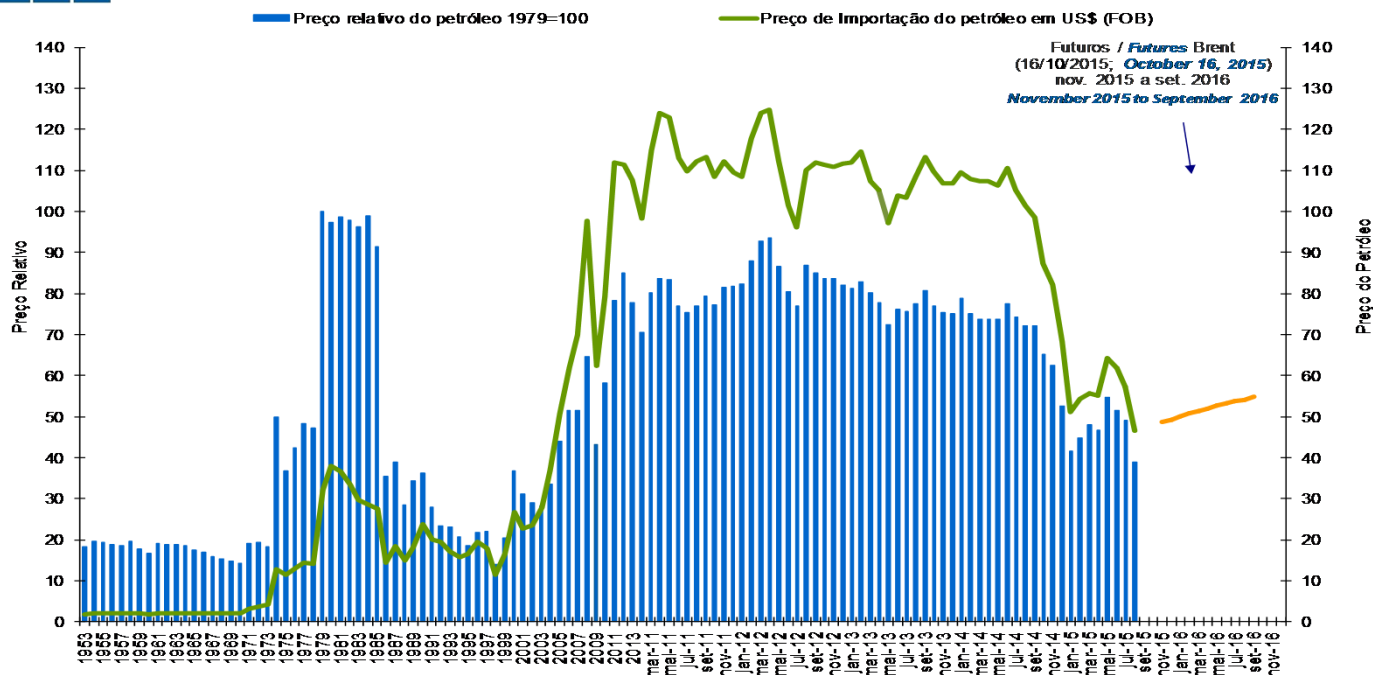
Gráfico / *Graph* 5.3.
Receitas por Dormida
Revenues by Overnight stay



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) <i>Importing Price of Oil (USD)</i> | VH 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 <i>Stock Exchange Effect</i> | VH 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) <i>Importing Price of Oil (EUR)</i> | VH 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 ¹ <i>GDP Deflator</i> | VH 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 ² <i>Relative Price of Oil</i> ² | VH 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: <i>Memo items:</i> | | | | | | | | | | | |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) ³ <i>Importing Price of Oil (f.o.b)</i> ³ | 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) ³ <i>Importing Price of Oil (f.o.b)</i> ³ | 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 <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 <i>Importing Price/International Stock Prices</i> | rácio (%) 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) <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

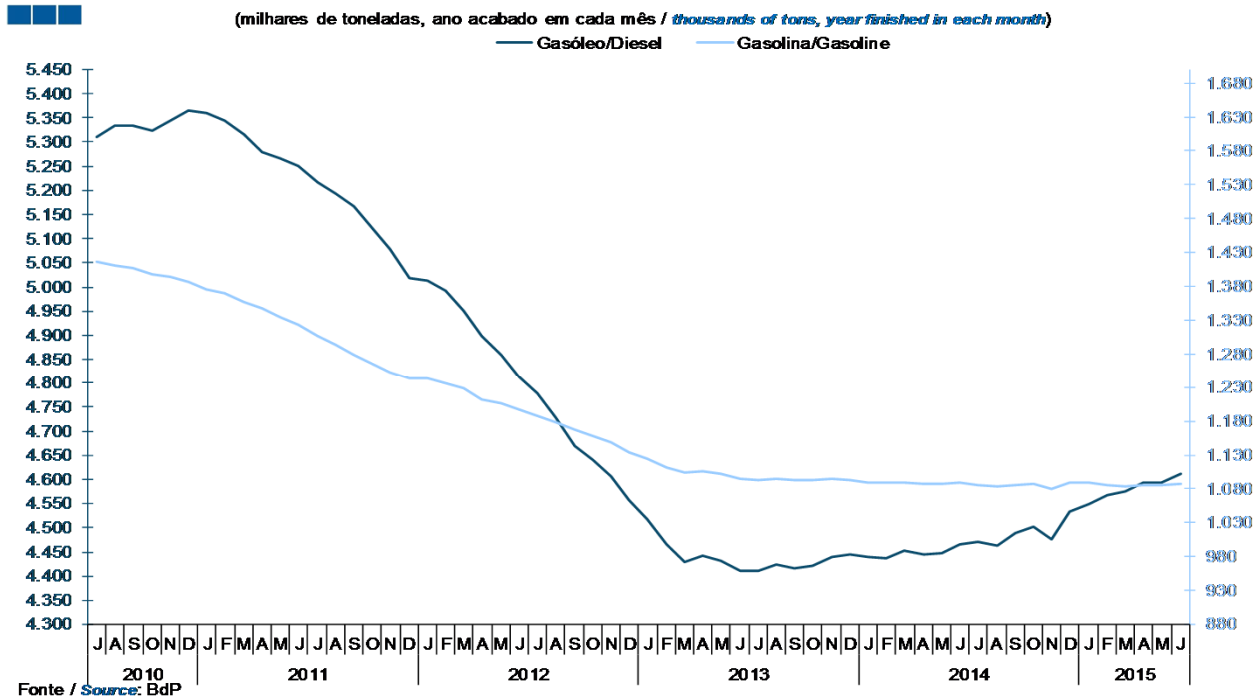


Gráfico / Graph 6.3.
 Variação do Consumo de Gasóleo e Gasolina
 Diesel and Gasoline Consumption Change

