

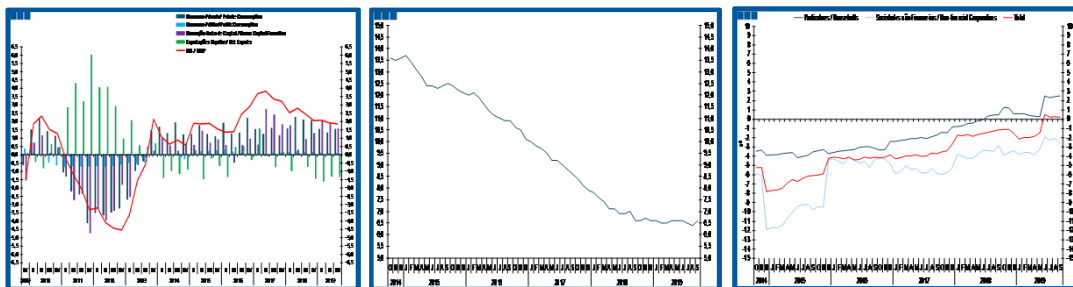
Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 50/2019 -

13 de dezembro de 2019

December, 13, 2019



Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 50/2019 -

13 de dezembro de 2019

December, 13, 2019

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. Sectores 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 50/2019 -

13 de dezembro de 2019

December, 13, 2019

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 sectoriais 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 sectoriais para a construção / <i>Construction sectoral indicators</i> | 31 |
| 4.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio / <i>Services and Trade sectoral indicators</i> | 32 |
| 4.9. Indicadores avançados para o sector imobiliário / <i>Real estate sectoral indicators</i> | 33 |
| 4.10. Empréstimos de outras instituições financeiras monetárias a sociedade não financeiras / <i>Other monetary financial institutions loans to non-financial corporations</i> | 34 |
| 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 50/2019 -

13 de dezembro de 2019

December, 13, 2019

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. Investimento do Exterior em Portugal - princípio direcional / <i>Foreign Investment in Portugal - directional principle</i> | 23 |
| 2.17. Investimento direto / <i>Direct Investment</i> | 23 |

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 50/2019 -

13 de dezembro de 2019

December, 13, 2019

Índice de Gráficos / *Graphs Index*

| | Página / <i>Page</i> |
|---|-------------------------|
| 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors | |
| 3.1. Poupança bruta, por sector institucional / <i>Gross saving, by institutional sector</i> | 24 |
| 3.2. Investimento bruto, por sector institucional / <i>Gross investment, by institutional sector</i> | 24 |
| 3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional / <i>Net lending/net borrowing, by institutional sector</i> | 25 |
| 3.4. Total de passivos por sector institucional / <i>Total Liabilities by institutional sector</i> | 26 |
| 3.5. Dívida Financeira Líquida por sector institucional / <i>Net Financial Debt by institutional sector</i> | 26 |
| 4. Ramos de Atividade / Industries | |
| 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 Produção na Construção e Obras Públicas / <i>Construction and public works production 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 de Preços da Habitação / <i>House Price 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 / Tourism | |
| 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 / Energy | |
| 6.1. Evolução do preço relativo do petróleo / <i>Relative oil price</i> | 36 |
| 6.2. Consumo de gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline consumption</i> | 37 |
| 6.3. Variação do consumo de gasóleo 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

| | 2018 | | | | 2019 | | | | 2020 | | | | 2021 | | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 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> | OCDE <i>OECD</i> | CE <i>EC</i> | BM <i>WB</i> |
| | nov-19 <i>Nov-19</i> | out-19 <i>Oct-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</i> | jun-19 <i>Jun-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</i> | out-19 <i>Oct-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</i> | jun-19 <i>Jun-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</i> | out-19 <i>Oct-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</i> | jun-19 <i>Jun-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</i> | jun-19 <i>Jun-19</i> |
| MUNDO <i>WORLD</i> | 3,5 | 3,6 | 3,6 | 3,0 | 2,9 | 3,0 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 3,4 | 3,0 | 2,7 | 3,0 | 3,1 | 2,8 |
| OCDE <i>OECD</i> | 2,3 | - | - | - | 1,7 | - | - | - | 1,6 | - | - | - | 1,7 | - | - |
| UE-28 <i>EU-28</i> | - | 2,2 | 2,0 | - | - | 1,5 | 1,4 | - | - | 1,6 | 1,4 | - | - | 1,4 | - |
| ZONA EURO <i>EURO AREA</i> | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 1,1 | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 1,2 | 1,2 | 1,3 |
| ESPAÑA <i>SPAIN</i> | 2,4 | 2,6 | 2,4 | - | 2,0 | 2,2 | 1,9 | - | 1,6 | 1,8 | 1,5 | - | 1,6 | 1,4 | - |
| ALEMANHA <i>GERMANY</i> | 1,5 | 1,5 | 1,5 | - | 0,6 | 0,5 | 0,4 | - | 0,4 | 1,2 | 1,0 | - | 0,9 | 1,0 | - |
| FRANÇA <i>FRANCE</i> | 1,7 | 1,7 | 1,7 | - | 1,3 | 1,2 | 1,3 | - | 1,2 | 1,3 | 1,3 | - | 1,2 | 1,2 | - |
| ITÁLIA <i>ITALY</i> | 0,7 | 0,9 | 0,8 | - | 0,2 | 0,0 | 0,1 | - | 0,4 | 0,5 | 0,4 | - | 0,5 | 0,7 | - |
| IRLANDA <i>IRELAND</i> | 8,3 | 8,3 | 8,2 | - | 5,6 | 4,3 | 5,6 | - | 3,3 | 3,5 | 3,5 | - | 3,0 | 3,2 | - |
| HOLANDA <i>NETHERLANDS</i> | 2,5 | 2,6 | 2,6 | - | 1,7 | 1,8 | 1,7 | - | 1,8 | 1,6 | 1,3 | - | 1,6 | 1,3 | - |
| GRÉCIA <i>GREECE</i> | 1,9 | 1,9 | 1,9 | - | 1,8 | 2,0 | 1,8 | - | 2,1 | 2,2 | 2,3 | - | 2,0 | 2,0 | - |
| REINO UNIDO <i>UNITED KINGDOM</i> | 1,4 | 1,4 | 1,4 | - | 1,2 | 1,2 | 1,3 | - | 1,0 | 1,4 | 1,4 | - | 1,2 | 1,4 | - |
| EUA <i>USA</i> | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,3 | 2,4 | 2,3 | 2,5 | 2,0 | 2,1 | 1,8 | 1,7 | 2,0 | 1,6 | 1,6 |
| JAPÃO <i>JAPAN</i> | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |
| CHINA <i>CHINA</i> | 6,6 | 6,6 | 6,6 | 6,6 | 6,2 | 6,1 | 6,1 | 6,2 | 5,7 | 5,8 | 5,8 | 6,1 | 5,5 | 5,6 | 6,0 |
| ÍNDIA ^(a) <i>INDIA</i> ^(a) | 6,8 | 6,6 | 7,4 | 7,2 | 5,8 | 6,1 | 5,6 | 7,5 | 6,2 | 7,0 | 6,1 | 7,5 | 6,4 | 6,3 | 7,5 |
| BRASIL <i>BRAZIL</i> | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 0,8 | 0,9 | 0,8 | 1,5 | 1,7 | 2,0 | 1,5 | 2,5 | 1,8 | 1,8 | 2,3 |
| RUSSIA <i>RUSSIA</i> | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,2 | 1,6 | 1,9 | 1,4 | 1,8 | 1,4 | 1,5 | 1,8 |
| ANGOLA <i>ANGOLA</i> | - | -1,2 | - | -1,7 | - | -0,3 | - | 1,0 | - | 1,2 | - | 2,9 | - | - | 2,8 |
| MOÇAMBIQUE <i>MOZAMBIQUE</i> | - | 3,3 | - | 3,3 | - | 1,8 | - | 2,0 | - | 6,0 | - | 3,5 | - | - | 4,2 |

Fontes: Comissão Europeia (CE), "Autumn European Economic Forecast", 07/11/2019; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), Economic Outlook, 21/11/2019; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 05/06/2019; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 15/10/2019

(a) Anos económicos diferentes dos anos civis. Ex: 2017 = 2016/17

Sources: European Commission (EC), "Autumn European Economic Forecast", 07/11/2019; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Economic Outlook, 21/11/2019; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 05/06/2019; International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 15/10/2019

(a) Different financial years of the calendar years. Example: 2017 = 2016/17

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> | 3T18 <i>3Q18</i> | 4T18 <i>4Q18</i> | 1T19 <i>1Q19</i> | 2T19 <i>2Q19</i> | 3T19 <i>3Q19</i> | jul-19 <i>Jul-19</i> | ago-19 <i>Aug-19</i> | set-19 <i>Sep-19</i> | out-19 <i>Oct-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</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> | 111,2 | 109,0 | 105,5 | 103,2 | 101,1 | 102,0 | 101,4 | 99,9 | 99,1 | 100,0 |
| Indústria <i>Industry</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 5,6 | 3,6 | -0,3 | -4,5 | -8,0 | -7,9 | -6,3 | -9,9 | -9,7 | -9,4 |
| Serviços <i>Services</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 13,2 | 10,9 | 7,9 | 7,7 | 6,0 | 7,7 | 5,1 | 5,2 | 3,7 | 4,9 |
| Consumidores <i>Consumers</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -4,5 | -6,0 | -7,0 | -6,8 | -6,4 | -5,9 | -7,0 | -6,4 | -7,3 | -6,7 |
| Comércio a Retalho <i>Retail Trade</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 4,0 | 1,3 | 0,5 | 0,6 | -2,2 | -1,5 | -3,8 | -1,4 | -3,6 | -1,6 |
| Construção <i>Construction</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 4,3 | 5,8 | 4,5 | 2,6 | 1,6 | 2,6 | 2,7 | -0,6 | 0,7 | 0,4 |
| Índice de Produção Industrial <i>Industry Production Index</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 0,9 | -1,2 | 0,1 | -0,7 | -1,4 | -1,1 | -2,0 | -1,2 | -1,8 | |
| IHPC <i>HICP</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 2,2 | 2,0 | 1,6 | 1,7 | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,1 | |
| Taxa de Desemprego <i>Unemployment Rate</i> | Eurostat | % | 6,7 | 6,6 | 6,5 | 6,3 | 6,3 | 6,3 | 6,3 | 6,3 | 6,3 | |
| Zona Euro <i>Euro Area</i> | | | | | | | | | | | | |
| Indicador de Sentimento Económico <i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 110,9 | 108,8 | 106,0 | 104,1 | 102,5 | 102,7 | 103,1 | 101,7 | 100,8 | 101,3 |
| Indústria <i>Industry</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 5,9 | 3,6 | -0,5 | -4,3 | -7,3 | -7,3 | -5,8 | -8,9 | -9,5 | -9,2 |
| Serviços <i>Services</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 15,3 | 13,4 | 11,5 | 11,6 | 9,8 | 10,6 | 9,2 | 9,5 | 9,0 | 9,3 |
| Consumidores <i>Consumer</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -5,1 | -6,4 | -7,0 | -7,0 | -6,7 | -6,6 | -7,1 | -6,5 | -7,6 | -7,2 |
| Comércio a Retalho <i>Retail Trade</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 1,8 | -0,3 | -1,0 | -0,6 | 0,0 | -0,7 | 0,6 | 0,2 | -0,9 | -0,2 |
| Construção <i>Construction</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 6,6 | 7,9 | 7,5 | 6,1 | 4,1 | 5,0 | 3,9 | 3,4 | 4,4 | 3,1 |
| Indicador Compósito Avançado <i>Composite Leading Indicator</i> | OCDE <i>OECD</i> | VH <i>y-o-y</i> | -0,4 | -1,0 | -1,3 | -1,4 | -1,4 | -1,3 | -1,3 | -1,2 | -1,1 | |
| Índice de Produção Industrial <i>Industry Production</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 0,5 | -2,6 | -0,1 | -0,7 | -0,4 | 0,7 | 0,8 | 0,4 | -1,4 | |
| IHPC <i>HICP</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 2,1 | 1,9 | 1,4 | 1,5 | 1,4 | 1,0 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | |
| Taxa de Desemprego <i>Unemployment Rate</i> | Eurostat | % | 8,0 | 7,9 | 7,8 | 7,7 | 7,6 | 7,6 | 7,5 | 7,6 | 7,5 | |

1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

- Comércio Mundial / *World Trade*

Quadro / *Table* 1.3.
Comércio Mundial
World Trade

| | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | FMI <i>IMF</i> | CE <i>EC</i> | BM <i>WB</i> | FMI <i>IMF</i> | CE <i>EC</i> | BM <i>WB</i> | FMI <i>IMF</i> | CE <i>EC</i> | BM <i>WB</i> | FMI <i>IMF</i> | CE <i>EC</i> | BM <i>WB</i> |
| | out-19 <i>Oct-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</i> | jun-19 <i>Jun-19</i> | out-19 <i>Oct-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</i> | jun-19 <i>Jun-19</i> | out-19 <i>Oct-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</i> | jun-19 <i>Jun-19</i> | out-19 <i>Oct-19</i> | nov-19 <i>Nov-19</i> | jun-19 <i>Jun-19</i> |
| - Crescimento real do Com. Mundial (%) <i>- World Trade Volume (%)</i> | | | | | | | | | | | | |
| Imp.+ Exp.de bens e serviços <i>Imp.+Exp. goods and services</i> | 3,6 | - | 4,1 | 1,1 | - | 2,6 | 3,2 | - | 3,1 | - | - | 3,2 |
| Imp. de bens e serviços <i>Imp. goods and services</i> | - | 3,7 | - | - | 1,4 | - | - | 2,3 | - | - | 2,6 | - |
| Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i> | 3,0 | 3,0 | - | 1,2 | 1,7 | - | 2,7 | 2,2 | - | - | 2,3 | - |
| Economias Emergentes <i>Emerging Economies</i> | 5,1 | 5,2 | - | 0,7 | 0,6 | - | 4,3 | 2,4 | - | - | 3,1 | - |
| Exp. de bens e serviços <i>Exp. goods and services</i> | - | 3,3 | - | - | 1,3 | - | - | 2,2 | - | - | 2,5 | - |
| Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i> | 3,1 | 3,2 | - | 0,9 | 1,3 | - | 2,5 | 1,9 | - | - | 2,2 | - |
| Economias Emergentes <i>Emerging Economies</i> | 3,9 | 3,7 | - | 1,9 | 1,2 | - | 4,1 | 2,6 | - | - | 3,0 | - |

Fontes: CE - Comissão Europeia, European Economic Forecast Autumn, 07/11/2019; FMI: World Economic Outlook, 15/10/2019; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 12/06/2019

Sources: EC - European Commission, European Economic Forecast Autumn, 07/11/2019; IMF: World Economic Outlook, 15/10/2019; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 12/06/2019

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 | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,4 | 2,3 | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 1,8 | 2,0 | 1,6 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 2,5 | 2,6 | 2,6 | 2,2 | 2,3 | 2,2 | 2,0 | 2,1 |
| -Consumo Público -Public Consumption | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 2,2 | 1,9 | 2,3 | 2,2 | 2,1 | 1,7 | 1,6 | 0,6 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | 4,1 | 4,1 | 4,1 | 2,5 | 1,9 | 2,2 | 2,7 | 2,1 | 1,1 | 3,1 | 1,1 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 0,3 | -0,1 | 0,3 | 3,0 | 0,7 | 1,5 | 1,9 | 1,6 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 4,4 | 4,4 | 4,4 | 2,1 | 1,6 | 2,2 | 3,1 | 2,1 | 2,0 | 3,0 | 1,8 |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | -0,3 | -0,3 | - | -0,3 | -0,3 | - | -0,2 | -0,1 | -0,2 | -0,1 |
| IPC (t.v.) CPI (g.r.) | 2,4 | 2,1 | 2,4 | 1,8 | 1,5 | 1,8 | 2,3 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,0 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 3,9 | 3,9 | 3,9 | 3,7 | 3,7 | 3,7 | 3,5 | 3,5 | 3,7 | 3,7 | 3,7 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -5,7 | -6,7 | -6,6 | -5,6 | -7,0 | -6,7 | -5,5 | -6,9 | -6,7 | -6,9 | -6,7 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 104,3 | 106,9 | 104,3 | 106,2 | 108,4 | 1,6,7 | 108,0 | 111,9 | 109,4 | 115,3 | 112,3 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | -2,4 | -2,4 | -2,4 | -2,5 | -2,5 | -2,5 | -2,6 | -2,5 | -2,5 | -2,6 | -2,5 |
| Reino Unido / United Kingdom | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,0 | 1,4 | 1,2 | 1,4 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,0 | 1,8 | 0,7 | 1,9 |
| -Consumo Público -Public Consumption | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 2,8 | 3,3 | 3,1 | 3,9 | 3,1 | 2,3 | 2,1 | 1,9 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | 0,2 | -0,1 | -0,1 | -0,6 | 0,0 | 0,9 | 0,6 | 0,0 | 0,5 | 1,3 | 0,6 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 0,1 | -0,9 | -0,9 | 0,4 | 0,2 | 1,3 | 0,2 | 1,2 | 2,3 | 1,6 | 2,1 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,4 | 2,5 | 2,8 | 0,9 | -2,8 | 3,1 | 1,2 | 2,7 |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | -0,5 | -0,5 | - | -0,7 | -0,5 | - | 1,3 | -0,3 | 0,1 | -0,3 |
| IPC (t.v.) ICP (g.r.) | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 1,8 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 2,0 | 1,8 | 2,2 |
| Taxa de Desemprego (% da pop, ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 4,1 | 4,1 | 4,0 | 3,8 | 3,8 | 3,8 | 3,8 | 4,0 | 4,0 | 4,1 | 4,1 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -1,4 | -2,2 | -2,3 | -1,4 | -2,6 | -2,2 | -1,5 | -3,2 | -2,4 | -3,2 | -2,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 86,8 | 85,9 | 85,9 | 85,6 | 85,2 | 85,2 | 84,8 | 85,4 | 84,7 | 85,6 | 84,2 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | -3,9 | -4,3 | -4,3 | -3,5 | -4,5 | -4,3 | -3,7 | -3,7 | -4,2 | -3,6 | -4,2 |
| Japão / Japan | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 1,0 | 0,9 | 0,5 | 0,6 | 0,4 | 0,7 | 0,6 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,2 | 0,2 | -0,2 | 0,6 | 0,5 |
| -Consumo Público -Public Consumption | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 1,7 | 2,0 | 2,0 | 1,8 | 1,3 | 1,2 | 0,9 | 0,6 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 1,3 | 2,1 | 1,4 | 0,9 | 1,2 | 0,9 | 0,1 | 0,7 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 3,4 | 3,4 | 3,4 | -1,6 | -1,9 | -1,5 | 0,3 | 1,5 | 0,6 | 3,2 | 0,8 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 3,3 | 3,4 | 3,4 | -0,8 | -0,3 | -0,8 | 1,3 | 1,2 | 0,3 | 2,0 | 0,5 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | 0,0 | 0,0 | - | -0,3 | -0,1 | - | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| IPC (t.v.) CPI (g.r.) | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 0,6 | 0,5 | 1,3 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 0,7 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 2,4 | 2,4 | 2,4 | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 2,4 | 2,4 | 2,2 | 2,3 | 2,2 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -3,2 | -2,4 | -3,0 | -3,0 | -2,6 | -2,8 | -2,2 | -2,4 | -2,6 | -1,9 | -2,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 237,1 | 224,1 | 236,3 | 237,7 | 224,7 | 236,4 | 237,6 | 225,2 | 236,6 | 225,0 | 236,6 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,3 | 3,5 | 3,5 | 3,3 | 3,4 | 3,5 | 3,5 | 3,3 |

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 | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 6,6 | 6,6 | 6,6 | 6,1 | 6,2 | 6,1 | 5,8 | 5,7 | 5,8 | 5,5 | 5,6 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -Consumo Público -Public Consumption | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 4,0 | 3,6 | 4,0 | 2,3 | 3,7 | 1,1 | 3,0 | 1,8 | 1,4 | 2,5 | 2,5 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 7,9 | 5,7 | 7,9 | -2,0 | -1,7 | -1,7 | 2,5 | 2,0 | 1,1 | 1,7 | 2,2 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | -0,3 | - | - | 1,1 | - | - | 0,0 | - | 0,2 | - |
| IPC (t.v.) CPI (g,r.) | 2,1 | 1,9 | 2,1 | 2,3 | 2,5 | - | 2,4 | 2,2 | - | 1,9 | - |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 3,8 | - | 3,8 | 3,8 | - | - | 3,8 | - | - | - | - |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -4,8 | -3,1 | - | -6,1 | -3,3 | - | -6,3 | -3,6 | - | -3,8 | - |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 50,7 | - | - | 55,6 | - | - | 60,9 | - | - | - | - |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 1,0 | 1,4 | 0,8 | 0,9 | 1,4 | 0,7 | 1,3 | 0,6 |
| Zona Euro / Euro Area | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 1,4 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| -Consumo Público -Public Consumption | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,5 | 1,6 | 1,3 | 1,4 | 1,5 | 1,3 | 1,3 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | 2,3 | 2,4 | 2,3 | 3,1 | 4,4 | 4,3 | 2,6 | 0,3 | 2,0 | 1,8 | 1,9 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 3,3 | - | 3,3 | 2,2 | - | 2,4 | 2,9 | - | 2,1 | - | 2,3 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 2,6 | - | 2,7 | 2,6 | - | 3,2 | 3,3 | - | 2,6 | - | 2,7 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | 0,4 | 0,4 | - | -0,3 | -0,3 | - | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,1 |
| IHPC (t.v.) HICP (g,r.) | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,4 | 1,1 | 1,2 | 1,4 | 1,3 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 8,2 | 8,2 | 8,2 | 7,7 | 7,6 | 7,6 | 7,5 | 7,5 | 7,4 | 7,4 | 7,3 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -0,5 | -0,5 | -0,5 | -0,9 | -0,8 | -0,8 | -0,9 | -0,9 | -0,9 | -1,0 | -1,0 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 85,4 | 87,9 | 87,9 | 84,0 | 86,7 | 86,4 | 82,3 | 86,0 | 85,1 | 85,3 | 84,1 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 2,9 | 3,6 | 3,8 | 2,8 | 3,2 | 3,3 | 2,7 | 3,1 | 3,2 | 2,9 | 3,1 |
| União Europeia-28 / European Union-28 | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 2,2 | - | 2,0 | 1,5 | - | 1,4 | 1,6 | - | 1,4 | - | 1,4 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | - | - | 1,6 | - | - | 1,4 | - | - | 1,5 | - | 1,5 |
| -Consumo Público -Public Consumption | - | - | 1,2 | - | - | 1,8 | - | - | 1,7 | - | 1,4 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | - | - | 2,5 | - | - | 3,8 | - | - | 1,8 | - | 1,7 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | - | - | 3,0 | - | - | 2,5 | - | - | 2,3 | - | 2,4 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | - | - | 2,9 | - | - | 3,3 | - | - | 2,8 | - | 2,8 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | - | 0,1 | - | - | -0,3 | - | - | -0,2 | - | -0,1 |
| IHPC (t.v.) HICP (g,r.) | 1,9 | - | 1,9 | 1,5 | - | 1,5 | 1,7 | - | 1,5 | - | 1,7 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | - | - | 6,8 | - | - | 6,3 | - | - | 6,2 | - | 6,2 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -0,6 | - | -0,7 | -0,9 | - | -0,9 | -1,0 | - | -1,1 | - | -1,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 81,9 | - | 81,9 | 80,4 | - | 80,6 | 78,9 | - | 79,4 | - | 78,4 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 2,0 | - | 2,2 | 2,0 | - | 1,9 | 1,9 | - | 1,8 | - | 1,8 |

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 | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 2,6 | 2,4 | 2,4 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 1,4 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 2,3 | 1,8 | 1,8 | 1,5 | 1,2 | 0,8 | 1,5 | 1,8 | 1,0 | 1,3 | 1,0 |
| -Consumo Público -Public Consumption | 2,1 | 1,9 | 1,9 | 1,6 | 2,3 | 2,0 | 1,1 | 1,6 | 1,5 | 1,1 | 1,4 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | 5,3 | 5,3 | 5,3 | 2,9 | 2,8 | 2,5 | 2,7 | 3,6 | 2,5 | 3,0 | 2,1 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 2,3 | 2,2 | 2,2 | 2,4 | 1,6 | 2,0 | 3,3 | 1,3 | 2,3 | 2,2 | 2,4 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 3,5 | 3,3 | 3,3 | 1,3 | 1,0 | 0,5 | 2,9 | 3,0 | 2,0 | 2,5 | 2,4 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | -0,3 | -0,3 | - | 0,3 | 0,6 | - | -0,5 | 0,2 | 0,0 | 0,1 |
| IPC (t.v.) ICP (g.r.) | 1,7 | 1,7 | 1,7 (c) | 0,7 | 0,8 | 0,9 (c) | 1,0 | 1,1 | 1,1 (c) | 1,3 | 1,4 (c) |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 15,3 | 15,3 | 15,3 | 13,9 | 14,2 | 13,9 | 13,2 | 14,1 | 13,3 | 13,6 | 12,8 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -2,5 | -2,5 | -2,5 | -2,2 | -2,2 | -2,3 | -1,9 | -1,8 | -2,2 | -1,4 | -2,1 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 97,1 | 97,6 | 97,6 | 96,4 | 96,6 | 96,7 | 95,2 | 96,4 | 96,6 | 96,2 | 96,0 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 0,9 | 1,9 | 1,9 | 0,9 | 1,6 | 2,4 | 1,0 | 1,3 | 2,5 | 1,2 | 2,6 |
| Alemanha / Germany | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 0,6 | 0,6 | 0,4 | 1,2 | 0,4 | 1,0 | 0,9 | 1,0 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,1 |
| -Consumo Público -Public Consumption | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 2,0 | 1,9 | 2,1 | 1,8 | 1,7 | 2,0 | 1,8 | 1,9 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,1 | 2,7 | 2,5 | 2,5 | 0,4 | 1,5 | 1,4 | 1,6 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 2,3 | 2,3 | 2,1 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 1,9 | -0,1 | 1,6 | 1,3 | 1,9 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 3,8 | 3,7 | 3,6 | 2,5 | 2,3 | 2,5 | 3,0 | 1,4 | 2,7 | 2,3 | 2,8 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | -0,4 | -0,4 | - | -0,6 | -0,6 | - | -0,6 | -0,4 | -0,4 | -0,3 |
| IPC (t.v.) ICP (g.r.) | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,5 | 1,3 | 1,3 | 1,7 | 1,2 | 1,2 | 1,5 | 1,4 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 3,4 | 3,4 | 3,4 | 3,2 | 3,1 | 3,2 | 3,3 | 3,2 | 3,4 | 3,3 | 3,5 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,1 | 1,0 | 1,2 | 1,0 | 0,3 | 0,6 | -0,2 | 0,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 61,7 | 61,8 | 61,9 | 58,6 | 60,0 | 59,2 | 55,7 | 59,0 | 56,8 | 58,5 | 55,0 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 7,3 | 7,5 | 7,6 | 7,0 | 7,3 | 7,0 | 6,6 | 6,5 | 6,8 | 6,1 | 6,4 |
| França / France | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 2,1 | 1,7 | 1,7 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,2 | 1,2 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 1,1 | 1,2 | 1,1 | 1,3 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | 1,4 |
| -Consumo Público -Public Consumption | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 1,0 | 0,9 | 0,6 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 0,8 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,3 | 3,3 | 2,7 | 2,2 | 1,8 | 1,9 | 1,6 | 1,4 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 2,3 | 2,1 | 2,2 | 2,9 | 1,1 | 2,2 | 2,2 | 2,5 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 2,4 | 2,7 | 2,1 | 3,4 | 1,8 | 2,4 | 2,3 | 2,5 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | 0,7 | 0,7 | - | -0,2 | 0,0 | - | -0,2 | -0,1 | -0,1 | 0,0 |
| IPC (t.v.) ICP (g.r.) | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,3 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 9,1 | 9,1 | 9,1 | 8,6 | 8,5 | 8,5 | 8,4 | 8,2 | 8,2 | 8,1 | 8,0 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -2,5 | -2,5 | -2,5 | -3,3 | -3,1 | -3,1 | -2,4 | -2,3 | -2,2 | -2,1 | -2,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 98,4 | 98,3 | 98,4 | 99,3 | 98,8 | 98,9 | 99,2 | 99,5 | 98,9 | 99,7 | 99,2 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | -0,6 | -0,6 | -0,6 | -0,5 | -0,6 | -0,4 | -0,5 | -0,8 | -0,6 | -0,8 | -0,6 |

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

| Grécia / Greece | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 2,0 | 1,8 | 1,8 | 2,2 | 2,1 | 2,3 | 2,0 | 2,0 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | - | 1,0 | 1,1 | - | 0,6 | 0,5 | - | 1,8 | 1,5 | 1,4 | 1,4 |
| -Consumo Público -Public Consumption | - | -2,5 | -2,5 | - | 2,3 | 3,4 | - | 1,1 | 0,3 | 0,7 | 0,1 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | - | -12,0 | -12,2 | - | 7,3 | 10,1 | - | 10,3 | 12,5 | 10,0 | 8,1 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 9,1 | 8,7 | 8,7 | 4,4 | 3,9 | 4,3 | 4,3 | 3,6 | 3,4 | 3,0 | 3,0 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 8,8 | 3,0 | 4,2 | 5,0 | 4,0 | 5,1 | 4,9 | 3,1 | 4,0 | 3,6 | 3,0 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | 1,9 | 1,5 | - | 0,0 | -0,3 | - | 0,2 | -0,3 | -0,2 | 0,0 |
| IPC (t.v.) ICP (g.r.) | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,6 | 0,4 | 0,5 | 0,9 | 0,4 | 0,6 | 0,9 | 0,9 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 19,3 | 19,3 | 19,3 | 17,8 | 17,5 | 17,3 | 16,8 | 16,3 | 15,4 | 14,8 | 14,0 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | 1,0 | 1,0 | 1,0 | -0,3 | 1,3 | 1,3 | -1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 1,1 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 184,9 | 181,9 | 181,2 | 176,6 | 176,9 | 175,2 | 171,4 | 171,9 | 169,3 | 167,3 | 163,1 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | -3,5 | -2,8 | -1,1 | -3,0 | -0,5 | -0,8 | -3,3 | 0,2 | -1,1 | 0,0 | -0,9 |
| Irlanda / Ireland | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 8,3 | 8,3 | 8,2 | 4,3 | 5,6 | 5,6 | 3,5 | 3,3 | 3,5 | 3,0 | 3,2 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | - | 3,4 | 3,4 | - | 2,6 | 2,7 | - | 2,4 | 2,5 | 2,3 | 2,4 |
| -Consumo Público -Public Consumption | - | 4,4 | 4,4 | - | 4,0 | 6,2 | - | 4,3 | 3,0 | 4,1 | 2,2 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | - | -20,6 | -21,1 | - | 39,2 | 44,3 | - | -26,9 | 4,5 | 4,5 | 3,9 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 10,5 | 10,4 | 10,4 | 4,6 | 10,0 | 11,4 | 4,4 | 4,8 | 4,1 | 4,4 | 4,1 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | -3,0 | -2,9 | -2,9 | 4,5 | 20,6 | 22,3 | 4,6 | -4,7 | 4,2 | 5,1 | 4,1 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | 15,5 | 15,4 | - | -6,1 | -5,9 | - | 10,8 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| IPC (t.v.) ICP (g.r.) | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 1,2 | 0,9 | 0,8 | 1,5 | 1,7 | 1,1 | 2,2 | 1,4 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 5,8 | 5,7 | 5,8 | 5,5 | 5,3 | 5,2 | 5,2 | 4,8 | 5,0 | 4,6 | 5,0 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,5 | 0,3 | 0,7 | 0,6 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 63,7 | 63,6 | 63,6 | 60,1 | 59,0 | 59,0 | 57,7 | 54,2 | 53,9 | 53,0 | 52,6 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 10,6 | 10,6 | 10,6 | 10,8 | 1,4 | 0,8 | 9,6 | 9,6 | 1,3 | 9,9 | 1,7 |
| Itália / Italy | 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | | 2021 | |
| | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | FMI IMF out-19 Oct-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 | OCDE OECD nov-19 Nov-19 | CE EC nov-19 Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 0,9 | 0,7 | 0,8 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 0,5 | 0,4 | 0,4 ^(c) | 0,5 | 0,7 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 0,6 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,6 |
| -Consumo Público -Public Consumption | 0,2 | 0,4 | 0,4 | -0,9 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,2 | -0,1 | 0,3 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | 3,4 | 3,0 | 3,2 | 2,8 | 2,9 | 2,7 | 2,2 | 0,8 | 1,5 | 1,0 | 1,6 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 1,9 | 1,3 | 1,8 | 1,6 | 2,7 | 1,9 | 3,2 | 1,3 | 2,0 | 1,8 | 2,5 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 2,3 | 2,4 | 3,0 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 3,1 | 1,5 | 2,2 | 1,9 | 2,6 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | -0,3 | -0,3 | - | 0,6 | 0,4 | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| IPC (t.v.) ICP (g.r.) | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 1,0 | 0,6 | 0,8 | 1,2 | 1,1 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 10,6 | 10,6 | 10,6 | 10,3 | 10,0 | 10,0 | 10,3 | 10,0 | 10,0 | 10,2 | 10,0 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -2,1 | -2,2 | -2,2 | -2,0 | -2,2 | -2,2 | -2,5 | -2,2 | -2,3 | -2,0 | -2,7 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 132,2 | 134,9 | 134,8 | 133,2 | 136,0 | 136,2 | 133,8 | 136,1 | 136,8 | 135,6 | 137,4 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 2,9 | 2,7 | 2,9 | 2,9 | 2,7 | 2,9 | 2,8 | 2,9 |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 15/10/2019; Comissão Europeia (CE): Autumn European Economic Forecast, 07/11/2019; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): Economic Outlook, 21/11/2019

Sources: International Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 15/10/2019; European Commission (EC), Autumn European Economic Forecast, 07/11/2019; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Economic Outlook, 21/11/2019

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

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

| | 2018 | | | | | | 2019 | | | | | | 2020 | | | | | | 2021 | | | | |
|---|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
| | FMI | OCDE | CE | BdP | MF | | FMI | OCDE | CE | BdP | MF | | FMI | OCDE | CE | BdP | MF | | FMI | OCDE | CE | BdP | PE |
| | | | | | OE | PE | | | | | OE | PE | | | | | OE | PE | | | | | |
| | IMF | OECD | EC | BdP | DBP | EP | IMF | OECD | EC | BdP | DBP | EP | IMF | OECD | EC | BdP | DBP | EP | IMF | OECD | EC | BdP | EP |
| out-19 | nov-19 | nov-19 | out-19 | out-19 | abr-19 | out-19 | nov-19 | nov-19 | out-19 | out-19 | abr-19 | out-19 | nov-19 | nov-19 | jun-19 | out-19 | abr-17 | out-19 | nov-19 | nov-19 | jun-19 | abr-19 | |
| Oct-19 | Nov-19 | Nov-19 | Oct-19 | Oct-19 | Apr-19 | Oct-19 | Nov-19 | Nov-19 | Oct-19 | Oct-19 | Apr-19 | Oct-19 | Nov-19 | Nov-19 | Jun-19 | Oct-19 | Apr-17 | Oct-19 | Nov-19 | Nov-19 | Jun-19 | Apr-19 | |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) | 2,4 | 2,1 | 2,4 | 2,4 | 2,4 | 2,1 | 1,9 | 1,9 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,6 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 2,0 | 1,9 | 1,5 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 2,0 |
| - GDP (Real growth rate, %) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Consumo Privado | - | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 2,5 | - | 2,1 | 2,3 | 2,3 | 2,2 | 1,8 | - | 2,2 | 2,0 | 2,0 | 2,1 | 3,8 | - | 1,7 | 1,9 | 1,7 | 2,0 |
| - Private Consumption | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Consumo Público | - | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 0,8 | - | 0,5 | 0,8 | 0,5 | 0,9 | 0,2 | - | 0,6 | 0,8 | 0,5 | 0,9 | 0,6 | - | 0,6 | 0,8 | 0,5 | 0,5 |
| - Government Consumption | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Formação Bruta de Capital Fixo | - | 5,8 | 5,8 | 5,8 | 5,8 | 4,4 | - | 6,9 | 6,5 | 7,2 | 8,2 | 5,3 | - | 1,2 | 4,8 | 5,8 | 5,0 | 4,9 | - | 4,3 | 5,0 | 5,5 | 4,5 |
| - Gross Fixed Capital Formation | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Exportações Bens e Serviços | 3,7 | 3,8 | 3,8 | 3,8 | 3,8 | 3,6 | 4,0 | 2,7 | 2,7 | 2,3 | 2,9 | 3,8 | 4,0 | 1,1 | 2,7 | 3,1 | 3,9 | 3,8 | 3,8 | 2,2 | 2,8 | 3,4 | 3,7 |
| - Exports of goods and Services | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Importações Bens e Serviços | 5,4 | 5,8 | 5,8 | 5,8 | 5,8 | 4,9 | 5,9 | 4,9 | 4,6 | 4,6 | 5,4 | 3,9 | 5,5 | 1,4 | 3,9 | 4,3 | 4,1 | 3,9 | 4,5 | 2,6 | 4,0 | 4,4 | 3,9 |
| - Imports of goods and Services | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contributions to GDP growth | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Procura Interna | - | - | 3,1 | 1,7 | 3,1 | 2,8 | - | - | 2,8 | 1,6 | 3,0 | 2,1 | - | - | 2,3 | 1,1 | 2,4 | 2,1 | - | - | 2,3 | 1,0 | 2,2 |
| - Domestic demand | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - do qual: Variação de Existências ⁽¹⁾ | - | - | 0,1 | - | 0,1 | - | - | - | 0,0 | - | 0,0 | - | - | - | 0,0 | - | -0,4 | - | - | - | 0,0 | - | - |
| of which: Inventories ⁽¹⁾ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Procura Externa Líquida | - | -0,8 | -0,8 | 0,8 | -0,8 | -0,7 | - | -0,9 | -0,8 | 0,4 | -1,0 | -0,2 | - | -0,2 | -0,6 | 0,5 | -0,1 | -0,2 | - | -0,2 | -0,6 | 0,5 | -0,2 |
| - Net exports | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| IHPC (t.v.) ⁽²⁾ | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,0 | 0,9 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,8 | 1,3 | 1,2 | 0,5 | 1,1 | 1,2 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | 1,0 | 1,4 | 1,3 | 1,5 |
| IHCP (g-r) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Emprego | 2,3 ^(a) | - | 2,3 | 3,3 | 2,3 | 2,3 | 1,4 ^(a) | - | 1,0 | 2,3 | 1,1 | 0,6 | 1,0 ^(a) | - | 0,5 | 0,9 | 0,7 | 0,6 | - | - | 0,5 | - | 0,6 |
| Employment | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa) | 7,0 | 7,0 | 7,0 | 7,0 | 7,0 | 7,0 | 6,1 | 6,5 | 6,3 | 6,4 | 6,3 | 6,6 | 5,6 | 6,4 | 5,9 | 5,7 | 5,9 | 6,3 | 5,4 | 6,3 | 5,6 | 5,3 | 5,9 |
| Unemployment Rate (% of labour force) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) ⁽³⁾ | -0,4 | -0,4 | -0,4 | - | -0,4 | -0,5 | -0,2 | -0,1 | -0,1 | - | -0,1 | -0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | 0,3 | 0,8 | 0,1 | 0,6 | - | 0,9 |
| Fiscal Balance (% GDP) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) ⁽⁴⁾ | 120,1 | 122,2 | 122,2 | - | - | - | 117,6 | 119,3 | 119,5 | - | 119,3 | 118,6 | 114,8 | 117,1 | 117,1 | - | 116,2 | - | 109,3 | 114,3 | 113,7 | - | - |
| General Government Gross Debt (% GDP) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Balança Corrente (% PIB) ⁽⁵⁾ | -0,6 | -0,6 | 0,1 | 1,4 | 0,1 | 0,2 | -0,6 | -1,2 | -0,4 | 0,5 | -1,0 | 0,4 | -0,7 | -1,0 | -0,7 | 0,2 | -1,0 | 0,5 | -0,7 | -1,2 | -1,0 | 0,2 | 1,0 |
| Current Account Balance (% GDP) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 15/10/2019; OCDE: Economic Outlook, 21/11/2019; Comissão Europeia (CE): Autumn European Economic Forecast, 07/11/2019; Banco de Portugal (BdP): Boletim Económico de Junho, 12/06/2019 e Boletim Económico de Outubro, 10/10/2019; Ministério das Finanças (MF): Draft budgetary plan (DBP) 2020, 15/10/2019; Programa de Estabilidade (PE), 15/04/2019

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

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

(3) No caso do PEC e Comissão Europeia é considerado o PDE B.9.

(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

(a) Fundo Monetário Internacional (FMI): Relatório Consulta Artigo IV, julho 2019

Sources: International Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 15/10/2019; OECD: Economic Outlook, 21/11/2019; European Commission (EC): Autumn European Economic Forecast, 07/11/2019; Bank of Portugal (BdP): June Economic Bulletin, 12/06/2019 and October Economic Bulletin, 10/10/2019; Ministry of Finance (MF): Draft budgetary plan (SB) 2020, October 2019; Stability Program, 15/04/2019

(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.9.

(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

(a) International Monetary Fund (IMF): Article IV Consultation Staff Report, July 2019

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, %)

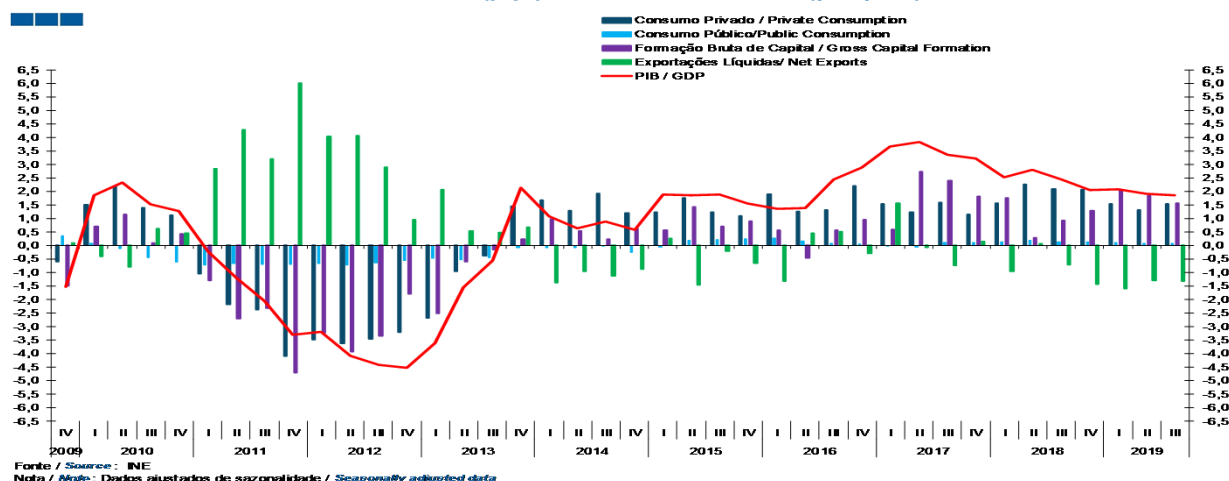


Gráfico / Graph 2.2.
 PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto
 GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

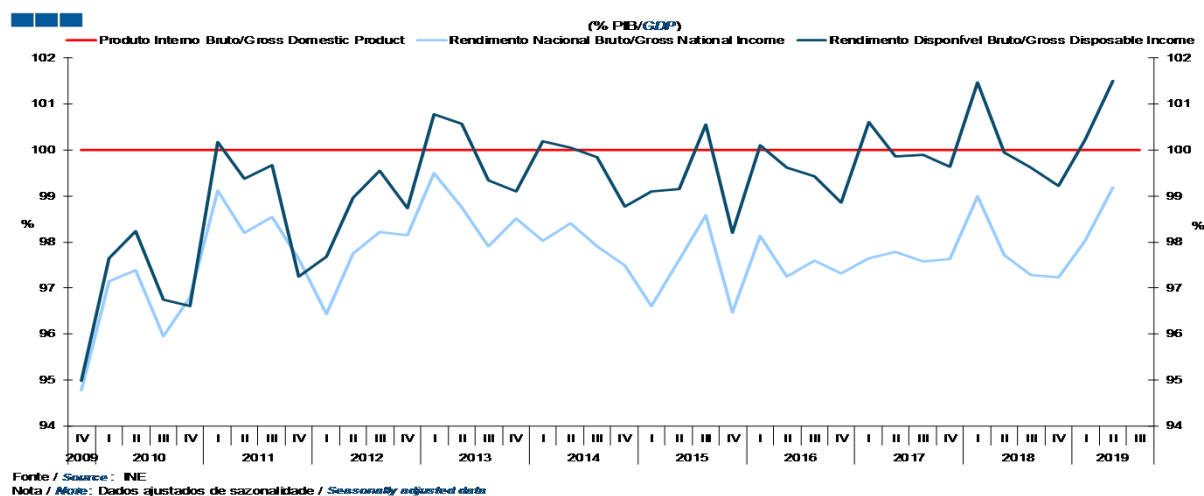
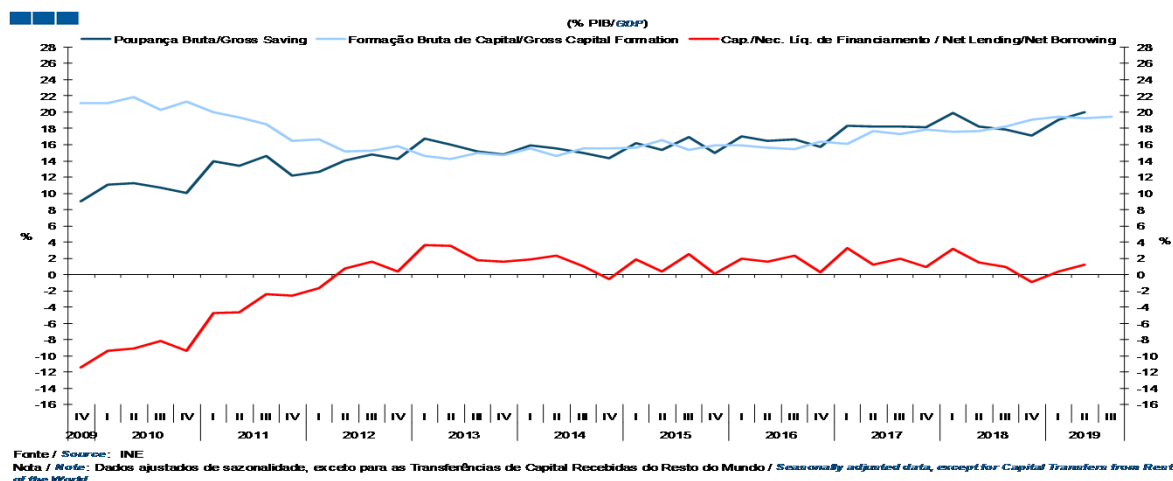


Gráfico / Graph 2.3.
 Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento
 Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



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 | | | | | | | | |
|--|--|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 3T17 | 4T17 | 1T18 | 2T18 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 3T19 |
| | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 |
| CNT 3º Trim 2019 (60 dias) QNA 3rd Quarter 2019 (60 days) | 3,3 | 3,2 | 2,5 | 2,8 | 2,4 | 2,0 | 2,1 | 1,9 | 1,9 |
| ER 3º Trim 2019 (45 dias) FE 3rd Quarter 2019 (45 days) | 3,3 | 3,2 | 2,5 | 2,8 | 2,4 | 2,0 | 2,1 | 1,9 | 1,9 |
| CNT 2º Trim 2019 (60 dias) QNA 2nd Quarter 2019 (60 days) | 3,3 | 3,2 | 2,5 | 2,8 | 2,4 | 2,0 | 2,1 | 1,9 | |

| | Taxa de Variação em Cadeia (%) Percentage change compared with the previous quarter | | | | | | | | |
|--|--|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 3T17 | 4T17 | 1T18 | 2T18 | 3T18 | 4T18 | 1T19 | 2T19 | 3T19 |
| | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 |
| CNT 3º Trim 2019 (60 dias) QNA 3rd Quarter 2019 (60 days) | 0,7 | 0,8 | 0,5 | 0,7 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,3 |
| ER 3º Trim 2019 (45 dias) FE 3rd Quarter 2019 (45 days) | 0,7 | 0,8 | 0,5 | 0,7 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,3 |
| CNT 2º Trim 2019 (60 dias) QNA 2nd Quarter 2019 (60 days) | 0,7 | 0,8 | 0,5 | 0,7 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | |

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

Quadro / Table 2.3.
Principais Indicadores Económicos
Main Economic Indicators

| Indicadores Anuais / Trimestrais Main Economic Indicators Annual / Quarterly | Fonte Source | Unidade Unit | 2016 | 2017 | 2018 | 4T17 4Q17 | 1T18 1Q18 | 2T18 2Q18 | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 |
|---|-----------------|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIBpm GDPmp | | Milhões de euros Millions of euros | 186 490 | 195 947 | 203 896 | 49 809 | 50 303 | 50 795 | 51 257 | 51 540 | 52 268 | 52 426 | 52 999 |
| PIBpm GDPmp | | VH Real y-o-y (real) | 2,0 | 3,5 | 2,4 | 3,2 | 2,5 | 2,8 | 2,4 | 2,0 | 2,1 | 1,9 | 1,9 |
| Consumo Privado Private Consumption | | VH Real y-o-y (real) | 2,6 | 2,1 | 3,1 | 1,7 | 2,4 | 3,5 | 3,2 | 3,2 | 2,4 | 2,0 | 2,3 |
| Consumo Público General Government Consumption | | VH Real y-o-y (real) | 0,8 | 0,2 | 0,9 | 0,6 | 0,8 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 0,6 | 0,4 | 0,5 |
| Formação Bruta de Capital Fixo Gross Fixed Capital Formation | | VH Real y-o-y (real) | 2,5 | 11,5 | 5,8 | 9,1 | 6,3 | 6,0 | 6,2 | 4,8 | 11,3 | 8,2 | 5,8 |
| Exportações Bens e Serviços Exports of Goods and Services | | VH Real y-o-y (real) | 4,4 | 8,4 | 3,8 | 7,7 | 5,0 | 6,9 | 2,8 | 0,8 | 3,1 | 1,6 | 2,6 |
| Importações Bens e Serviços Imports of Goods and Services | | VH Real y-o-y (real) | 5,0 | 8,1 | 5,8 | 7,5 | 7,7 | 6,8 | 4,6 | 4,2 | 7,1 | 4,8 | 5,8 |
| FBCF sem construção Gross Fixed Capital Formation (excl. construction) | INE | VH Real y-o-y (real) | 6,4 | 10,5 | 7,0 | 7,3 | 7,7 | 6,3 | 7,9 | 6,0 | 8,8 | 6,3 | 1,2 |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB ¹) Current Account / GDP (end of period) (% GDP ¹) | BdP/INE | % | 1,7 | 1,5 | 0,8 | 1,5 | -0,2 | 0,3 | 2,0 | 0,8 | -2,9 | -1,7 | 0,3 |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)* Current Account + Capital / GDP (end of period)* | BdP/INE | % | 2,0 | 2,1 | 1,4 | 2,1 | 1,8 | 0,0 | 2,1 | 1,4 | -1,8 | -2,0 | 0,4 |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB Fiscal Balance (B.9) / GDP | INE | % | -1,9 | -3,0 | -0,4 | -1,9 | -1,0 | -3,2 | 5,4 | -3,0 | 0,1 | -1,6 | |
| Taxa de desemprego Unemployment Rate | INE | % | 11,1 | 8,9 | 7,0 | 8,1 | 7,9 | 6,7 | 6,7 | 6,7 | 6,8 | 6,3 | 6,1 |
| Índice de Preços no Consumidor Inflation | INE | % | 0,6 | 1,4 | 1,0 | 1,5 | 0,8 | 2,8 | 1,4 | 0,8 | 0,8 | 0,5 | -0,2 |
| Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15 Nominal Labour Costs of Portugal towards the EU 15 | AMECO | 2010=100 | 91,7 | 92,6 | 92,7 | | | | | | | | |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB GDP contribution of the Net External Demand | INE | % | -0,2 | 0,2 | -0,8 | 0,1 | -1,0 | 0,1 | -0,7 | -1,4 | -1,6 | -1,3 | -1,3 |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB GDP contribution of the Net Internal Demand | INE | % | 2,2 | 3,3 | 3,2 | 3,1 | 3,5 | 2,7 | 3,2 | 3,5 | 3,7 | 3,2 | 3,2 |

¹ PIB ajustado de sazonalidade
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

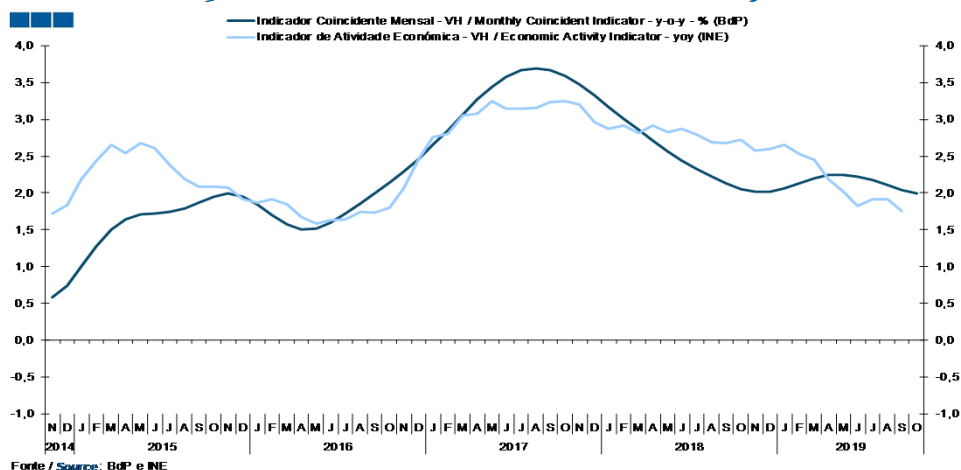
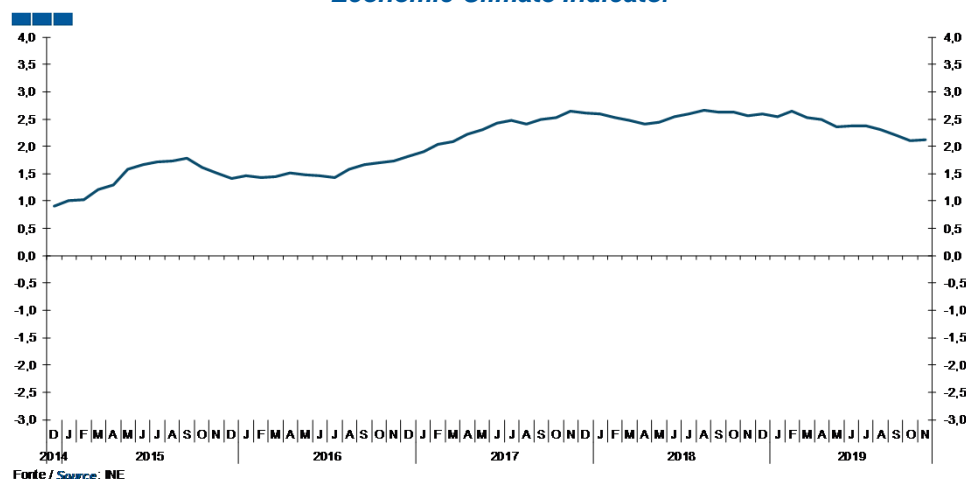


Gráfico / Graph 2.5.
Indicador de Clima Económico
Economic Climate Indicator



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

| Indicadores de Atividade Geral General Activity Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 | jun-19 jun-19 | jul-19 jul-19 | ago-19 Aug-19 | set-19 Sep-19 | out-19 Oct-19 | nov-19 nov-19 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Atividade Económica Economic Activity Indicator | INE | VH (%) y-o-y, % | 2,7 | 2,6 | 2,5 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | | |
| Indicador Coincidente Mensal Monthly Coincident Indicator | BdP | VH q-o-q or m-o-m | 2,2 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | |
| Indicador de Clima Económico Economic Climate Indicator | INE | SRE ¹ /MM3M Balances ¹ / 3MMA | 2,6 | 2,6 | 2,5 | 2,4 | 2,2 | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 2,2 | 2,1 | 2,1 |
| Indicador Compósito Avançado Composite Indicator | OCDE OECD | VH (%) y-o-y, % | -0,9 | -1,4 | -1,9 | -2,0 | -1,6 | -1,9 | -1,8 | -1,7 | -1,3 | -0,9 | |
| Indicador do Sentimento Económico ¹ Economic Sentiment Indicator | CE CE | (1990-2012)=100 | 107,5 | 106,4 | 104,1 | 101,7 | 102,2 | 103,0 | 102,2 | 102,2 | 102,1 | 100,2 | 100,9 |

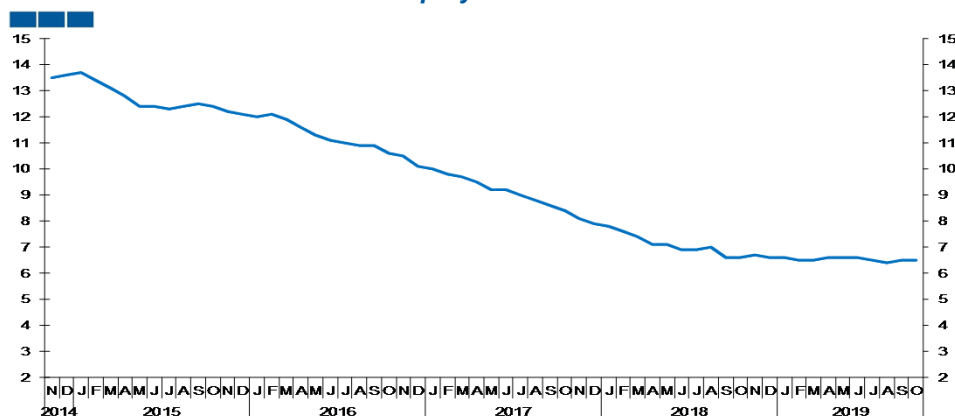
¹ Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

¹ Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

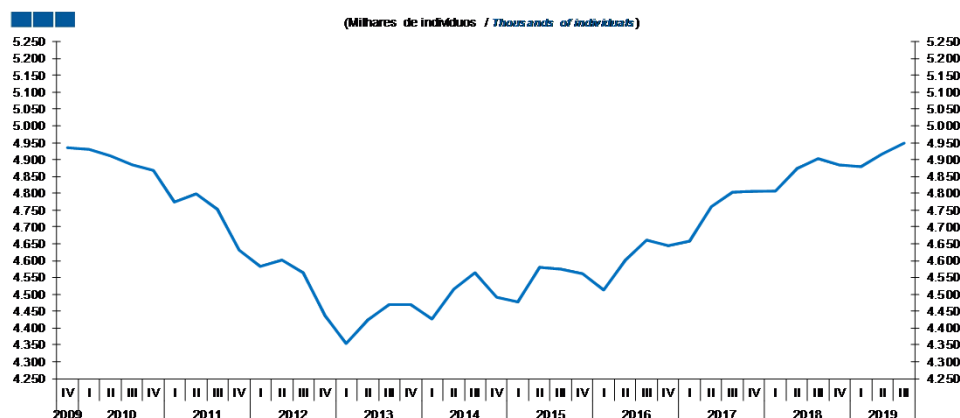
- Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.
Taxa de Desemprego
Unemployment Rate



Fonte / Source : INE
Nota: Estimativas mensais de Emprego e Desemprego; Dados ajustados de sazonalidade
Note: Monthly Employment and Unemployment Estimates; Seasonally adjusted data

Gráfico / Graph 2.7.
Emprego Total
Total Employment



Fonte / Source : INE
Nota: Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroação.
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 | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 | jun-19 jun-19 | jul-19 jul-19 | ago-19 Aug-19 | set-19 Sep-19 | out-19 Oct-19 |
|--|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego (estimativas mensais) Unemployment rate (monthly estimate) | INE | % | 6,8 | 6,6 | 6,5 | 6,6 | 6,5 | 6,6 | 6,5 | 6,4 | 6,5 | 6,5 |
| Taxa de Desemprego Unemployment rate | INE | % | 6,7 | 6,7 | 6,8 | 6,3 | 6,1 | | | | | |
| Desempregados inscritos Enrolled Unemployed | IEFP | Nº Pessoas Nb. People | 335 890 | 336 058 | 342 417 | 308 201 | 300 967 | 298 191 | 297 290 | 304 330 | 301 282 | 300 019 |
| Variação dos desempregados inscritos Enrolled Unemployed (variation) | IEFP | Período n-(n-1) Period n-(n-1) | -16 971 | 168 | 6 359 | -34 216 | -7 233 | -6 980 | - 901 | 7 040 | -3 048 | -1 263 |
| Desempregados inscritos Enrolled Unemployed | IEFP | VH y-o-y | -19,1 | -16,9 | -15,3 | -12,7 | -10,4 | -10,3 | -10,1 | -10,0 | -11,1 | -10,2 |
| Evolução do desemprego de longa duração Long-run Unemployment (evolution) | IEFP | VH y-o-y | -23,5 | -23,3 | -23,0 | -20,3 | -17,5 | -17,1 | -17,9 | -17,1 | -17,6 | -16,1 |
| População ativa* Active population* | INE | Milhares Thousands | 5 256 | 5 232 | 5 234 | 5 245 | 5 271 | | | | | |
| População empregada* Employed population* | INE | Milhares Thousands | 4 903 | 4 883 | 4 880 | 4 917 | 4 948 | | | | | |
| Variação da população empregada* Employed population (variation)* | INE | Período n-(n-1) Period n-(n-1) | 28 700 | -19 800 | -2 800 | 36 500 | 31 100 | | | | | |
| Evolução da população empregada* Employed population (evolution)* | INE | VH y-o-y | 2,1 | 1,6 | 1,5 | 0,9 | 0,9 | | | | | |
| Índice do Custo de Trabalho Labour Cost Index | Eurostat | VH y-o-y | 2,3 | 4,6 | 1,8 | 0,1 | | | | | | |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro) Labour Cost Index (Euro Zone) | Eurostat | VH y-o-y | 2,4 | 2,4 | 2,6 | 2,4 | | | | | | |

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Consumo / Consumption

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

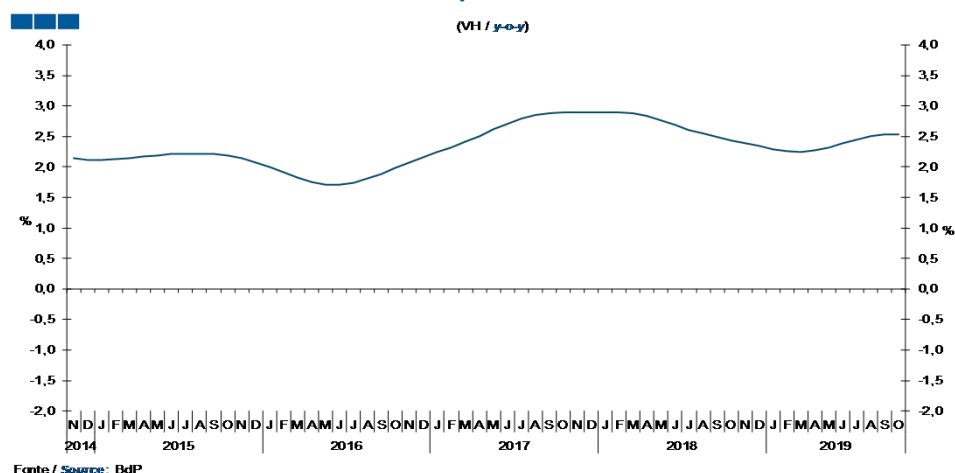
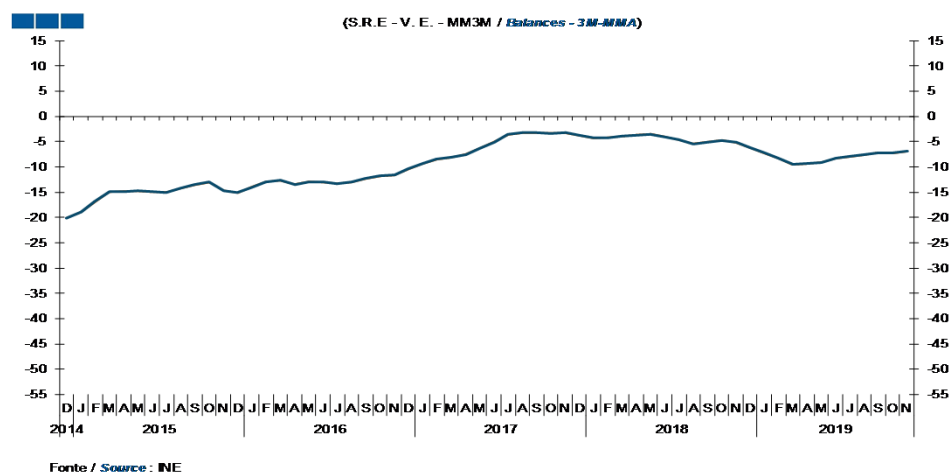


Gráfico / Graph 2.9.
Indicador de Confiança dos Consumidores
Consumer Confidence Indicator



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

| Indicadores de Consumo Privado Private Consumption Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 | jun-19 jun-19 | jul-19 jul-19 | ago-19 Aug-19 | set-19 Sep-19 | out-19 Oct-19 | nov-19 nov-19 |
|--|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado Private Consumption Coincident Indicator | BdP | VH y-o-y | 2,5 | 2,4 | 2,3 | 2,3 | 2,5 | 2,4 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | |
| Indicador de Confiança dos Consumidores Consumer Confidence Indicator | INE | VE*/MM3M Balances* | -5,0 | -5,4 | -8,3 | -8,9 | -7,6 | -8,3 | -8,0 | -7,6 | -7,1 | -7,2 | -6,9 |
| 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.) | 2,8 | 5,0 | 4,9 | 5,0 | 4,7 | 3,9 | 5,4 | 5,0 | 3,7 | 3,5 | |
| 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.) | 3,5 | 4,7 | 3,4 | 4,7 | 4,2 | 2,8 | 5,3 | 3,5 | 3,8 | 4,1 | |
| 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.) | 2,3 | 5,3 | 6,1 | 5,2 | 5,0 | 4,9 | 5,4 | 6,2 | 3,6 | 2,9 | |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales | INE | SRE-VE* Balances* | 4,4 | 2,4 | 5,1 | 3,3 | 6,0 | 4,7 | 6,4 | 7,5 | 4,1 | 3,6 | 5,6 |
| Vendas de Veículos Leiros de Passageiros Passenger car registrations | ACAP | VH y-o-y | 8,5 | -9,8 | -5,9 | -3,1 | -5,6 | -3,5 | -7,8 | -19,0 | 13,9 | 12,2 | 5,8 |

* 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

- 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

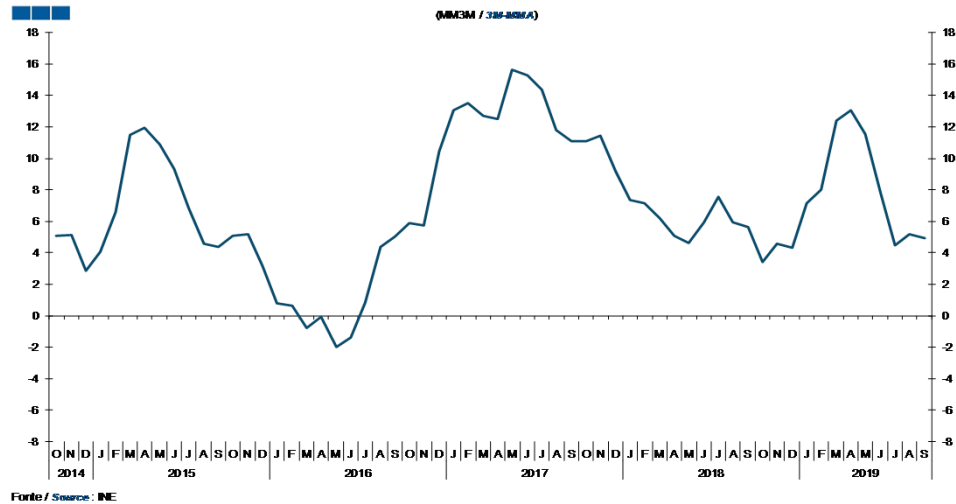
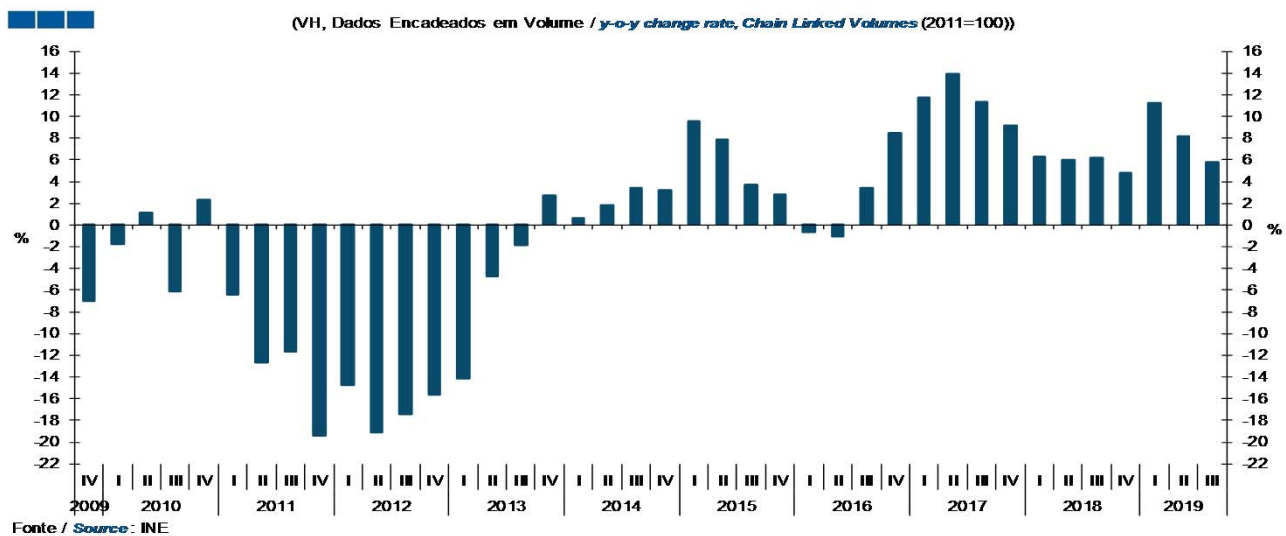


Gráfico / Graph 2.11.
 Formação Bruta de Capital Fixo, Total
 Gross Fixed Capital Formation, Total



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

| Indicadores de Investimento | Fonte Source | Unidade Unit | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 | jun-19 jun-19 | jul-19 jul-19 | ago-19 Aug-19 | set-19 Sep-19 | out-19 Oct-19 | nov-19 nov-19 |
|---|-----------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de FBCF Gross Fixed Capital Formation Indicator | INE | MM3M y-o-y, 3MMA | 5,6 | 4,3 | 12,4 | 7,8 | 4,9 | 7,8 | 4,5 | 5,2 | 4,9 | | |
| IPI - Bens de Investimento IPI - Investment Goods | INE | VH(v.c.s) y-o-y (s.a.) | 3,8 | 1,4 | 3,9 | 0,9 | 2,6 | -1,4 | -0,6 | 7,2 | 1,2 | 1,6 | |
| Importações de Bens de Investimento Investment Goods Imports | INE | VH y-o-y | 2,9 | 19,3 | 36,2 | 34,1 | 25,2 | 27,4 | 38,7 | 13,2 | 21,9 | 23,9 | |
| Indicador de Confiança na Construção Construction Confidence Indicator | INE | SRE*-VE Balances* | -11,6 | -8,6 | -9,5 | -10,8 | -12,7 | -10,8 | -15,3 | -10,5 | -12,2 | -12,3 | -11,3 |
| Vendas de Cimento Cement Sales | BdP | VH y-o-y | 3,4 | 6,5 | 22,2 | 10,8 | 16,8 | 3,6 | 19,1 | 12,1 | 18,8 | 16,5 | |
| Vendas de Viaturas Comerciais Ligeiras Commercial Vehicles under 3.5 ton Sales | ACAP | VH y-o-y | 5,3 | -2,6 | 0,9 | -3,5 | 2,3 | -13,0 | 7,4 | 14,6 | -13,7 | -9,6 | -24,8 |
| Vendas de Viaturas Comerciais Pesadas Commercial Vehicles above 3.5 ton Sales | ACAP | VH y-o-y | -0,2 | -7,2 | 15,3 | 24,0 | -12,3 | 41,4 | -43,8 | -31,2 | 19,6 | -23,8 | -43,3 |

* 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

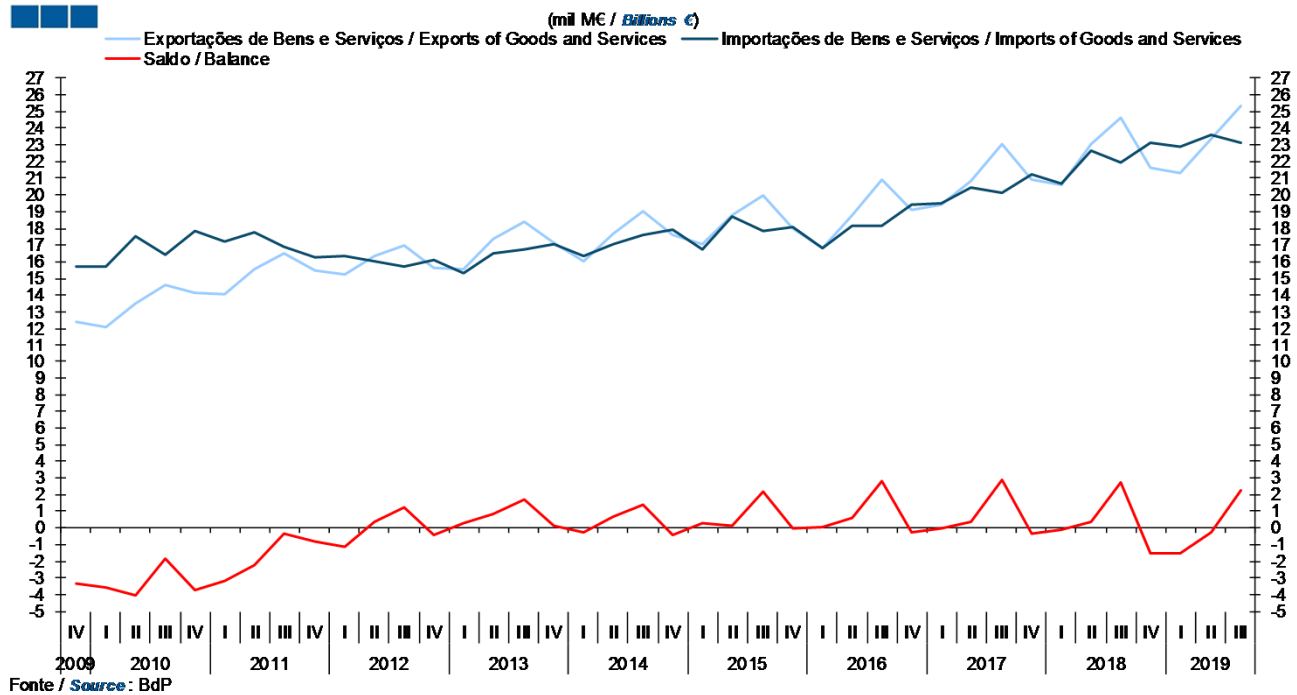
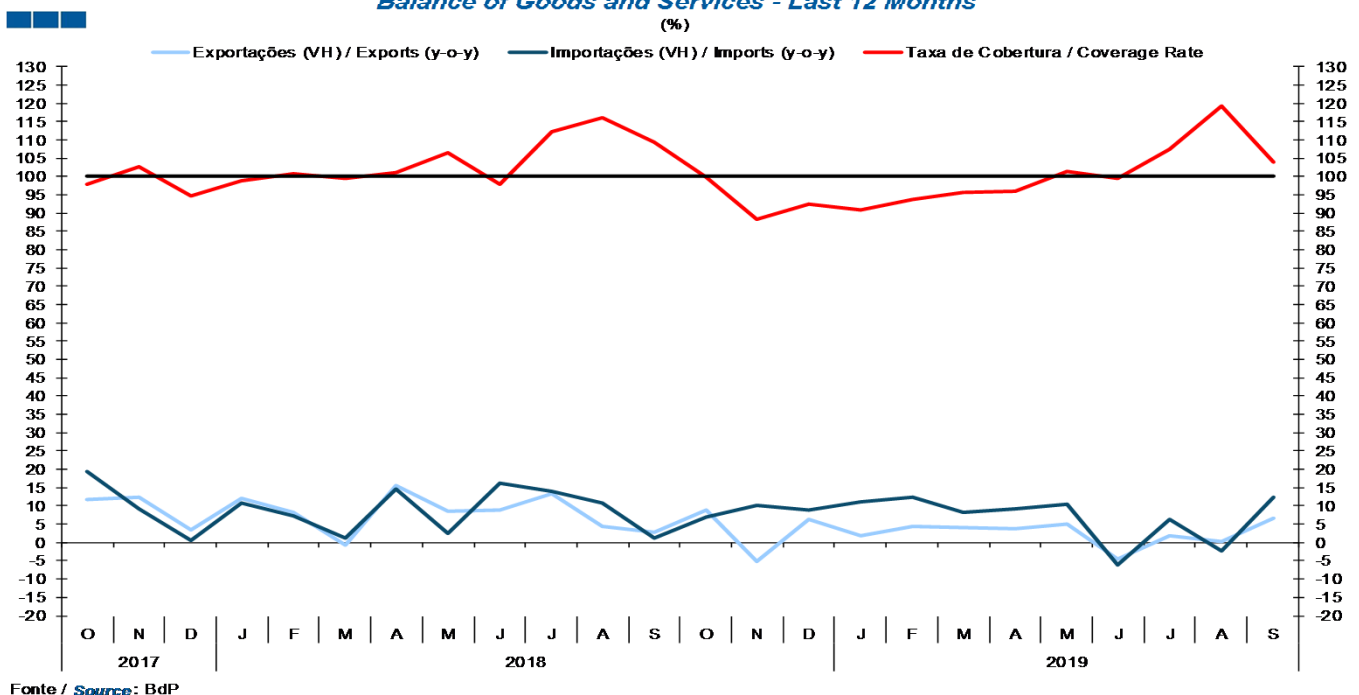


Gráfico / Graph 2.13.
 Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses
 Balance of Goods and Services - Last 12 Months



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 | 2T18 2Q18 | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 | jun-19 jun-19 | jul-19 jul-19 | ago-19 Aug-19 | set-19 Sep-19 | out-19 Oct-19 | nov-19 nov-19 |
|--|-----------------|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| BENS GOODS | BdP | Tx cobertura Coverage rate | 80,4 | 78,8 | 75,0 | 77,0 | 78,6 | 76,3 | 78,4 | 79,7 | 72,9 | 75,5 | | |
| Crédito (Exportações) Credit (Exports) | BdP | VH y-o-y | 12,2 | 8,2 | 3,1 | 4,0 | 0,7 | 0,6 | -7,8 | 0,8 | -3,8 | 4,2 | | |
| Débito (Importações) Debit (Imports) | BdP | VH y-o-y | 11,1 | 8,4 | 7,6 | 10,2 | 2,8 | 3,9 | -8,6 | 4,2 | -4,1 | 11,2 | | |
| BENS GOODS | BdP | Tx cobertura acumulada Cumulative coverage rate | 81,0 | 80,2 | 78,9 | 77,0 | 77,8 | 77,3 | 77,8 | 78,1 | 77,6 | 77,3 | | |
| Crédito (Exportações) Credit (Exports) | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 8,2 | 8,2 | 6,9 | 4,0 | 2,3 | 1,7 | 2,3 | 2,0 | 1,4 | 1,7 | | |
| Débito (Importações) Debit (Imports) | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 8,9 | 8,8 | 8,5 | 10,2 | 6,4 | 5,6 | 6,4 | 6,1 | 4,9 | 5,6 | | |
| SERVIÇOS SERVICES | BdP | Tx cobertura Coverage rate | 199,9 | 250,4 | 175,3 | 173,6 | 185,0 | 235,4 | 183,1 | 211,7 | 276,9 | 220,9 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH y-o-y | 8,1 | 5,2 | 3,8 | 2,4 | 2,7 | 5,8 | 1,4 | 3,3 | 4,4 | 10,5 | | |
| Débito Debit | BdP | VH y-o-y | 9,8 | 9,7 | 13,8 | 11,5 | 11,0 | 12,5 | 6,2 | 16,0 | 3,8 | 18,3 | | |
| SERVIÇOS SERVICES | BdP | Tx cobertura acumulada Cumulative coverage rate | 194,9 | 215,1 | 204,5 | 173,6 | 179,8 | 200,2 | 179,8 | 185,3 | 197,4 | 200,2 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 9,0 | 7,4 | 6,5 | 2,4 | 2,6 | 3,9 | 2,6 | 2,7 | 3,0 | 3,9 | | |
| Débito Debit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 7,1 | 8,0 | 9,5 | 11,5 | 11,2 | 11,7 | 11,2 | 12,0 | 10,9 | 11,7 | | |
| BENS E SERVIÇOS GOODS AND SERVICES | BdP | Tx cobertura Coverage rate | 101,7 | 112,5 | 93,5 | 93,3 | 98,9 | 109,6 | 99,4 | 107,4 | 119,2 | 103,8 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH y-o-y | 10,8 | 6,9 | 3,3 | 3,5 | 1,4 | 2,9 | -4,6 | 1,8 | 0,4 | 6,7 | | |
| Débito Debit | BdP | VH y-o-y | 10,9 | 8,7 | 8,7 | 10,4 | 4,3 | 5,6 | -6,0 | 6,5 | -2,4 | 12,5 | | |
| BENS E SERVIÇOS GOODS AND SERVICES | BdP | Tx cobertura acumulada Cumulative coverage rate | 100,7 | 104,7 | 101,8 | 93,3 | 96,2 | 100,6 | 96,2 | 97,9 | 100,2 | 100,6 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 8,5 | 7,9 | 6,8 | 3,5 | 108,8 | 104,5 | 2,4 | 2,3 | 2,0 | 2,5 | | |
| Débito Debit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 8,6 | 8,6 | 8,6 | 10,4 | 8,3 | 7,7 | 7,2 | 7,1 | 6,0 | 6,7 | | |
| Por memória: Memo: | | | | | | | | | | | | | | |
| Indicadores Avançados de Procura Externa Advanced Foreign Demand Indicators | | | | | | | | | | | | | | |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo Industrial Turnover - External Market | INE | VH y-o-y | 10,5 | 6,3 | -0,5 | 2,4 | -3,8 | -3,5 | -13,2 | -1,1 | -8,4 | -2,2 | 1,2 | |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa Manufacturing Industry Survey - External Demand | INE | SRE ⁺ -VE Balances [*] | -4,7 | -5,6 | -6,6 | -8,8 | -9,6 | -10,4 | -7,6 | -13,3 | -9,5 | -8,3 | -11,1 | -7,5 |
| Carteira de Encomendas Externa Portfolio of Foreign Orders | INE | SRE ⁺ -mm3m Balances [*] -3mma | -6,3 | -5,3 | -7,2 | -10,3 | | | | | | | | |

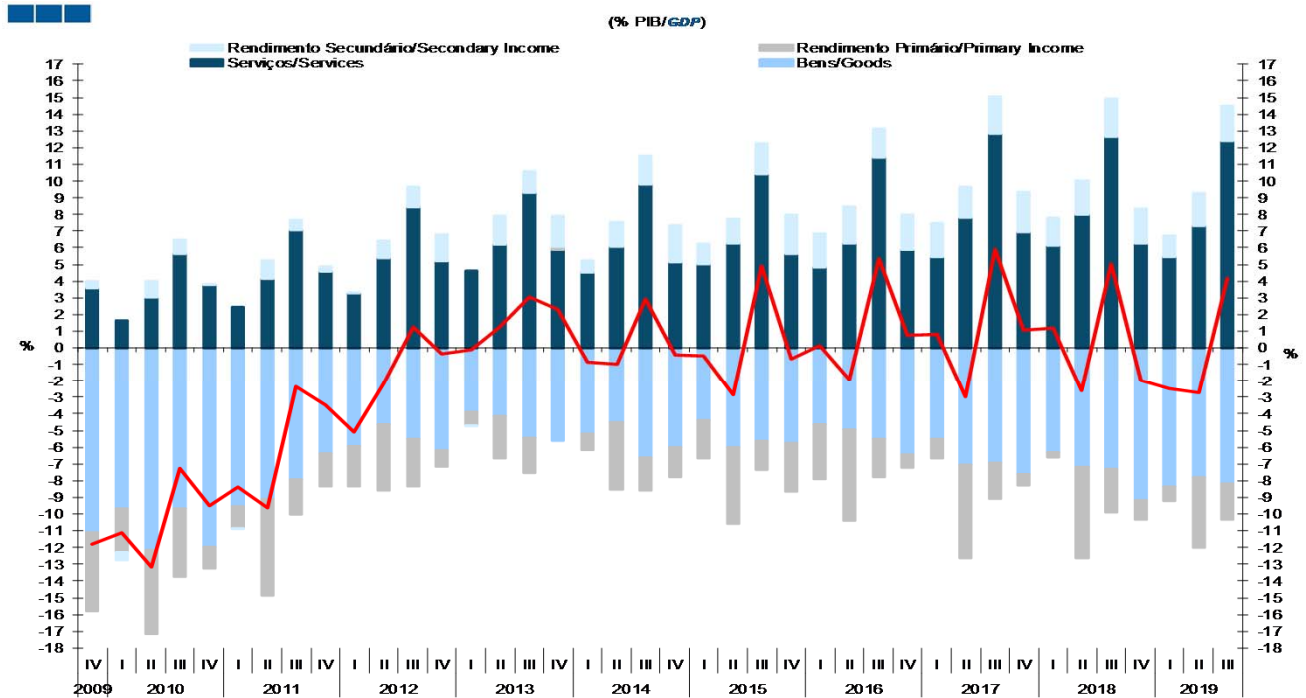
* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

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

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

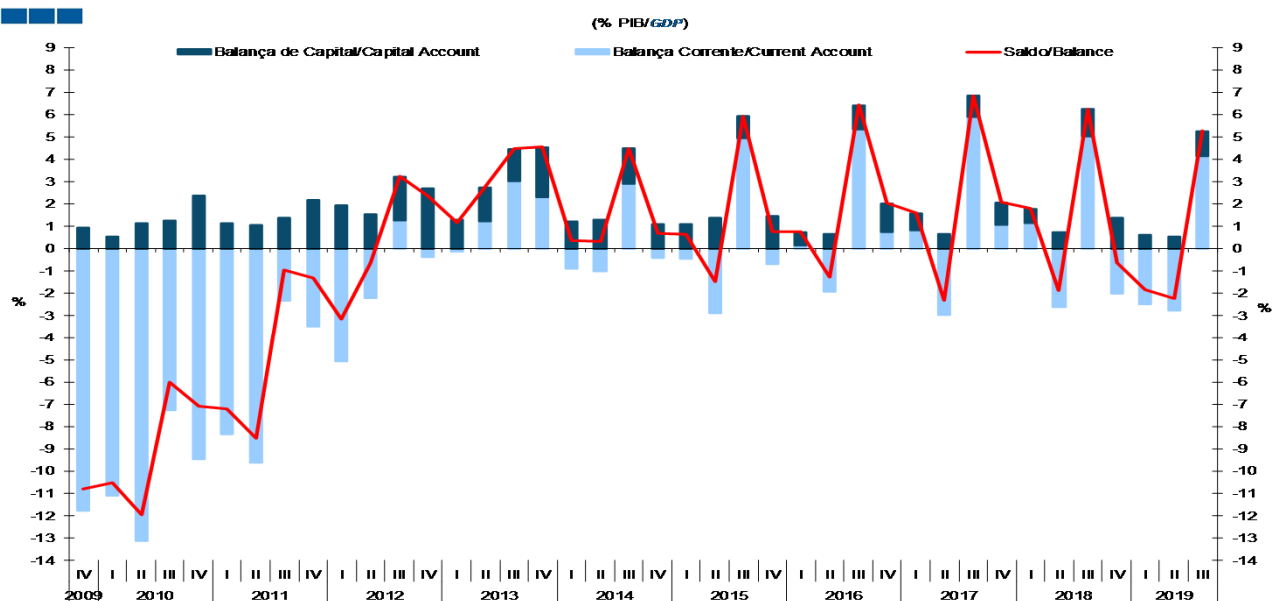
- Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.14.
 Balança Corrente
 Current Account



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

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



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

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.16.
 Investimento do Exterior em Portugal - princípio direcional
 Foreign Investment in Portugal - directional principle

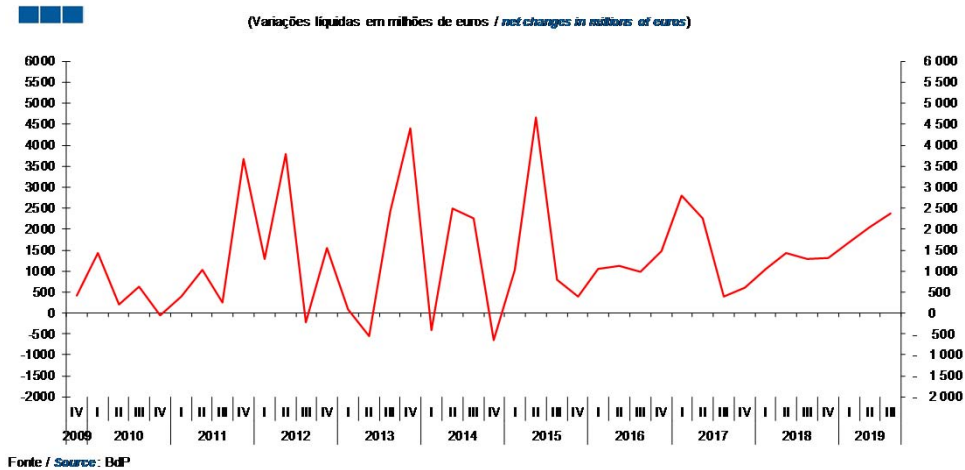


Gráfico / Graph 2.17.
 Investimento Directo em empresas em Portugal - transacções acumuladas
 Direct Investment in companies in Portugal - accumulated transactions

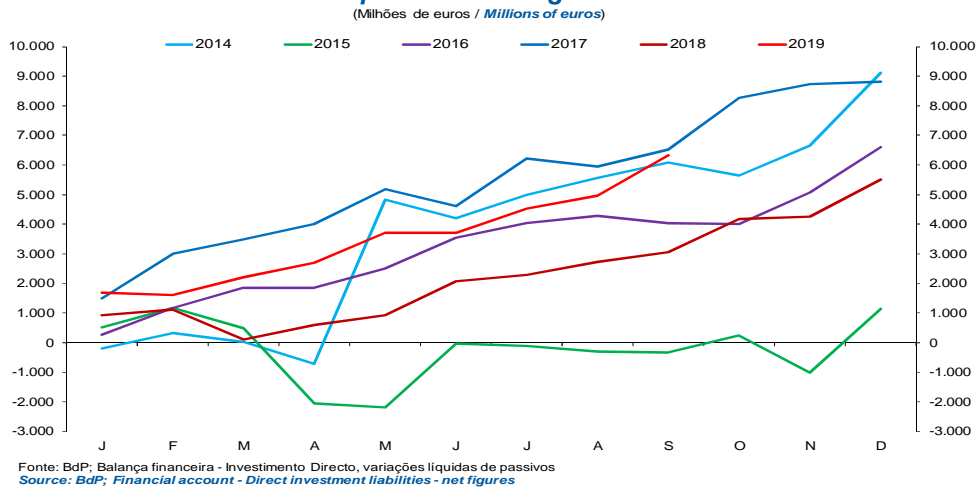
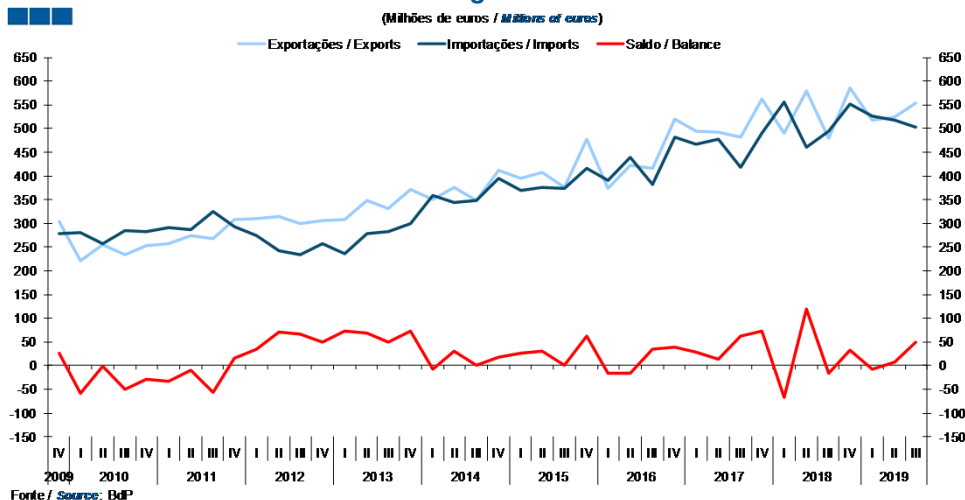


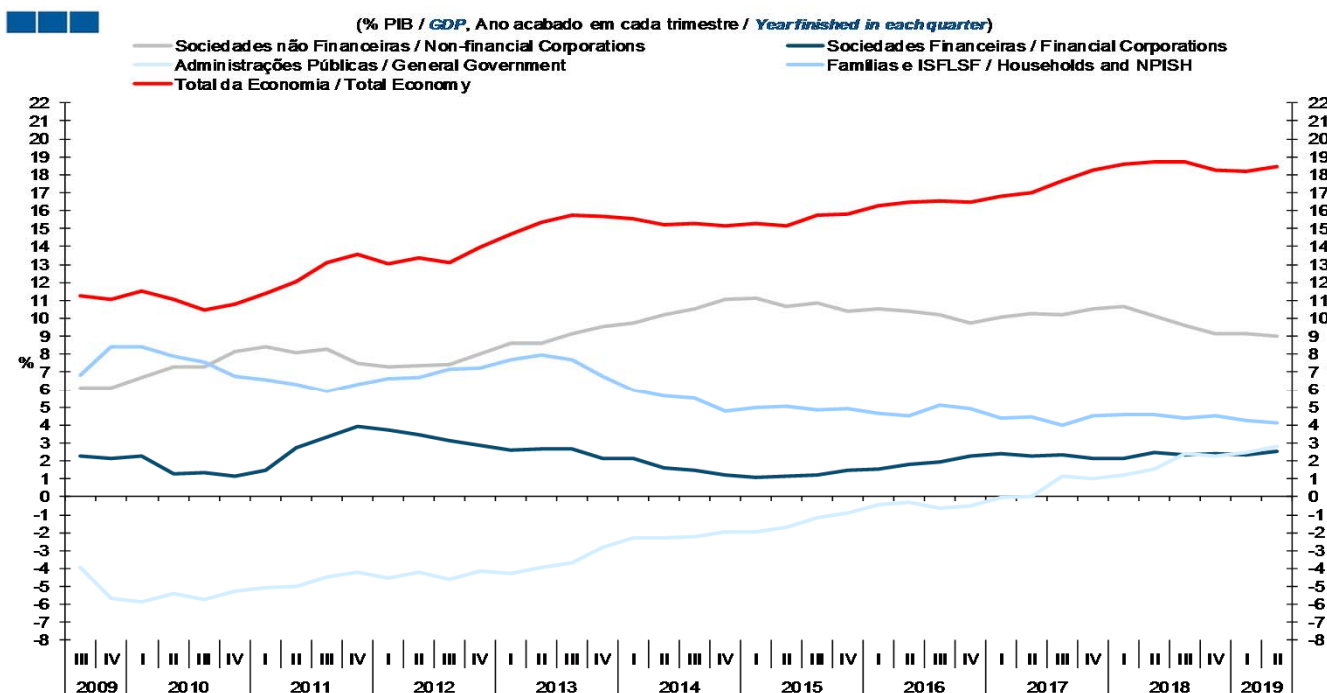
Gráfico / Graph 2.18.
 Balança Tecnológica
 Technological Account



3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

- Poupança / Saving

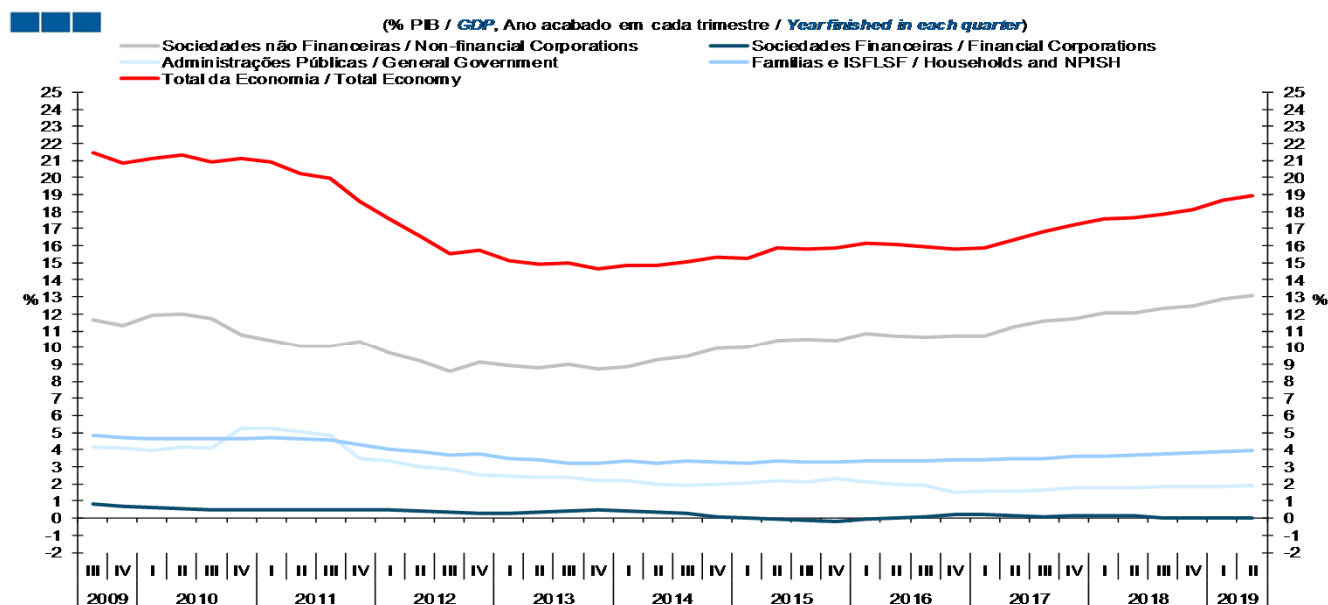
Gráfico / Graph 3.1.
Poupança Bruta, por sector institucional
Gross Saving, by institutional sector



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 sector institucional
Gross Investment, by institutional sector

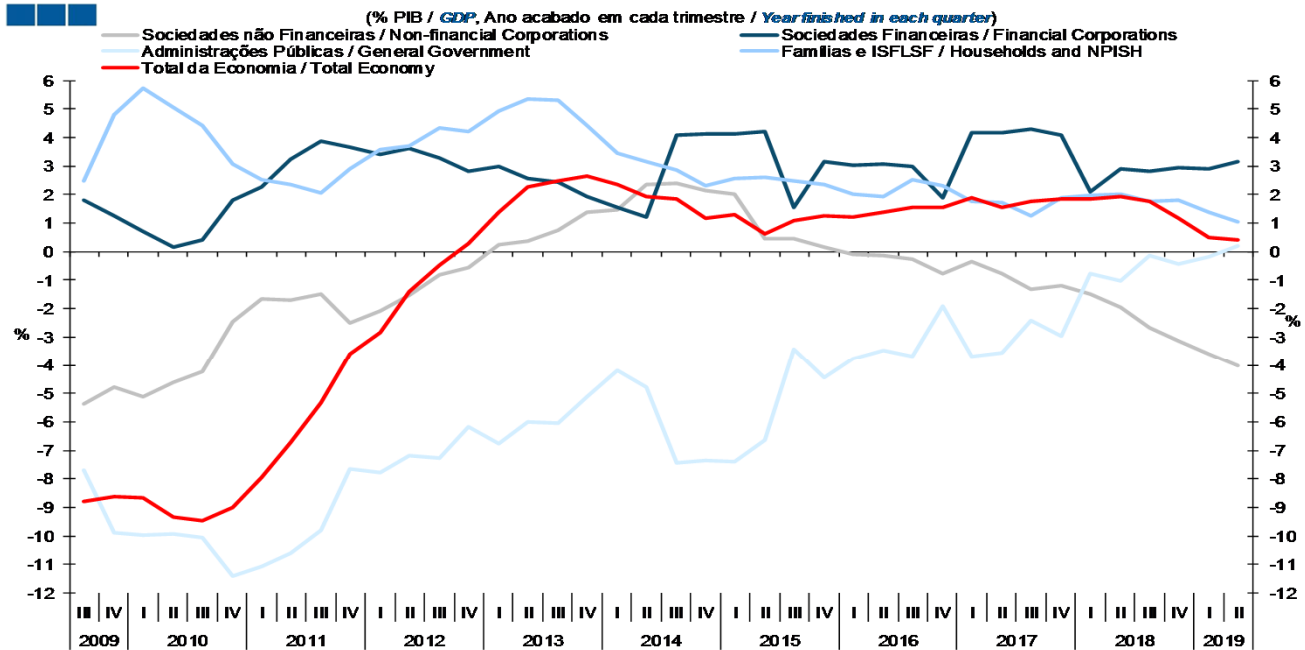


Fonte / Source: INE
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

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

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

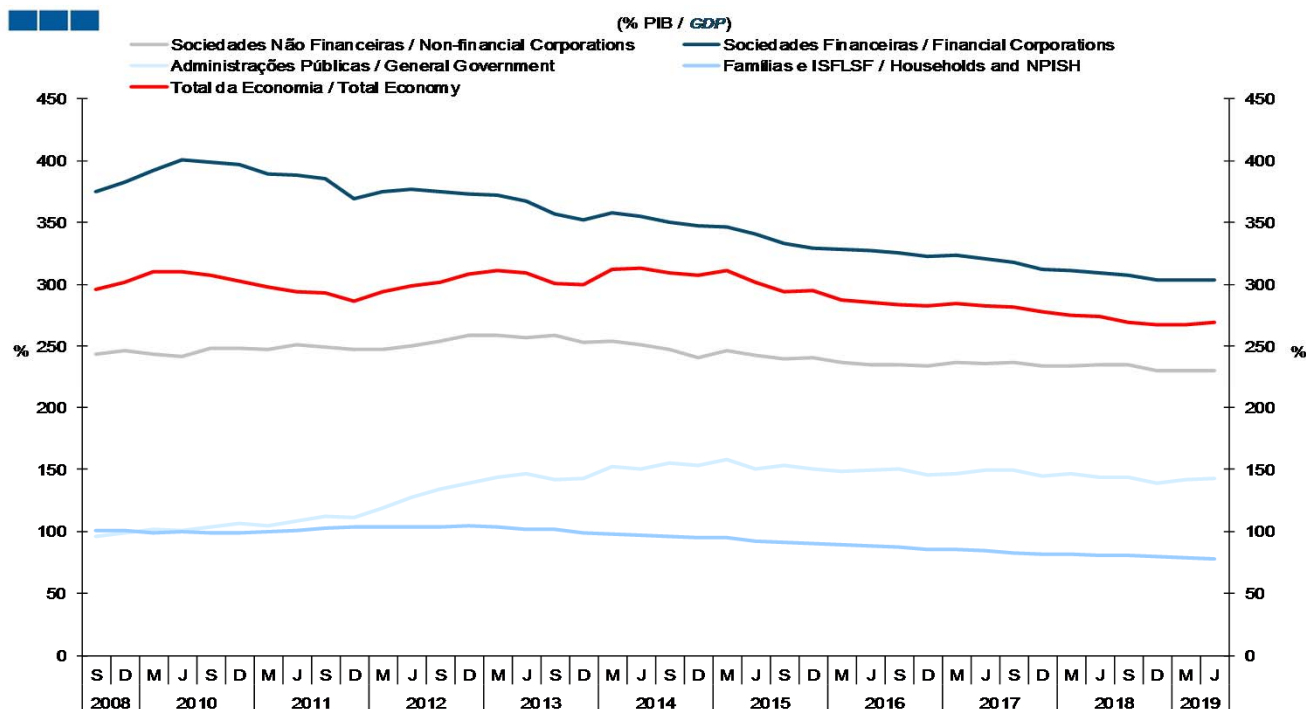


Fonte / Source: INE
 Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias
 Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

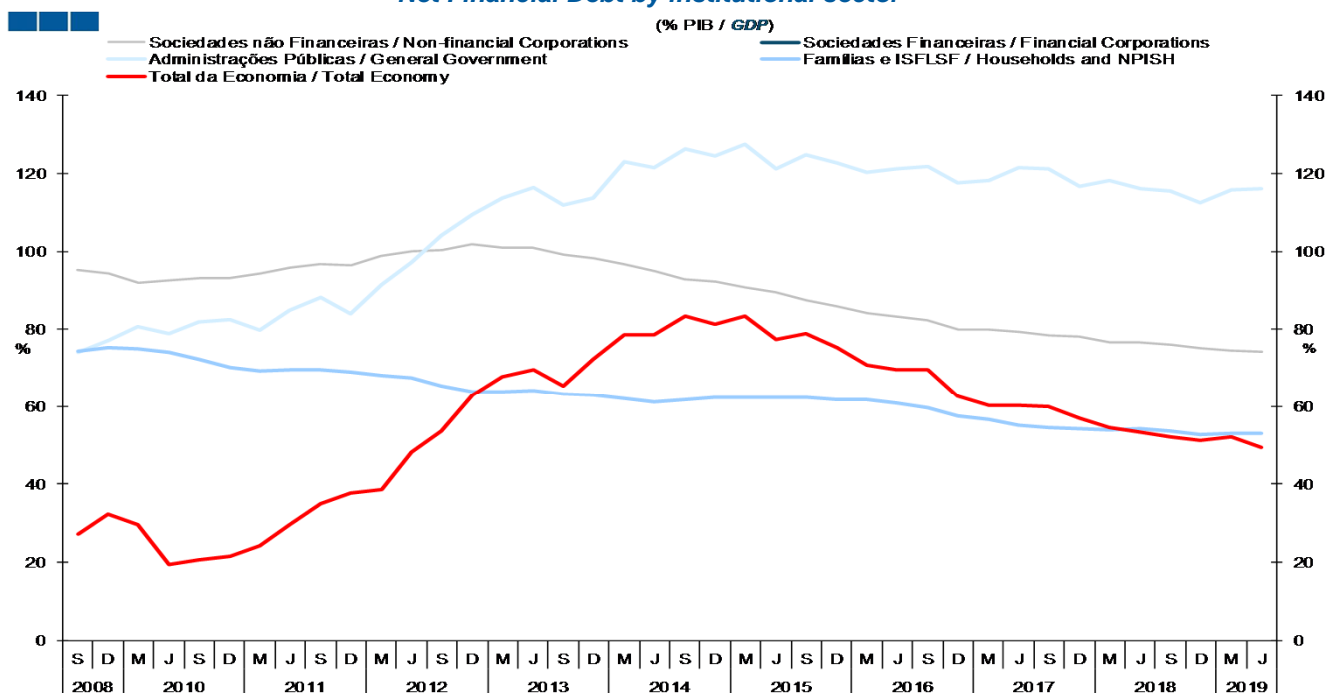
- Dívida / Debt

Gráfico / Graph 3.4.
 Total de passivos, por sector institucional
 Total Liabilities, by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE

Gráfico / Graph 3.5.
 Dívida Financeira Líquida, por sector institucional
 Net Financial Debt by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE

Nota: Dívida Financeira Líquida = Empréstimos + Títulos Dívida (Passivos - Ativos)

Note: Net Financial Debt = Loans + Debt Securities (Liabilities - Assets)

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, 2018 (%) <i>weight, 2018 (%)</i> | 2017 | 2018 | 3T18 <i>3Q18</i> | 4T18 <i>4Q18</i> | 1T19 <i>1Q19</i> | 2T19 <i>2Q19</i> | 3T19 <i>3Q19</i> |
|--|---|------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | 2,3 | 2,0 | -0,7 | -1,2 | 0,3 | 2,7 | 4,4 | 4,9 |
| Energia, gás e saneamento <i>Energy, gas and sanitation</i> | 3,8 | -3,6 | 6,2 | 7,2 | 5,1 | -2,3 | -3,5 | -5,4 |
| Indústria <i>Industry</i> | 14,6 | 5,9 | 1,6 | 0,8 | -0,9 | -0,7 | -0,8 | -1,2 |
| Construção <i>Construction</i> | 4,1 | 5,3 | 3,1 | 3,7 | 3,4 | 10,1 | 7,4 | 7,6 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | 20,1 | 2,7 | 3,8 | 3,8 | 3,9 | 3,5 | 2,8 | 2,7 |
| Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i> | 8,4 | 5,6 | 1,3 | 0,3 | 0,9 | 2,6 | 3,2 | 3,5 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | 17,1 | 1,7 | 0,3 | 1,0 | -0,8 | 2,1 | 1,4 | 1,8 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | 29,6 | 3,4 | 2,0 | 1,5 | 0,9 | 0,6 | 0,7 | 1,0 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Gross Value Added (Real)</i> | 2,1 | 3,3 | 2,1 | 1,9 | 1,2 | 1,8 | 1,4 | 1,5 |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2015)
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2015)

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 (%)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 3T18 <i>3Q18</i> | 4T18 <i>4Q18</i> | 1T19 <i>1Q19</i> | 2T19 <i>2Q19</i> | 3T19 <i>3Q19</i> |
|--|------|------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Energia, gás e saneamento <i>Energy, gas and sanitation</i> | -0,1 | -0,1 | 0,2 | -0,2 | -0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,2 |
| Indústria <i>Industry</i> | 0,3 | 0,8 | 0,2 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 0,5 |
| Construção <i>Construction</i> | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,1 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | 0,7 | 0,5 | 0,8 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,7 |
| Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i> | 0,0 | 0,5 | 0,1 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,2 | 0,1 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,4 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,0 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | 0,6 | 1,0 | 0,6 | 0,8 | 1,0 | 1,1 | 1,2 | 1,0 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Total Gross Value Added</i> | 1,6 | 3,3 | 2,1 | 1,9 | 1,2 | 1,8 | 1,4 | 1,5 |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2015)
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2015)

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, 2018 (%) weight, 2018 (%) | 2017 | 2018 | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 |
|--|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | 6,0 | -4,4 | -3,4 | -1,0 | -2,0 | -1,0 | -12,6 | -8,7 |
| Eletricidade, gás e água* <i>Electricity, gas and water*</i> | 1,4 | 7,3 | 3,6 | 10,4 | -6,2 | 1,2 | 5,2 | 5,2 |
| Indústria Transformadora <i>Manufacturing</i> | 17,1 | 3,4 | 3,8 | 1,4 | 1,9 | 2,2 | 0,8 | -0,5 |
| Construção <i>Construction</i> | 6,3 | 6,1 | -0,2 | 5,3 | -5,8 | 1,6 | -3,0 | -0,8 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | 21,1 | 4,6 | 0,0 | -1,6 | 0,9 | -2,4 | 0,9 | -0,5 |
| Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i> | 6,7 | 6,5 | 2,8 | 5,5 | 5,4 | 8,6 | 8,5 | 5,4 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | 10,7 | 2,9 | 1,6 | 1,6 | 3,0 | 5,8 | 3,0 | 6,2 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | 30,5 | 2,7 | 5,0 | 4,2 | 3,3 | 1,4 | 2,0 | 2,0 |
| Por memória: <i>Memo Items:</i> | | | | | | | | |
| Emprego - Total <i>Employment - Total</i> | | 3,3 | 2,3 | 2,1 | 1,6 | 1,5 | 0,9 | 0,9 |

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

*Inclui Indústria Extractiva
*Includes Mining and Quarrying

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

| | Fonte Source | 2017 | 2018 | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 |
|--|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | INE | -0,3 | -0,2 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,8 | -0,5 |
| Eletricidade, gás e saneamento <i>Electricity, gas and sanitation</i> | INE | 0,1 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| Indústria Transformadora <i>Manufacturing</i> | INE | 0,6 | 0,6 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,1 | -0,1 |
| Construção <i>Construction</i> | INE | 0,4 | 0,0 | 0,3 | -0,4 | 0,1 | -0,2 | -0,1 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | INE | 1,0 | 0,0 | -0,3 | 0,2 | -0,5 | 0,2 | -0,1 |
| Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i> | INE | 0,4 | 0,2 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,4 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,6 | 0,3 | 0,7 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | INE | 0,8 | 1,5 | 1,2 | 1,0 | 0,4 | 0,6 | 0,6 |
| Emprego - Total <i>Employment - Total</i> | INE | 3,3 | 2,3 | 2,1 | 1,6 | 1,5 | 0,9 | 0,9 |

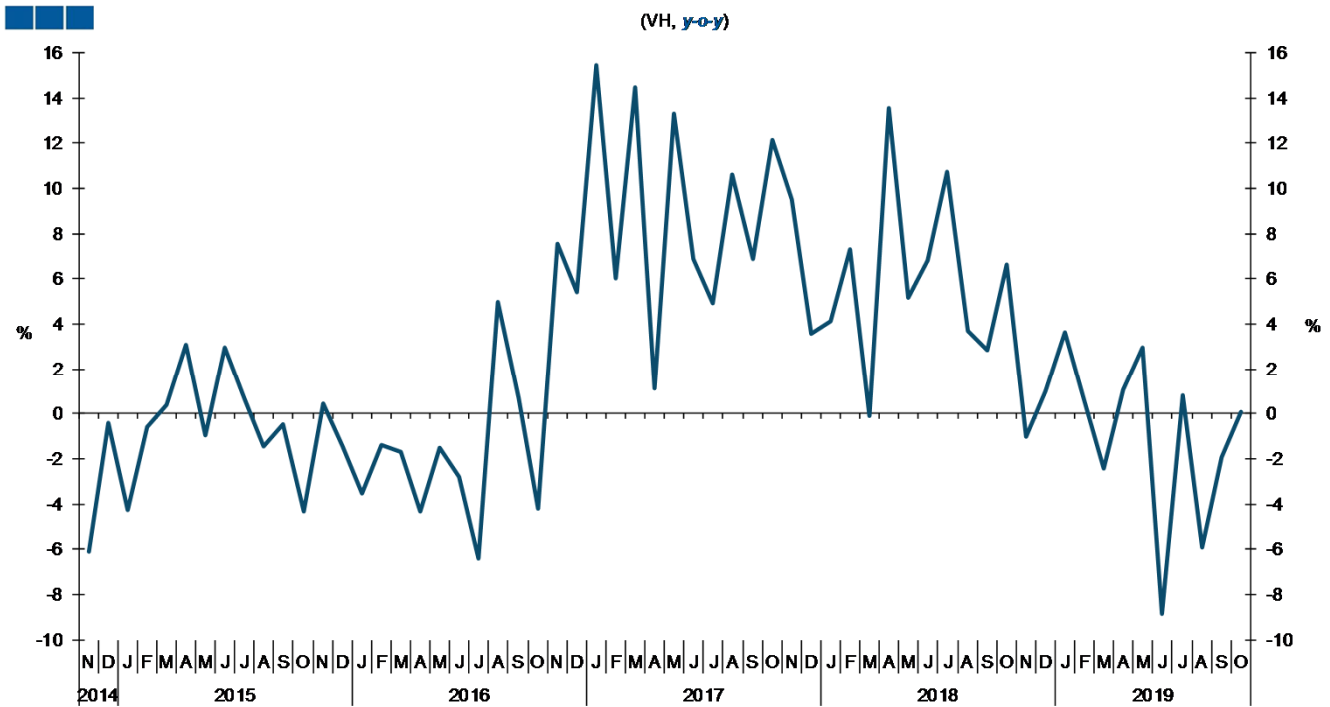
Fonte: INE - Estatísticas do emprego
Source: INE - Employment Statistics

*Inclui Indústria Extractiva
*Includes Mining and Quarrying

4. Ramos de Atividade / Industries

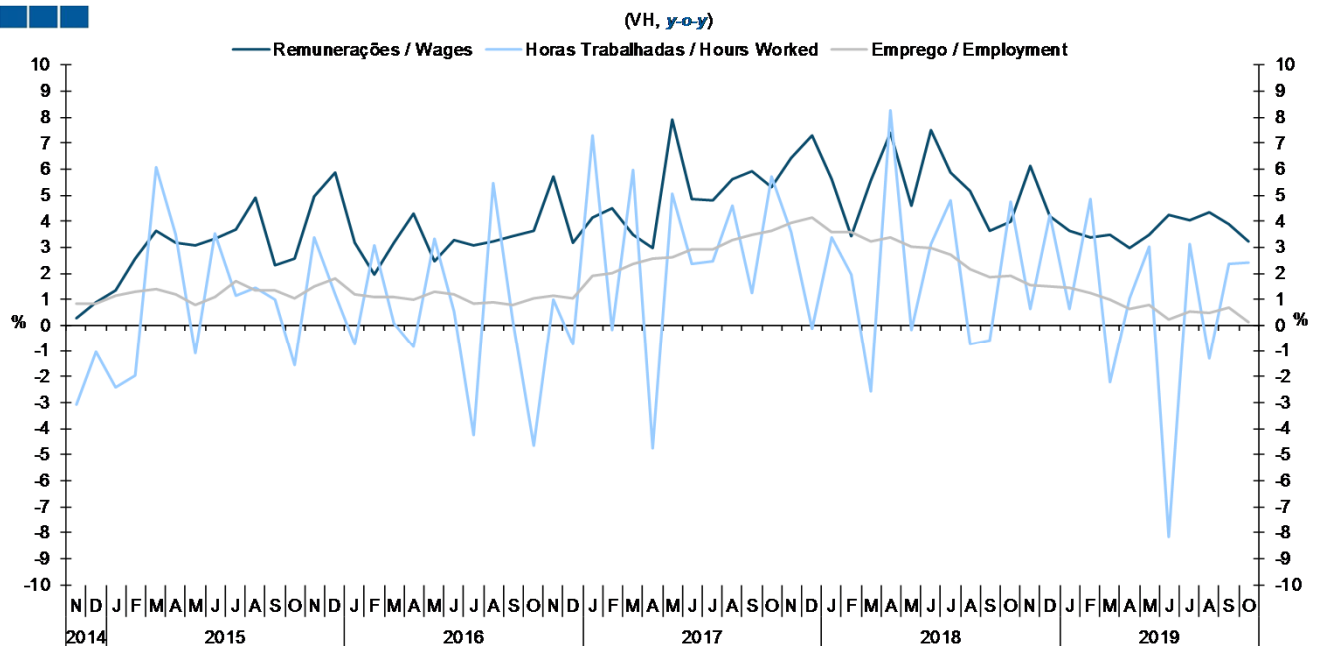
- Indústria / Industry

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 Sectoriais para a Indústria
Industry Sectoral Indicators

| Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 | set-19 Sep-19 | out-19 Oct-19 | nov-19 Nov-19 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total Industrial Production Index - Total | INE | VH y-o-y | -1,7 | -1,3 | -3,8 | -2,2 | -4,2 | - 5,5 | - 2,4 | |
| Índice Volume Negócios na Indústria Industrial Turnover Index | INE | VH y-o-y | 5,8 | 2,2 | 0,5 | -1,7 | -2,1 | - 1,9 | 0,1 | |
| Mercado Nacional Domestic Market | INE | VH y-o-y | 5,5 | 4,0 | -0,8 | -0,1 | -1,2 | - 1,7 | - 0,7 | |
| Mercado Externo External Market | INE | VH y-o-y | 6,3 | -0,5 | 2,4 | -3,8 | -3,5 | - 2,2 | 1,2 | |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs) Industrial Confidence Indicator (s.a.) | CE | SRE-VE y-o-y | -4,3 | -4,6 | -7,2 | -8,4 | -9,8 | - 9,8 | - 9,3 | - 9,9 |
| Índice de Emprego na Indústria Industrial Employment Index | INE | VH y-o-y | 2,3 | 1,6 | 1,2 | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 0,1 | |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs) Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE | VH y-o-y | -1,5 | -2,6 | -1,0 | -0,7 | -1,9 | - 3,7 | - 2,4 | |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora Manufacturing Industry Turnover Index | INE | VH y-o-y | 5,8 | 1,8 | 1,8 | -1,3 | -0,7 | - 0,1 | 0,8 | |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora Manufacturing Industry Survey | | | | | | | | | | |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora Manufacturing Industry Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-AV | -0,2 | -2,1 | -1,0 | -2,8 | -4,4 | - 4,4 | - 6,5 | - 4,7 |

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 | 2018 | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 | ago-19 Aug-19 | set-19 Sep-19 | out-19 Oct-19 |
|---|-----------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total) Industrial Production Index (Total) | VH y-o-y | 0,1 | -1,7 | -1,3 | -3,8 | -2,2 | -4,2 | -5,4 | -5,5 | -2,4 |
| B- Indústrias extrativas B- Mining and Quarrying | VH y-o-y | 15,7 | 13,9 | 19,6 | 6,6 | -4,4 | 0,4 | 15,4 | -11,9 | 3,8 |
| C- Indústrias transformadoras C- Manufacturing | VH y-o-y | -0,4 | -1,5 | -2,6 | -1,0 | -0,7 | -1,9 | -2,6 | -3,7 | -2,4 |
| 10- Indústria alimentar 10- Food Industry | VH y-o-y | 3,0 | -2,6 | 3,8 | 0,1 | 0,5 | -1,6 | -0,1 | -1,8 | -7,3 |
| 16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras 16- Wood and cork industries | VH y-o-y | -1,8 | -8,9 | 1,5 | -4,6 | -10,9 | -5,1 | -10,0 | -1,9 | -14,7 |
| 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 | -0,6 | 2,6 | -0,7 | 1,7 | -2,7 | -6,1 | -0,9 | -15,3 | -0,5 |
| 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 | -14,5 | -12,7 | -11,6 | -0,1 | 25,5 | 4,9 | -2,4 | -3,4 | 1,2 |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos 23- Fabrication of other mineral non-metallic products | VH y-o-y | 1,2 | 2,5 | 4,0 | 3,7 | 0,1 | -4,2 | -9,2 | -1,9 | -1,0 |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos 24- Base metallurgical industries and metallic products | VH y-o-y | 2,7 | 3,1 | 0,1 | -1,2 | 1,1 | -5,8 | 2,3 | -13,2 | -13,0 |
| 29 - Fabricação de veículos automóveis e seus componentes 29- Fabrication of transportation material | VH y-o-y | 10,5 | 5,2 | 0,9 | 9,1 | 1,3 | 5,7 | 18,7 | 3,2 | 10,0 |
| D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água D- Production and Distribution of electricity, gas and water | VH y-o-y | 1,2 | -3,5 | 4,1 | -18,0 | -9,6 | -14,7 | -19,1 | -13,3 | -2,9 |

Fonte / Source: INE

4. Ramos de Atividade / Industries

- Construção / Construction

Gráfico / Graph 4.3.
Índice de Produção na Construção e Obras Públicas
Production in Construction and public works

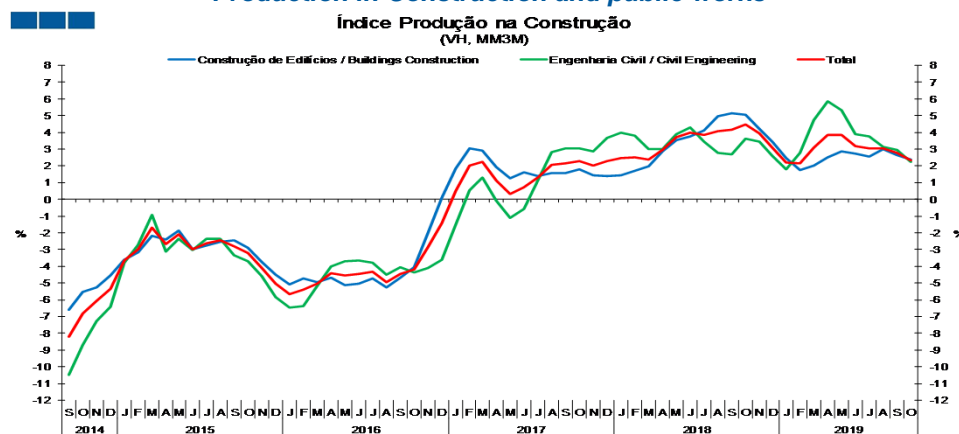
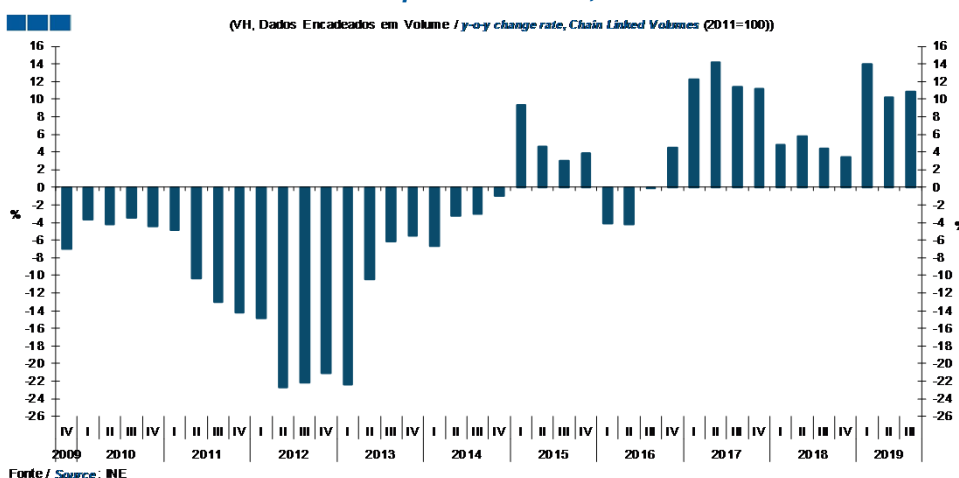


Gráfico / Graph 4.4.
Formação Bruta de Capital Fixo, Construção
Gross Fixed Capital Formation, Construction



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

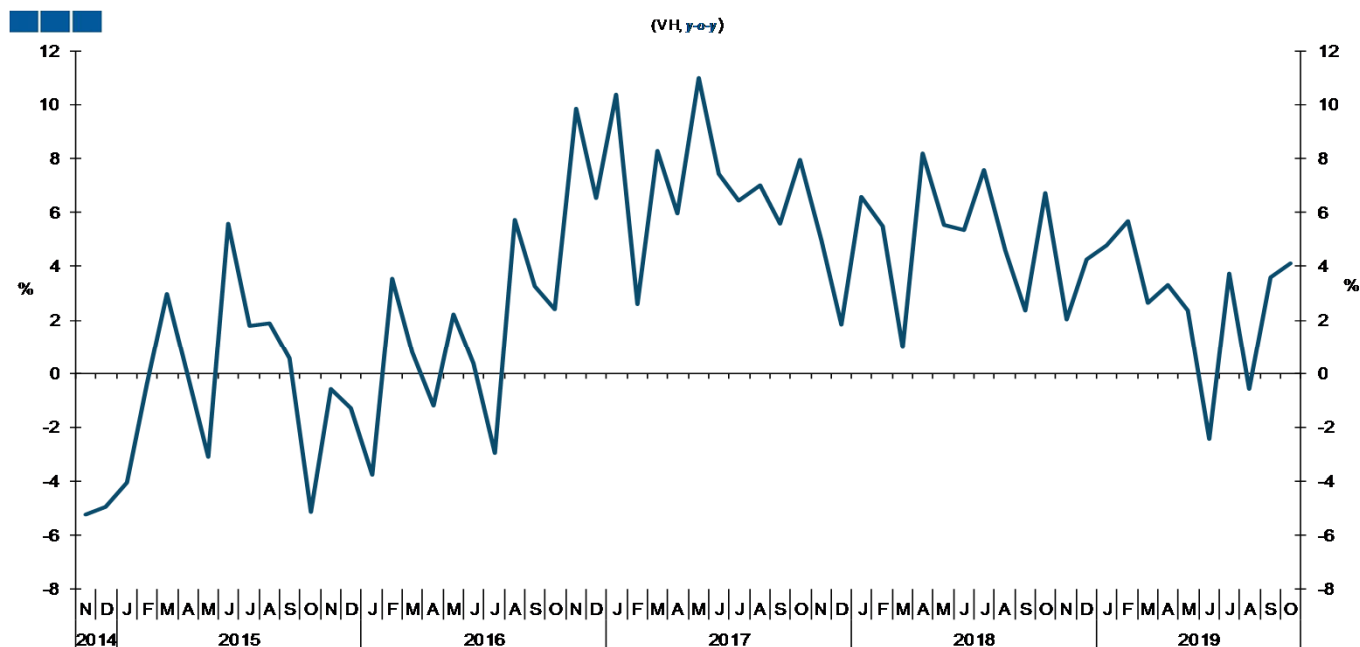
| Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 | set-19 Sep-19 | out-19 Oct-19 | nov-19 Nov-19 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas (índice bruto) Construction and Public Works Production Index (gross index) | INE | VH/VM3M y-o-y | 4,1 | 5,8 | 3,0 | 1,5 | 3,8 | 3,8 | 3,3 | |
| Vendas de cimento * Sales of cement (*) | BdP | VH y-o-y | 3,4 | 6,5 | 22,2 | 10,8 | 16,8 | 18,8 | 16,5 | |
| Licenciamento de obras Permits Issued | INE | VH y-o-y | 19,7 | 31,1 | 14,2 | 1,7 | 5,7 | 14,2 | 12,1 | |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs) Construction Confidence Indicator (s.a.) | CE | SRE-VE BEA-VA | -8,5 | -7,4 | -7,1 | -9,7 | -11,5 | -11,6 | -12,1 | -11,3 |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas Construction and Public Works Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | -11,6 | -8,6 | -9,5 | -10,8 | -12,7 | -12,2 | -12,3 | -11,3 |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector) Order Books (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | 0,4 | 3,1 | 0,1 | -1,1 | -5,0 | -3,3 | -5,8 | -2,6 |
| Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector) Employment expectations - next 3 months (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | -1,1 | 0,7 | -0,2 | -1,3 | 0,5 | -1,7 | -2,2 | -2,3 |
| Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector) Activity appraisal - last 3 months (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | -3,1 | -3,3 | -3,9 | -1,3 | -2,1 | -3,9 | -5,4 | -3,2 |
| Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector) Price Expectations - next 3 months (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | -22,6 | -22,0 | -19,4 | -19,2 | -20,5 | -20,3 | -19,6 | -20,0 |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas Construction and Public Works Employment Index | INE | VH y-o-y | 2,7 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,0 | 2,1 | 1,5 | |

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 Sectoriais para os Serviços e Comércio
Services and Trade Sectoral Indicators

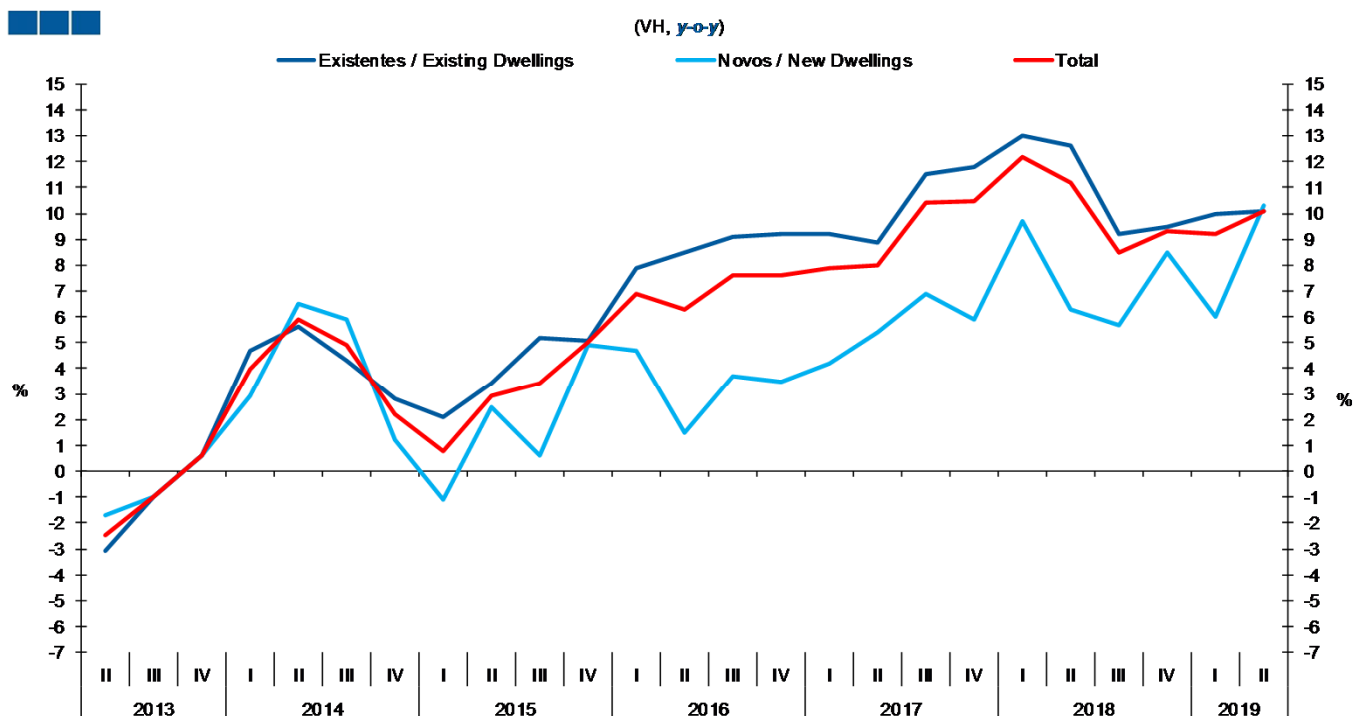
| Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 | set-19 Sep-19 | out-19 Oct-19 | nov-19 Nov-19 |
|---|-----------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços Turnover Index in Services | INE | VH, M3M y-o-y, 3-MMA | 4,9 | 4,3 | 4,3 | 1,0 | 2,3 | 2,3 | 2,4 | |
| Volume de vendas - tendência atual (vcs) Sales Volume - current tendency (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 15,0 | 8,9 | 6,0 | 10,0 | 7,3 | 5,4 | -8,6 | 17,1 |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs) Services Confidence Indicator (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 15,6 | 12,8 | 14,8 | 14,5 | 9,9 | 9,0 | 12,9 | 12,3 |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs) Order Books - last 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 13,4 | 9,6 | 13,4 | 12,9 | 6,1 | 5,9 | 9,2 | 8,3 |
| Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs) Firm's Activity - last 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 17,1 | 12,8 | 13,5 | 14,1 | 7,4 | 6,6 | 14,3 | 10,8 |
| Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs) Demand Expectations - next 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 16,2 | 15,9 | 17,5 | 16,4 | 16,2 | 14,5 | 15,2 | 17,8 |
| Índice de Emprego nos Serviços Services Employment Index | INE | VH y-o-y | 1,9 | 1,4 | 0,9 | 1,1 | 1,6 | 1,2 | 0,9 | |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses) Trade Sales (volume) - last 3 months | INE | SRE-VE BEA-VA | 7,3 | 5,2 | 6,2 | 5,7 | 8,7 | 6,6 | 2,7 | 4,5 |
| Indicador de confiança no Comércio Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | 3,9 | 2,3 | 3,0 | 3,6 | 3,4 | 3,4 | 0,5 | 1,6 |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1) Retail Trade Turnover Index (1) | INE | VH, M3M y-o-y, 3-MMA | 2,8 | 5,0 | 4,9 | 5,0 | 4,7 | 4,7 | 4,0 | |
| Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2) Retail Sales (volume) (2) | INE | SRE-VE BEA-VA | 4,4 | 2,4 | 5,1 | 3,3 | 6,0 | 4,1 | 3,6 | 5,6 |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho Retail Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | 1,7 | 1,1 | 2,1 | 2,1 | 1,6 | 1,7 | 1,0 | 1,4 |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3) Retail Trade Employment Index (Rev3) | INE | VH y-o-y | 3,1 | 2,9 | 2,4 | 2,3 | 2,3 | 2,4 | 2,2 | 2,2 |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE | SRE-VE BEA-VA | 9,8 | 7,6 | 7,0 | 7,8 | 11,0 | 8,8 | 1,8 | 3,6 |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses Placing orders - next 3 months | INE | SRE-VE BEA-VA | 5,4 | 2,6 | 4,0 | 2,6 | 1,1 | 0,6 | -4,2 | -3,4 |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso Wholesale Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | 5,9 | 3,3 | 3,8 | 4,9 | 4,8 | 4,8 | 0,1 | 1,7 |

(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 de Preços da Habitação
House Price Index



Fonte / Source: INE

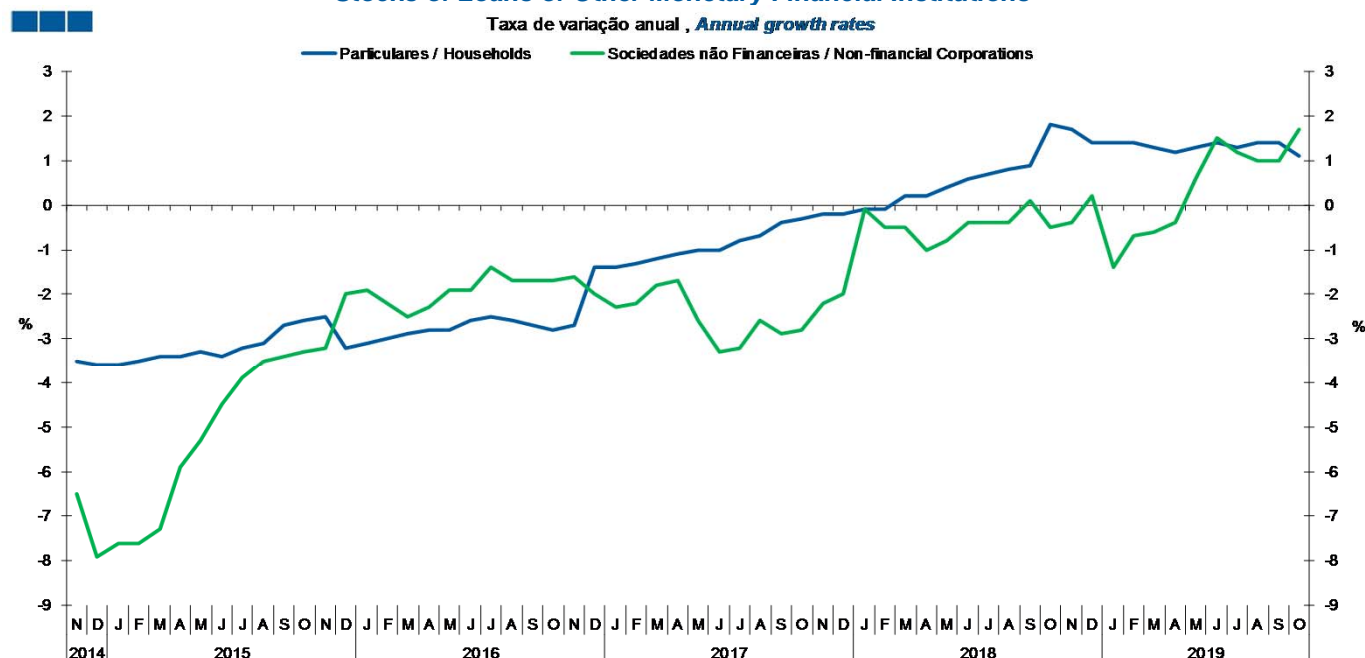
Quadro / Table 4.9.
Indicadores Sectoriais para o Sector Imobiliário
Real Estate Sectoral Indicators

| Indicadores Avançados para o Imobiliário Real Estate Advanced Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 3T18 3Q18 | 4T18 4Q18 | 1T19 1Q19 | 2T19 2Q19 | 3T19 3Q19 | jul-19 jul-19 | ago-19 Aug-19 | set-19 Sep-19 | out-19 Oct-19 | nov-19 nov-19 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) Housing Banking Evaluation Index | GEE-INE | Base 2009=100 | 104,5 | 106,2 | 108,1 | 110,5 | 113,0 | 112,1 | 112,5 | 113,5 | 113,9 | |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) Housing Banking evaluation Value | INE | Euros/m2 | 1.196 | 1.216 | 1.237 | 1.264 | 1.294 | 1.283 | 1.288 | 1.299 | 1.304 | |
| Índice de Preços da Habitação - Total House Price Index - Total | VH y-o-y | % | 8,5 | 9,3 | 9,2 | 10,1 | | | | | | |
| Índice de Preços da Habitação - Existentes House Price Index - existing dwellings | VH y-o-y | % | 9,2 | 9,5 | 10,0 | 10,1 | | | | | | |
| Índice de Preços da Habitação - Novos House Price Index - new dwellings | VH y-o-y | % | 5,7 | 8,5 | 6,0 | 10,3 | | | | | | |
| Crédito à Habitação: Housing Credit: | | | | | | | | | | | | |
| Valor Médio do Capital em Dívida In Debt Capital Average Value | INE | Euros | 52.091 | 52.296 | 52.519 | 52.794 | 53.114 | 52.954 | 53.056 | 53.213 | 53.231 | |
| Valor Médio da Prestação Vencida Due Capital Average Value | INE | Euros | 242 | 243 | 244 | 246 | 247 | 248 | 247 | 247 | 246 | |
| Valor Médio do Capital Amortizado Depreciation Capital Average Value | INE | Euros | 197 | 197 | 198 | 199 | 199 | 199 | 199 | 200 | 200 | |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts. | INE | % | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts. | INE | % | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,1 | |
| Euribor a 6 meses Euribor (6 month) | Euribor | % | -0,268 | -0,254 | -0,233 | -0,249 | -0,382 | -0,347 | -0,405 | -0,394 | -0,362 | -0,337 |
| Euribor a 3 meses Euribor (3 month) | BCE ECB | % | -0,320 | -0,315 | -0,308 | -0,317 | -0,397 | -0,360 | -0,410 | -0,420 | | |

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

Nota: Particulares - Inclui crédito a emigrantes

Note: Households - Includes emigrants credit

Quadro / Table 4.10.

Empréstimos de Outras Instituições Financeiras Monetárias a Sociedades não Financeiras, saldos de fim de período

Other Monetary Financial Institutions Loans, stocks

| Ramos de Atividade Branch of Activity | Unidade Unit | 2018 | 2018 | 2018 | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 |
|--|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | II | III | IV | I | II | III | A | M | J | J | A | S |
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry | VH y-o-y | 2,4 | 4,7 | 2,7 | 2,5 | 2,8 | 3,1 | 1,8 | 3,2 | 3,3 | 2,7 | 2,1 | 4,6 |
| Indústrias extrativas Mining and Quarrying | VH y-o-y | -1,2 | -3,2 | -10,3 | -11,6 | -11,1 | -12,4 | -11,1 | -12,2 | -9,9 | -12,0 | -12,6 | -12,4 |
| Indústrias transformadoras Manufacturing | VH y-o-y | 1,1 | 1,1 | 2,1 | -1,2 | -0,3 | -0,1 | -1,2 | -1,4 | 1,5 | 1,8 | 1,0 | -2,9 |
| Eletricidade, gás, vapor e água: Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation | VH y-o-y | -15,0 | -14,9 | -10,2 | -7,4 | -2,8 | 0,6 | -11,5 | 1,4 | 1,9 | 1,8 | 0,5 | -0,6 |
| Construção Construction | VH y-o-y | -9,8 | -7,3 | -12,7 | -18,5 | -17,4 | -18,2 | -18,7 | -17,5 | -15,9 | -18,5 | -18,6 | -17,4 |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motocicletas Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles | VH y-o-y | -0,4 | -0,7 | 0,1 | -3,4 | -1,0 | 2,3 | -3,1 | -2,0 | 1,9 | 3,5 | 4,0 | -0,6 |
| Transporte, armazenagem e comunicações Transport, Storage and Communications | VH y-o-y | -9,1 | -6,6 | -7,3 | -5,0 | -5,3 | -7,5 | -5,7 | -4,5 | -5,6 | -7,6 | -7,8 | -7,1 |
| Alojamento e restauração (restaurantes e similares) Restaurants and Hotels | VH y-o-y | 1,3 | 3,7 | 4,8 | 6,3 | 7,0 | 0,9 | 7,7 | 7,4 | 6,1 | 2,5 | 0,0 | 0,2 |
| Atividades de informação e de comunicação Information and Communication activities | VH y-o-y | -1,9 | -3,4 | 2,5 | -2,7 | -2,1 | -8,6 | -2,4 | -4,8 | 1,0 | -7,2 | -7,7 | -10,9 |
| Atividades imobiliárias Real Estate | VH y-o-y | -3,5 | -6,0 | -9,7 | -4,1 | -1,7 | -1,6 | -1,5 | -2,0 | -1,5 | -3,4 | -2,7 | 1,4 |
| Atividades de consultoria, técnicas e administrativas, e outras atividades Financial Activities and other activities | VH y-o-y | -3,9 | -6,9 | -8,5 | -11,1 | -8,0 | -2,9 | -8,1 | -8,7 | -7,3 | -4,6 | -3,3 | -0,8 |
| Total | VH y-o-y | -3,9 | -3,9 | -4,7 | -6,0 | -4,1 | -3,3 | -5,3 | -4,3 | -2,7 | -3,2 | -3,2 | -3,5 |

Fonte / Source: BdP

Nota: Não inclui crédito titulado

Note: Securities not-included

5. Turismo / *Tourism*

- Hotelaria / *Hospitality*

Gráfico / *Graph* 5.1.
Receitas
Revenues

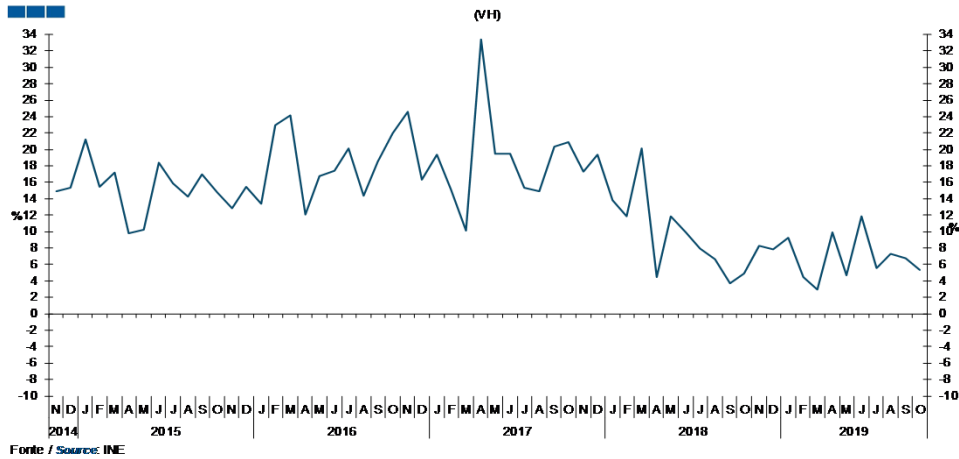


Gráfico / *Graph* 5.2.
Dormidas
Overnight Stays

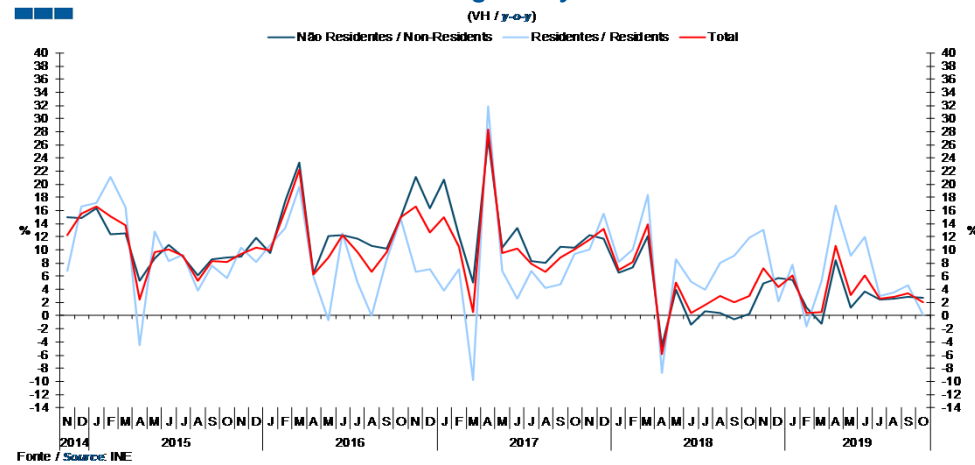
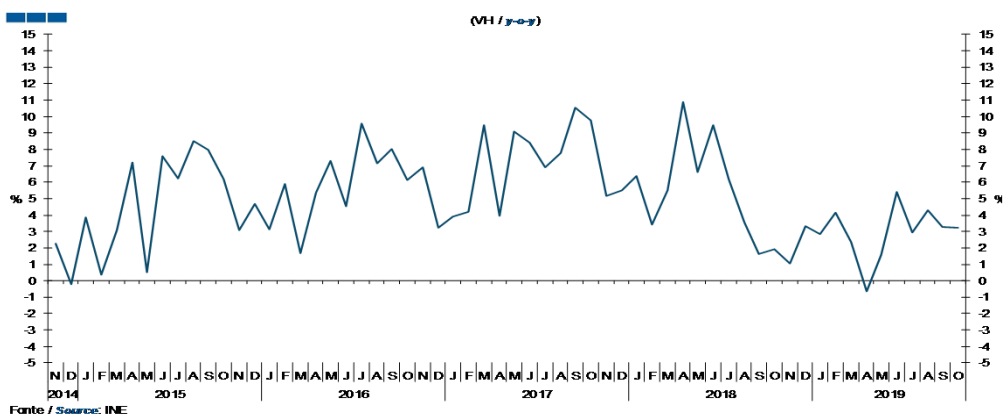


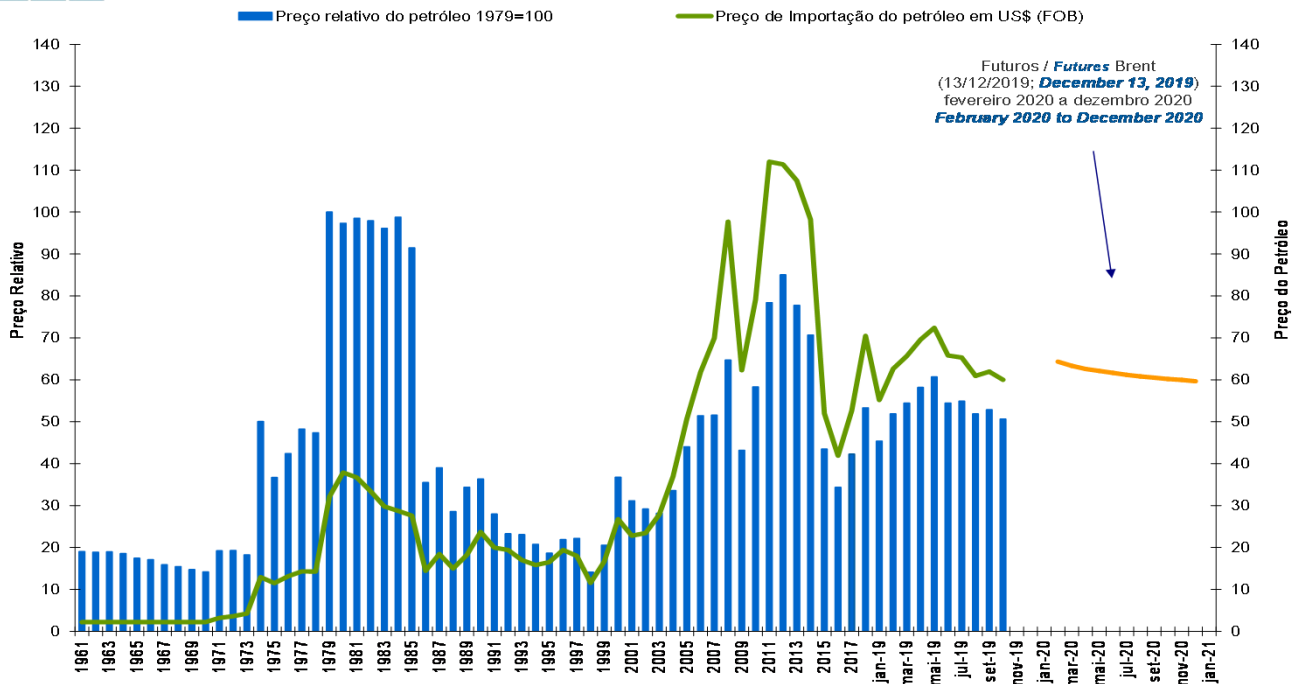
Gráfico / *Graph* 5.3.
Receitas por Dormida
Revenues by Overnight stay



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 Unit | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | | | |
|---|------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|
| | | | | | | | | | | | | | 1T19 | 2T19 | 3T19 | Out |
| | | | | | | | | | | | | | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | Oct |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD) Importing Price of Oil (USD) | VH y-o-y | 39,6 | -36,3 | 27,1 | 41,5 | -0,6 | -3,5 | -8,6 | -47,1 | -19,4 | 25,7 | 33,8 | -8,7 | -3,3 | -15,2 | -26,0 |
| (b) Efeito Cambial Stock Exchange Effect | VH y-o-y | -8,6 | 5,9 | 6,9 | -5,2 | 8,6 | -3,1 | 0,2 | 18,6 | -0,2 | -0,7 | -4,4 | 8,6 | 5,3 | 5,1 | 2,5 |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR) Importing Price of Oil (EUR) | VH y-o-y | 27,7 | -32,5 | 35,9 | 34,1 | 8,0 | -6,5 | -8,4 | -37,2 | -19,6 | 24,9 | 28,0 | -0,8 | 1,8 | -10,8 | -24,1 |
| (d) Deflador do PIB ¹ GDP Deflator | VH y-o-y | 1,7 | 1,1 | 0,6 | -0,3 | -0,4 | 2,3 | 0,8 | 2,0 | 1,8 | 1,5 | 1,4 | 1,8 | 1,3 | 0,7 | 0,7 |
| (e) Preço relativo do petróleo ² Relative Price of Oil ² | VH y-o-y | 25,5 | -33,2 | 35,0 | 34,5 | 8,5 | -8,6 | -9,1 | -38,5 | -21,0 | 23,0 | 26,2 | -2,6 | 0,6 | -11,5 | -24,7 |
| Por memória: Memo items: | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) ³ Importing Price of Oil (f.o.b) ³ | USD | 97,7 | 62,3 | 79,2 | 112,0 | 111,4 | 107,5 | 98,2 | 52,0 | 41,9 | 52,7 | 70,5 | 61,2 | 69,3 | 62,7 | 60,0 |
| Preço de importação do petróleo (f.o.b) ³ Importing Price of Oil (f.o.b) ³ | EUR | 65,2 | 44,0 | 59,8 | 80,2 | 86,6 | 81,0 | 74,2 | 46,6 | 37,4 | 46,7 | 59,8 | 54,0 | 61,5 | 56,7 | 54,0 |
| (g) Cotações internacionais do petróleo International Stock Prices for Oil | USD | 96,9 | 61,7 | 79,6 | 111,3 | 111,6 | 108,6 | 99,0 | 52,3 | 43,6 | 54,1 | 71,3 | 63,2 | 68,9 | 61,9 | 59,7 |
| (f/g) Preço importação/Cotações internacionais Importing Price/International Stock Prices | rácio (%) ratio (%) | 100,8 | 100,9 | 99,4 | 100,7 | 99,8 | 99,0 | 99,3 | 99,4 | 96,0 | 97,3 | 98,8 | 96,8 | 100,5 | 101,3 | 100,5 |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100) Relative Price of Oil Euros (1979=100) | (%) | 64,7 | 43,2 | 58,3 | 78,4 | 85,0 | 77,8 | 70,7 | 43,5 | 34,4 | 42,2 | 53,3 | 50,6 | 57,8 | 53,2 | 50,6 |

(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

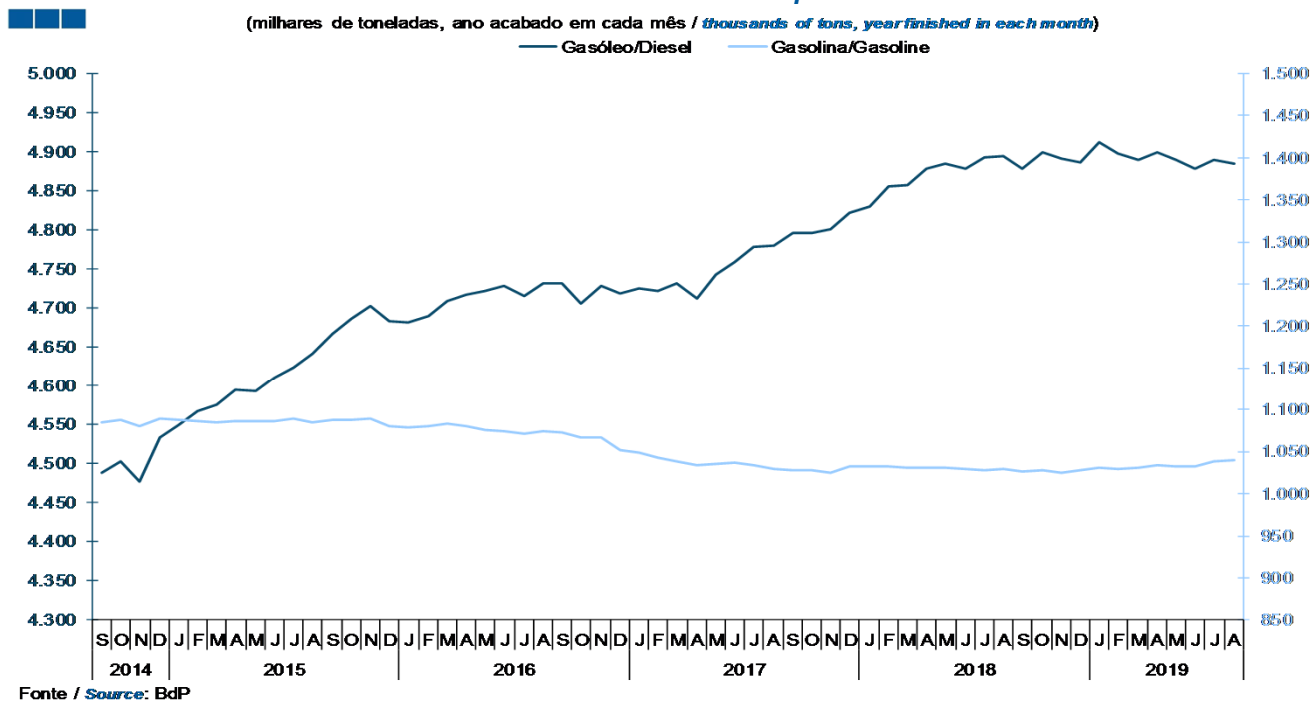


Gráfico / Graph 6.3.
 Variação do Consumo de Gasóleo e Gasolina
 Diesel and Gasoline Consumption Change

