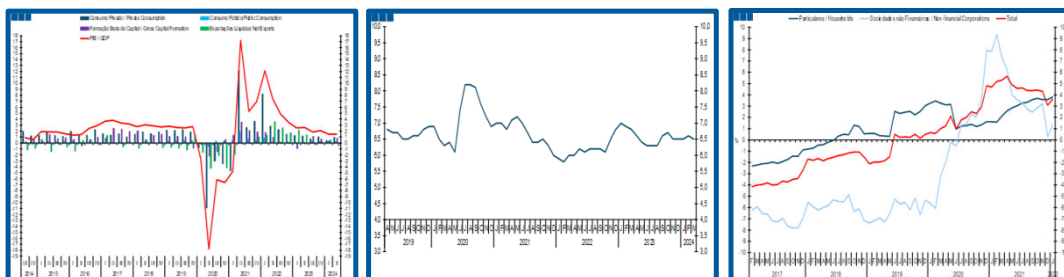


# Síntese Estatística de Conjuntura *Short-term Economic Indicators*

- Nº 38/2024 -

20 de setembro de 2024

*September, 20, 2024*



# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

- Nº 38/2024 -

20 de setembro de 2024

*September, 20, 2024*

### Índice Temático / *Thematic Index*

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

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 38/2024 -

20 de setembro de 2024

September, 20, 2024

### Índice de Quadros / Tables Index

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

# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

- Nº 38/2024 -

20 de setembro de 2024

*September, 20, 2024*

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

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

# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

- Nº 38/2024 -

20 de setembro de 2024

*September, 20, 2024*

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|   | Página /<br>Page |
|---|------------------|
| <b>3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors</b>   |                  |
| 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               |
| <br>  |                  |
| <b>4. Ramos de Atividade / Industries</b>   |                  |
| 4.1. Índice de volume de negócios na indústria / <i>Industrial turnover index</i>   | 29               |
| 4.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na indústria / <i>Employment, wages and hours worked indexes in industry</i>    | 29               |
| 4.3. Índice de 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. <i>Stock</i> de empréstimos das outras instituições monetárias / <i>Stock of loans of other monetary financial institutions</i>      | 34               |
| <br>  |                  |
| <b>5. Turismo / Tourism</b>   |                  |
| 5.1. Receitas / <i>Revenues</i>   | 35               |
| 5.2. Dormidas / <i>Overnight stays</i>  | 35               |
| 5.3. Receitas por Dormida / <i>Revenue by overnight stay</i>  | 35               |
| <br>  |                  |
| <b>6. Energia / Energy</b>  |                  |
| 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*

|   | 2023          |               |               |               | 2024          |               |               |               | 2025          |               |               |               | 2026          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | OCDE          | FMI           | CE            | BM            | OCDE          | FMI           | CE            | BM            | OCDE          | FMI           | CE            | BM            | BM            |
|   | <i>OECD</i>   | <i>IMF</i>    | <i>EC</i>     | <i>WB</i>     | <i>OECD</i>   | <i>IMF</i>    | <i>EC</i>     | <i>WB</i>     | <i>OECD</i>   | <i>IMF</i>    | <i>EC</i>     | <i>WB</i>     | <i>WB</i>     |
|   | mai/24        | jul/24        | mai/24        | jun/24        | mai/24        | jul/24        | mai/24        | jun/24        | mai/24        | jul/24        | mai/24        | jun/24        | jun/24        |
|   | <i>May-24</i> | <i>Jul-24</i> | <i>Mai-24</i> | <i>Jun-24</i> | <i>May-24</i> | <i>Jul-24</i> | <i>Mai-24</i> | <i>Jun-24</i> | <i>May-24</i> | <i>Jul-24</i> | <i>Mai-24</i> | <i>Jun-24</i> | <i>Jun-24</i> |
| MUNDO<br><i>WORLD</i>                               | 3,1           | 3,3           | -             | 2,6           | 3,1           | 3,2           | -             | 2,6           | 3,2           | 3,3           | -             | 2,7           | 2,7           |
| UE-27<br><i>EU-27</i>                               | -             | -             | 0,4           | -             | -             | -             | 1,0           | -             | -             | -             | 1,6           | -             | -             |
| ZONA EURO<br><i>EURO AREA</i>                       | 0,5           | 0,5           | 0,4           | 0,5           | 0,7           | 0,9           | 0,8           | 0,7           | 1,5           | 1,5           | 1,4           | 1,4           | 1,3           |
| ESPAÑA<br><i>SPAIN</i>                              | 2,5           | 2,5           | 2,5           | -             | 1,8           | 2,4           | 2,1           | -             | 2,0           | 2,1           | 1,9           | -             | -             |
| ALEMANHA<br><i>GERMANY</i>                          | -0,1          | -0,2          | -0,3          | -             | 0,2           | 0,2           | 0,1           | -             | 1,1           | 1,3           | 1,0           | -             | -             |
| FRANÇA<br><i>FRANCE</i>                             | 0,9           | 1,1           | 0,7           | -             | 0,7           | 0,9           | 0,7           | -             | 1,3           | 1,3           | 1,3           | -             | -             |
| ITÁLIA<br><i>ITALY</i>                              | 1,0           | 0,9           | 0,9           | -             | 0,7           | 0,7           | 0,9           | -             | 1,2           | 0,9           | 1,1           | -             | -             |
| IRLANDA<br><i>IRELAND</i>                           | -3,3          | -             | -3,2          | -             | 0,9           | -             | 1,2           | -             | 2,9           | -             | 3,6           | -             | -             |
| PAÍSES BAIXOS<br><i>NETHERLANDS</i>                 | 0,2           | 0,1           | 0,1           | -             | 0,7           | 0,7           | 0,8           | -             | 1,3           | 1,5           | 1,5           | -             | -             |
| GRÉCIA<br><i>GREECE</i>                             | 2,0           | -             | 2,0           | -             | 2,0           | -             | 2,2           | -             | 2,5           | -             | 2,3           | -             | -             |
| REINO UNIDO<br><i>UNITED KINGDOM</i>                | 0,3           | 0,1           | -             | -             | 0,7           | 0,7           | -             | -             | 1,2           | 1,5           | -             | -             | -             |
| EUA<br><i>USA</i>                                   | 2,5           | 2,5           | -             | 2,5           | 2,1           | 2,6           | -             | 2,5           | 1,7           | 1,9           | -             | 1,8           | 1,8           |
| JAPÃO<br><i>JAPAN</i>                               | 1,9           | 1,9           | -             | 1,9           | 1,0           | 0,7           | -             | 0,7           | 1,0           | 1,0           | -             | 1,0           | 0,9           |
| CHINA<br><i>CHINA</i>                               | 5,2           | 5,2           | -             | 5,2           | 4,7           | 5,0           | -             | 4,8           | 4,2           | 4,5           | -             | 4,1           | 4,0           |
| ÍNDIA <sup>(a)</sup><br><i>INDIA</i> <sup>(a)</sup> | 6,7           | 8,2           | -             | 8,2           | 6,2           | 7,0           | -             | 6,6           | 6,5           | 6,5           | -             | 6,7           | 6,8           |
| BRASIL<br><i>BRAZIL</i>                             | 3,1           | 2,9           | -             | 2,9           | 1,8           | 2,1           | -             | 2,0           | 2,0           | 2,4           | -             | 2,2           | 2,0           |
| RUSSIA<br><i>RUSSIA</i>                             | 3,1           | 3,6           | -             | 3,6           | 1,8           | 3,2           | -             | 2,9           | 1,0           | 1,5           | -             | 1,4           | 1,1           |
| ANGOLA<br><i>ANGOLA</i>                             | -             | -             | -             | 0,9           | -             | -             | -             | 2,9           | -             | -             | -             | 2,6           | 2,6           |
| MOÇAMBIQUE<br><i>MOZAMBIQUE</i>                     | -             | -             | -             | 5,0           | -             | -             | -             | 5,0           | -             | -             | -             | 5,0           | 4,4           |

Fontes: Comissão Europeia (CE), Economic Forecast Spring, 15/05/2024; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), Economic Outlook, 02/05/2024; Banco Mundial (BM), Global Economic Prospects, 11/06/2024; Fundo Monetário Internacional (FMI), World Economic Outlook Update, 16/07/2024

(a) Anos económicos diferentes dos anos civis. Ex: 2022 = 2021/22

Sources: European Commission (EC), Economic Forecast Spring, 15/05/2024; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Economic Outlook, 02/05/2024; World Bank (WB), Global Economic Prospects, 11/06/2024; International Monetary Fund (IMF), World Economic Outlook Update, 16/07/2024

(a) Different financial years of the calendar years. Example: 2022 = 2021/22

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Indicadores Avançados da UE27 e Zona Euro e Comércio Mundial - *Advanced Indicators for EU27 and Euro Area and World Trade*

Quadro / *Table 1.2.*  
Indicadores Avançados para UE27 e Zona Euro  
*Advanced Indicators for EU27 and Euro Area*

| Indicadores Avançados<br><i>Advanced Indicators</i>                      | Fonte<br><i>Source</i> | Unidade<br><i>Unit</i>            | 2T23<br><i>2Q23</i> | 3T23<br><i>3Q23</i> | 4T23<br><i>4Q23</i> | 1T24<br><i>1Q24</i> | 2T24<br><i>2Q24</i> | abr/24<br><i>Apr-24</i> | mai/24<br><i>May-24</i> | jun/24<br><i>Jun-24</i> | jul/24<br><i>Jul-24</i> | ago/24<br><i>Aug-24</i> |
|--|------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>União Europeia (UE- 27)</b><br><i>European Union (EU- 27)</i>         |                        |                                   |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | 96,1                | 94,0                | 94,8                | 96,2                | 96,4                | 96,2                    | 96,5                    | 96,4                    | 96,5                    | 96,9                    |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -5,6                | -8,8                | -8,7                | -8,8                | -9,5                | -9,4                    | -9,5                    | -9,7                    | -9,8                    | -9,4                    |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | 6,4                 | 4,6                 | 5,6                 | 6,6                 | 6,5                 | 6,0                     | 7,0                     | 6,5                     | 5,7                     | 6,3                     |
| Consumidores<br><i>Consumers</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -16,9               | -15,8               | -15,8               | -14,3               | -13,3               | -13,7                   | -13,2                   | -12,9                   | -12,2                   | -12,3                   |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -3,6                | -4,2                | -5,3                | -4,7                | -5,8                | -5,1                    | -5,9                    | -6,4                    | -7,4                    | -6,6                    |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -3,3                | -7,5                | -6,5                | -7,4                | -8,0                | -7,5                    | -8,0                    | -8,4                    | -8,1                    | -8,2                    |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production Index</i>        | Eurostat               | VH (vcsc*)<br><i>y-o-y (csa*)</i> | -1,0                | -4,2                | -2,7                | -3,9                | -2,8                | -2,1                    | -2,9                    | -3,3                    | -1,5                    |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>                | 7,2                 | 5,7                 | 3,4                 | 2,8                 | 2,6                 | 2,6                     | 2,7                     | 2,6                     | 2,8                     | 2,4                     |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                                 | 6,0                 | 6,0                 | 6,1                 | 6,1                 | 6,0                 | 6,0                     | 6,0                     | 6,0                     | 6,0                     |                         |
| <b>Zona Euro</b><br><i>Euro Area</i>                                     |                        |                                   |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | 97,2                | 94,3                | 94,8                | 96,0                | 95,9                | 95,6                    | 96,2                    | 96,0                    | 96,0                    | 96,6                    |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -4,7                | -9,0                | -9,0                | -9,2                | -10,1               | -10,4                   | -9,8                    | -10,1                   | -10,4                   | -9,7                    |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | 7,2                 | 5,1                 | 6,2                 | 6,9                 | 6,4                 | 6,1                     | 6,8                     | 6,4                     | 5,0                     | 6,3                     |
| Consumidores<br><i>Consumer</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -17,0               | -16,3               | -16,7               | -15,5               | -14,3               | -14,7                   | -14,3                   | -14,0                   | -13,0                   | -13,5                   |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -3,7                | -4,5                | -6,6                | -6,2                | -7,2                | -6,9                    | -6,8                    | -7,9                    | -9,1                    | -8,1                    |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i>     | -0,5                | -4,8                | -4,2                | -5,2                | -6,3                | -6,0                    | -6,1                    | -6,8                    | -6,4                    | -6,5                    |
| Indicador Compósito Avançado<br><i>Composite Leading Indicator</i>       | OCDE<br><i>OECD</i>    | VH<br><i>y-o-y</i>                |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production</i>              | Eurostat               | VH (vcsc*)<br><i>y-o-y (csa*)</i> | -1,0                | -4,6                | -3,4                | -4,7                | -3,6                | -3,2                    | -3,5                    | -4,2                    | -2,2                    |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>                | 6,2                 | 5,0                 | 2,7                 | 2,6                 | 2,5                 | 2,4                     | 2,6                     | 2,5                     | 2,6                     | 2,2                     |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                                 | 6,5                 | 6,6                 | 6,5                 | 6,5                 | 6,5                 | 6,5                     | 6,5                     | 6,5                     | 6,4                     |                         |

\* valores ajustados de sazonalidade e calendário / *calendar and seasonally adjusted*

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Comércio Mundial / *World Trade*

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

|  | 2023   |  |  | 2024   |  |  | 2025   |  |  | 2026                                       |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>jul/24<br><i>Jul-24</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/24<br><i>Mai-24</i> | BM<br><i>WB</i><br>jan/24<br><i>Jan-24</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>jul/24<br><i>Jul-24</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/24<br><i>Mai-24</i> | BM<br><i>WB</i><br>jan/24<br><i>Jan-24</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>jul/24<br><i>Jul-24</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/24<br><i>Mai-24</i> | BM<br><i>WB</i><br>jan/24<br><i>Jan-24</i> | BM<br><i>WB</i><br>jan/24<br><i>Jan-24</i> |
| <b>Crescimento real do Comércio Mundial (%)</b><br><i>World Trade Volume (%)</i> |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Imp.+ Exp.de bens e serviços</b><br><i>Imp.+Exp. goods and services</i>       | 0,8  | -  | 0,1  | 3,1  | -  | 2,5  | 3,4  | -  | 3,4  | 3,4  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                 | 0,1  | -  | -  | 2,5  | -  | -  | 2,8  | -  | -  | -  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                                | 2,0  | -  | -  | 4,2  | -  | -  | 4,5  | -  | -  | -  |
| <b>Imp. de bens e serviços</b><br><i>Imp. goods and services</i>                 | -  | 0,2  | -  | -  | 2,7  | -  | -  | 3,4  | -  | -  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                 | -  | -1,2                                       | -  | -  | 2,0  | -  | -  | 3,1  | -  | -  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                                | -  | 3,2  | -  | -  | 4,1  | -  | -  | 4,1  | -  | -  |
| <b>Exp. de bens e serviços</b><br><i>Exp. goods and services</i>                 | -  | 0,7  | -  | -  | 2,7  | -  | -  | 3,5  | -  | -  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                 | -  | 0,9  | -  | -  | 2,0  | -  | -  | 3,1  | -  | -  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                                | -  | 0,4  | -  | -  | 4,0  | -  | -  | 4,2  | -  | -  |

Fontes: CE - Comissão Europeia: Economic Forecast Spring, 15/05/2024; FMI: World Economic Outlook Update, 16/07/2024; Banco Mundial (BM), Global Economic Prospects, 11/06/2024

Sources: EC - European Commission: Economic Forecast Spring, 15/05/2024; IMF: World Economic Outlook Update, 16/07/2024; World Bank (WB), Global Economic Prospects, 11/06/2024

# 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  | 2023                    |                          |                        | 2024                    |                          |                        | 2025                    |                          |                        | 2026                    |
|--|-------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|
|  | FMI                     | OCDE                     | CE                     | FMI                     | OCDE                     | CE                     | FMI                     | OCDE                     | CE                     | FMI                     |
|  | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OECD<br>mai/24<br>May-24 | EC<br>mai/24<br>Mai-24 | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OECD<br>mai/24<br>May-24 | EC<br>mai/24<br>Mai-24 | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OECD<br>mai/24<br>May-24 | EC<br>mai/24<br>Mai-24 | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 2,5                     | 2,5                      | 2,5                    | 2,7                     | 2,6                      | 2,4                    | 1,9                     | 1,8                      | 2,1                    | 2,0                     |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -                       | 2,2                      | 2,2                    | -                       | 2,5                      | 2,4                    | -                       | 1,8                      | 1,9                    | -                       |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -                       | 2,7                      | 2,7                    | -                       | 1,2                      | 1,8                    | -                       | 0,5                      | 1,5                    | -                       |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -                       | 2,1                      | 2,1                    | -                       | 3,4                      | 3,8                    | -                       | 3,2                      | 3,2                    | -                       |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 2,7                     | 2,6                      | 2,6                    | 1,5                     | 2,3                      | 2,0                    | 2,5                     | 2,6                      | 2,7                    | 2,8                     |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -1,7                    | -1,7                     | -1,7                   | 1,1                     | 2,2                      | 3,2                    | 2,0                     | 3,2                      | 2,9                    | 2,4                     |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i>    | -                       | 0,6                      | 0,6                    | -                       | -0,1                     | -0,2                   | -                       | -0,2                     | -0,1                   | -                       |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g.r.)</i>  | 4,1                     | -                        | 4,1                    | 2,9                     | -                        | 2,9                    | 2,0                     | -                        | 2,4                    | 2,1                     |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 3,6                     | 3,6                      | 3,6                    | 4,0                     | 3,9                      | 3,9                    | 4,2                     | 4,0                      | 4,0                    | 4,3                     |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -8,8                    | -8,0                     | -8,4                   | -6,5                    | -7,6                     | -7,5                   | -7,1                    | -7,7                     | -7,8                   | -6,6                    |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 122,1                   | 122,5                    | 124,3                  | 123,3                   | 125,4                    | 125,1                  | 126,6                   | 129,4                    | 127,4                  | 128,9                   |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | -3,0                    | -3,0                     | -3,0                   | -2,5                    | -3,0                     | -3,1                   | -2,5                    | -3,1                     | -3,2                   | -2,5                    |
| Reino Unido / United Kingdom   | 2023                    |                          |                        | 2024                    |                          |                        | 2025                    |                          |                        | 2026                    |
|  | FMI                     | OCDE                     | CE                     | FMI                     | OCDE                     | CE                     | FMI                     | OCDE                     | CE                     | FMI                     |
|  | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OECD<br>mai/24<br>May-24 | EC<br>mai/24<br>Mai-24 | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OECD<br>mai/24<br>May-24 | EC<br>mai/24<br>Mai-24 | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OECD<br>mai/24<br>May-24 | EC<br>mai/24<br>Mai-24 | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 0,1                     | 0,1                      | 0,1                    | 0,5                     | 0,4                      | 0,5                    | 1,5                     | 1,0                      | 1,4                    | 1,7                     |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -                       | 0,3                      | 0,3                    | -                       | 0,7                      | 0,4                    | -                       | 1,2                      | 1,5                    | -                       |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -                       | 0,5                      | 0,5                    | -                       | 1,6                      | 3,9                    | -                       | 0,4                      | 1,9                    | -                       |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -                       | 2,2                      | 2,2                    | -                       | -1,6                     | -2,2                   | -                       | -0,2                     | 0,5                    | -                       |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -1,4                    | -0,5                     | -0,5                   | -1,2                    | 0,6                      | -0,6                   | 0,7                     | 1,9                      | 1,3                    | 1,4                     |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -1,6                    | -1,5                     | -1,5                   | -0,7                    | 0,0                      | -0,2                   | -0,2                    | 1,1                      | 1,4                    | 0,8                     |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i>    | -                       | 0,4                      | 0,4                    | -                       | 0,2                      | -0,1                   | -                       | 0,2                      | -0,1                   | -                       |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g.r.)</i>  | 7,3                     | 7,3                      | 6,8                    | 2,5                     | 2,7                      | 2,4                    | 2,4                     | 2,3                      | 2,0                    | 1,9                     |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 4,0                     | 4,0                      | 4,0                    | 4,2                     | 4,5                      | 4,4                    | 4,1                     | 4,7                      | 4,4                    | 4,0                     |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -6,0                    | -5,4                     | -5,9                   | -4,6                    | -4,6                     | -4,8                   | -3,7                    | -3,5                     | -4,1                   | -3,7                    |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 101,1                   | 101,4                    | 101,3                  | 104,3                   | 103,9                    | 103,9                  | 106,9                   | 105,4                    | 105,1                  | 107,3                   |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | -2,2                    | -3,3                     | -3,3                   | -2,6                    | -1,6                     | -3,3                   | -2,8                    | -0,7                     | -3,4                   | -2,8                    |
| Japão / Japan  | 2023                    |                          |                        | 2024                    |                          |                        | 2025                    |                          |                        | 2026                    |
|  | FMI                     | OCDE                     | CE                     | FMI                     | OCDE                     | CE                     | FMI                     | OCDE                     | CE                     | FMI                     |
|  | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OECD<br>mai/24<br>May-24 | EC<br>mai/24<br>Mai-24 | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OECD<br>mai/24<br>May-24 | EC<br>mai/24<br>Mai-24 | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OECD<br>mai/24<br>May-24 | EC<br>mai/24<br>Mai-24 | IMF<br>abr/24<br>Apr-24 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 1,9                     | 1,9                      | 1,9                    | 0,9                     | 0,5                      | 0,8                    | 1,0                     | 1,1                      | 0,8                    | 0,8                     |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -                       | 0,6                      | 0,6                    | -                       | -0,1                     | 0,1                    | -                       | 1,0                      | 0,7                    | -                       |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -                       | 0,9                      | 0,9                    | -                       | -0,2                     | 0,6                    | -                       | 0,5                      | 0,5                    | -                       |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -                       | 2,1                      | 2,1                    | -                       | 2,2                      | 1,0                    | -                       | 2,1                      | 1,1                    | -                       |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 3,0                     | 3,0                      | 3,0                    | 3,3                     | 2,3                      | 3,4                    | 1,7                     | 2,5                      | 2,6                    | 2,5                     |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -1,3                    | -1,3                     | -1,3                   | 2,2                     | 0,7                      | 1,4                    | 2,0                     | 2,9                      | 2,0                    | 1,7                     |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                       | 1,0                      | 1,0                    | -                       | 0,3                      | 0,4                    | -                       | -0,1                     | 0,1                    | -                       |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g.r.)</i>  | 3,3                     | 3,3                      | 3,3                    | 2,2                     | 2,1                      | 2,8                    | 2,1                     | 2,0                      | 2,2                    | 2,0                     |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 2,6                     | 2,6                      | 2,6                    | 2,5                     | 2,5                      | 2,5                    | 2,5                     | 2,4                      | 2,5                    | 2,5                     |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -5,8                    | -3,9                     | -5,4                   | -6,5                    | -3,0                     | -6,0                   | -3,2                    | -2,2                     | -5,4                   | -2,9                    |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 252,4                   | 238,8                    | 249,8                  | 254,6                   | 239,2                    | 248,7                  | 252,6                   | 238,0                    | 248,4                  | 251,3                   |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 3,4                     | 3,6                      | 3,8                    | 3,5                     | 4,0                      | 4,0                    | 3,5                     | 3,5                      | 3,9                    | 3,6                     |

# 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   | 2023             |                  |                  | 2024             |                  |                  | 2025             |                  |                  | 2026             |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       |
|   | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | mai/24<br>Mai-24 | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | mai/24<br>Mai-24 | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | mai/24<br>Mai-24 | abr/24<br>Apr-24 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 5,2              | 5,2              | 5,2              | 4,6              | 4,9              | 4,8              | 4,1              | 4,5              | 4,6              | 3,8              |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -0,3             | 4,1              | -0,3             | 2,5              | 7,2              | 3,0              | 2,0              | 4,8              | 2,8              | 3,0              |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 3,0              | 8,8              | 3,0              | 4,4              | 5,3              | 4,6              | 1,6              | 4,5              | 3,3              | 3,9              |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                | -0,5             | -                | -                | 0,6              | -                | -                | 0,3              | -                | -                |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 0,2              | 0,3              | -                | 1,0              | 0,3              | -                | 2,0              | 1,3              | -                | 2,0              |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 5,2              | -                | 5,2              | 5,1              | -                | -                | 5,1              | -                | -                | 5,1              |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -7,1             | -6,7             | -                | -7,4             | -7,5             | -                | -7,6             | -7,1             | -                | -7,8             |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 83,6             | -                | -                | 88,6             | -                | -                | 93,0             | -                | -                | 97,5             |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,5              | 1,4              | 1,4              | 1,3              | 0,9              | 1,3              | 1,4              | 1,1              | 1,2              | 1,4              |
| Zona Euro / Euro Area   | 2023             |                  |                  | 2024             |                  |                  | 2025             |                  |                  | 2026             |
|   | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       |
|   | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | mai/24<br>Mai-24 | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | mai/24<br>Mai-24 | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | mai/24<br>Mai-24 | abr/24<br>Apr-24 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,4              | 0,5              | 0,4              | 0,8              | 0,7              | 1,1              | 1,5              | 1,5              | 1,5              | 1,4              |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                | 0,5              | 0,5              | -                | 1,1              | 1,3              | -                | 1,6              | 1,1              | -                |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                | 0,7              | 0,7              | -                | 1,1              | 0,1              | -                | 0,7              | 1,6              | -                |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                | 1,4              | 1,2              | -                | -0,3             | 0,9              | -                | 1,6              | 0,9              | -                |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -0,9             | -                | 0,8              | 1,8              | -                | 0,9              | 3,1              | -                | 3,1              | 3,0              |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -1,5             | -                | -1,1             | 1,6              | -                | 0,9              | 3,1              | -                | 2,0              | 3,0              |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                | 0,2              | 0,2              | -                | 0,1              | 0,1              | -                | 0,1              | 0,1              | -                |
| IHPC (t.v.)<br>HICP (g.r.)  | 5,4              | 5,4              | 5,4              | 2,4              | 2,3              | 2,5              | 2,1              | 2,2              | 2,1              | 2,0              |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 6,5              | 6,5              | 6,6              | 6,6              | 6,6              | 6,6              | 6,4              | 6,4              | 6,5              | 6,4              |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -3,5             | -3,5             | -3,6             | -2,9             | -2,9             | -3,0             | -2,6             | -2,3             | -2,8             | -2,5             |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 88,6             | 90,2             | 90,0             | 88,7             | 91,1             | 90,0             | 88,3             | 91,5             | 90,4             | 88,2             |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,9              | 3,1              | 2,9              | 2,3              | 2,9              | 3,2              | 2,3              | 3,0              | 3,2              | 2,2              |
| União Europeia-27 / European Union-27   | 2023             |                  |                  | 2024             |                  |                  | 2025             |                  |                  | 2026             |
|   | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       |
|   | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | mai/24<br>Mai-24 | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | mai/24<br>Mai-24 | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | mai/24<br>Mai-24 | abr/24<br>Apr-24 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,6              | -                | 0,4              | 1,1              | -                | 1,0              | 1,8              | -                | 1,7              | 1,7              |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                | -                | 0,4              | -                | -                | 1,3              | -                | -                | 1,2              | -                |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                | -                | 0,9              | -                | -                | 1,6              | -                | -                | 2,0              | -                |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                | -                | 1,5              | -                | -                | 0,3              | -                | -                | 0,8              | -                |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                | -                | 0,7              | -                | -                | 0,8              | -                | -                | 3,1              | -                |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                | -                | -0,2             | -                | -                | 1,4              | -                | -                | 2,2              | -                |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                | -                | 0,6              | -                | -                | 0,1              | -                | -                | 0,0              | -                |
| IHPC (t.v.)<br>HICP (g.r.)  | 6,3              | -                | 6,4              | 2,7              | -                | 2,7              | 2,4              | -                | 2,2              | 2,1              |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | -                | -                | 6,1              | -                | -                | 6,1              | -                | -                | 6,0              | -                |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -3,5             | -                | -3,2             | -2,9             | -                | -2,8             | -2,7             | -                | -2,7             | -2,5             |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 83,3             | -                | 83,1             | 83,6             | -                | 82,7             | 83,3             | -                | 82,5             | 83,3             |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 3,1              | -                | 2,9              | 3,0              | -                | 3,1              | 3,0              | -                | 3,1              | 2,9              |

# 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 / <i>Spain</i>   | 2023   |  |  | 2024   |  |  | 2025   |  |  | 2026   |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/24<br><i>Apr-24</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai/24<br><i>May-24</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/24<br><i>Mai-24</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/24<br><i>Apr-24</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai/24<br><i>May-24</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/24<br><i>Mai-24</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/24<br><i>Apr-24</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>mai/24<br><i>May-24</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai/24<br><i>Mai-24</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr/24<br><i>Apr-24</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 2,5  | 2,5  | 2,5  | 1,9  | 1,8  | 2,1  | 2,1  | 2,0  | 1,9  | 1,8  |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -  | 1,8  | 1,8  | -  | 2,0  | 2,1  | -  | 2,1  | 1,9  | -  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -  | 3,8  | 3,8  | -  | 2,3  | 1,8  | -  | 0,9  | 1,3  | -  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -  | 0,8  | 0,8  | -  | 0,7  | 1,9  | -  | 3,0  | 2,9  | -  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 2,3  | 2,3  | 2,3  | 3,0  | 1,0  | 1,6  | 3,9  | 2,5  | 2,4  | 3,1  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 0,3  | 0,3  | 0,3  | 3,3  | 1,7  | 1,3  | 4,4  | 2,6  | 2,4  | 3,7  |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -  | 0,8  | 0,8  | -  | -0,2   | 0,2  | -  | 0,0  | 0,1  | -  |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g.r.)</i>  | 3,4  | 3,4  | 3,4  | 2,7  | 3,0  | 3,1  | 2,4  | 2,3  | 2,3  | 1,9  |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 12,1   | 12,1   | 12,2                                       | 11,6   | 11,7   | 11,6                                       | 11,3   | 11,3   | 11,1                                       | 11,0   |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -3,6   | -3,6   | -3,6                                       | -3,1   | -3,3   | -3,0                                       | -3,0   | -2,6   | -2,8                                       | -3,2   |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 107,5  | 107,7  | 107,7                                      | 106,3  | 107,1  | 105,5                                      | 104,9  | 106,7  | 104,8                                      | 105,0  |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 2,6  | 2,6  | 2,5  | 2,5  | 0,2  | 2,8  | 2,4  | 0,2  | 2,8  | 1,9  |
| Alemanha / <i>Germany</i>  | 2023   |  |  | 2024   |  |  | 2025   |  |  | 2026   |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | -0,3   | -0,1   | -0,3                                       | -0,6   | 0,2  | 0,1  | -0,6   | 1,1  | 1,0  | -0,5   |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -  | -0,6   | -0,7                                       | -  | 1,0  | 0,6  | -  | 1,2  | 0,9  | -  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -  | -1,5   | -1,5                                       | -  | 1,0  | 1,5  | -  | 0,6  | 1,2  | -  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -  | -0,7   | -0,7                                       | -  | 0,3  | -1,0                                       | -  | 1,1  | 1,0  | -  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -1,7   | -1,7   | -2,2                                       | 2,6  | -0,6   | -1,0                                       | 3,7  | 2,7  | 2,7  | 3,0  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -3,0   | -3,0   | -3,4                                       | 2,0  | -0,8   | -0,8                                       | 3,8  | 2,8  | 2,8  | 3,0  |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -  | 0,6  | 0,6  | -  | 0,1  | -0,1                                       | -  | 0,1  | 0,1  | -  |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g.r.)</i>  | 6,0  | 6,0  | 6,0  | 2,4  | 2,4  | 2,4  | 2,0  | 2,2  | 2,0  | 2,0  |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 3,0  | 3,0  | 3,1  | 3,3  | 3,1  | 3,1  | 3,1  | 3,0  | 3,1  | 3,0  |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -2,1   | -2,1   | -2,5                                       | -1,5   | -1,5   | -1,6                                       | -1,3   | -0,9   | -1,2                                       | -0,9   |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 64,3   | 63,6   | 63,6                                       | 63,7   | 64,2   | 62,9                                       | 62,3   | 64,3   | 62,2                                       | 61,0   |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 6,8  | 6,7  | 6,9  | 7,0  | 6,4  | 7,0  | 6,9  | 6,4  | 7,0  | 6,6  |
| França / <i>France</i>   | 2023   |  |  | 2024   |  |  | 2025   |  |  | 2026   |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 0,9  | 0,9  | 0,7  | 0,7  | 0,7  | 0,7  | 1,4  | 1,3  | 1,3  | 1,6  |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -  | 0,7  | 0,6  | -  | 1,3  | 1,2  | -  | 1,9  | 1,4  | -  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -  | 0,5  | 0,5  | -  | 0,1  | 0,9  | -  | 0,4  | 0,8  | -  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -  | 1,1  | 0,8  | -  | -0,6   | -0,5                                       | -  | 0,6  | 1,1  | -  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 1,5  | 1,5  | 1,2  | 2,3  | 1,4  | 2,4  | 3,5  | 1,8  | 3,3  | 3,6  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -0,1   | -0,1   | -0,4                                       | 1,0  | -0,6   | 1,8  | 2,4  | 1,7  | 3,2  | 2,5  |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -  | 0,5  | 0,6  | -  | 0,7  | 0,2  | -  | 0,0  | 0,0  | -  |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g.r.)</i>  | 5,7  | 5,7  | 5,7  | 2,4  | 2,3  | 2,5  | 1,8  | 2,0  | 2,0  | 1,8  |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 7,4  | 7,3  | 7,3  | 7,4  | 7,7  | 7,7  | 7,0  | 7,8  | 7,8  | 6,9  |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -5,5   | -5,5   | -5,5                                       | -4,9   | -5,2   | -5,3                                       | -4,9   | -4,4   | -5,0                                       | -4,4   |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 110,6  | 110,5  | 110,6                                      | 111,6  | 113,6  | 112,4                                      | 112,8  | 115,6  | 113,8                                      | 113,4  |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | -0,8   | -1,2   | -2,2                                       | -0,6   | -1,0   | -1,4                                       | -0,6   | -1,0   | -1,4                                       | -0,5   |

# 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

|   | 2023                           |                                  |                              | 2024                           |                                  |                              | 2025                           |                                  |                              | 2026                           |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OCDE<br>OECD<br>mai/24<br>May-24 | CE<br>EC<br>mai/24<br>Mai-24 | FMI<br>IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OCDE<br>OECD<br>mai/24<br>May-24 | CE<br>EC<br>mai/24<br>Mai-24 | FMI<br>IMF<br>abr/24<br>Apr-24 | OCDE<br>OECD<br>mai/24<br>May-24 | CE<br>EC<br>mai/24<br>Mai-24 | FMI<br>IMF<br>abr/24<br>Apr-24 |
| <b>Grécia / Greece</b>  |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,0                            | 2,0                              | 2,0                          | 2,0                            | 2,0                              | 2,2                          | 1,9                            | 2,5                              | 2,3                          | 1,7                            |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | 1,6                              | 1,8                          | -                              | 1,7                              | 1,7                          | -                              | 0,9                              | 1,6                          | -                              |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | 1,6                              | 1,7                          | -                              | 1,4                              | 0,4                          | -                              | 0,7                              | 0,0                          | -                              |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | 3,9                              | 4,0                          | -                              | 2,8                              | 6,7                          | -                              | 9,1                              | 8,4                          | -                              |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 2,8                            | 2,8                              | 3,7                          | 1,8                            | 1,3                              | 4,2                          | 3,0                            | 2,9                              | 4,0                          | 3,1                            |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -1,5                           | 1,4                              | 2,1                          | 2,5                            | 3,4                              | 3,8                          | 2,9                            | 1,6                              | 3,6                          | 2,4                            |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,6                              | 0,6                          | -                              | -1,1                             | 0,0                          | -                              | 0,4                              | 0,0                          | -                              |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 4,2                            | 4,2                              | 4,2                          | 2,7                            | 3,0                              | 2,8                          | 2,1                            | 2,3                              | 2,1                          | 2,0                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 10,9                           | 11,1                             | 11,1                         | 9,4                            | 9,8                              | 10,3                         | 8,7                            | 9,7                              | 9,7                          | 8,4                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -1,7                           | -1,6                             | -1,6                         | -0,9                           | -0,6                             | -1,2                         | -0,9                           | -0,4                             | -0,8                         | -1,0                           |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 168,8                          | 160,7                            | 161,9                        | 158,8                          | 155,8                            | 153,9                        | 152,0                          | 150,6                            | 149,3                        | 148,1                          |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -6,9                           | -6,7                             | -5,8                         | -6,5                           | -6,0                             | -5,2                         | -5,3                           | -4,0                             | -4,8                         | -4,5                           |
| <b>Irlanda / Ireland</b>  |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | -3,2                           | -3,3                             | -3,2                         | 1,5                            | 0,9                              | 1,2                          | 2,5                            | 2,9                              | 3,6                          | 2,5                            |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | 3,2                              | 3,1                          | -                              | 1,4                              | 2,3                          | -                              | 2,7                              | 3,1                          | -                              |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | 2,0                              | 1,9                          | -                              | 1,3                              | 1,1                          | -                              | 0,8                              | 0,8                          | -                              |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | 2,9                              | 2,9                          | -                              | 0,9                              | 1,5                          | -                              | 1,9                              | 2,4                          | -                              |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -4,8                           | -4,9                             | -4,8                         | 3,0                            | 1,5                              | 2,5                          | 3,0                            | 3,4                              | 5,2                          | 3,2                            |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 0,4                            | 0,5                              | 0,4                          | 2,5                            | 2,1                              | 3,0                          | 3,5                            | 3,0                              | 4,6                          | 3,8                            |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | -7,2                             | -6,9                         | -                              | -0,1                             | 0,4                          | -                              | 1,6                              | 2,3                          | -                              |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 5,2                            | 5,2                              | 5,2                          | 2,4                            | 2,0                              | 1,9                          | 2,0                            | 2,0                              | 1,8                          | 2,0                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 4,3                            | 4,3                              | 4,3                          | 4,4                            | 4,4                              | 4,4                          | 4,5                            | 4,4                              | 4,4                          | 4,6                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | 1,5                            | 1,7                              | 1,7                          | 1,4                            | 1,6                              | 1,3                          | 1,3                            | 1,9                              | 1,2                          | 1,1                            |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 43,3                           | 43,8                             | 43,7                         | 41,2                           | 41,4                             | 42,5                         | 38,6                           | 38,4                             | 41,3                         | 36,4                           |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 9,9                            | 9,9                              | 9,9                          | 10,4                           | 10,1                             | 9,1                          | 9,6                            | 11,5                             | 9,5                          | 8,8                            |
| <b>Itália / Italy</b>   |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,9                            | 1,0                              | 0,9                          | 0,7                            | 0,7                              | 0,9                          | 0,7                            | 1,2                              | 1,1                          | 0,2                            |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | 1,2                              | 1,2                          | -                              | 0,0                              | 0,2                          | -                              | 1,2                              | 1,4                          | -                              |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | 1,2                              | 1,2                          | -                              | 0,9                              | 0,5                          | -                              | 0,5                              | 0,8                          | -                              |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | 4,9                              | 4,7                          | -                              | 2,0                              | 1,3                          | -                              | 1,2                              | 0,7                          | -                              |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 0,2                            | 0,5                              | 0,2                          | 0,8                            | 2,1                              | 2,4                          | 1,4                            | 3,0                              | 3,1                          | 1,7                            |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -0,5                           | -0,2                             | -0,5                         | 0,2                            | 0,2                              | 0,9                          | 1,0                            | 2,8                              | 3,7                          | 1,2                            |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,3                              | 0,3                          | -                              | 0,7                              | 0,5                          | -                              | 0,1                              | -0,1                         | -                              |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 5,9                            | 5,9                              | 5,9                          | 1,7                            | 1,1                              | 1,6                          | 2,0                            | 2,0                              | 1,9                          | 2,0                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 7,7                            | 7,6                              | 7,7                          | 7,8                            | 7,4                              | 7,5                          | 8,0                            | 7,3                              | 7,3                          | 8,3                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -7,2                           | -7,4                             | -7,4                         | -4,6                           | -4,4                             | -4,4                         | -3,2                           | -3,8                             | -4,4                         | -3,0                           |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 137,3                          | 137,1                            | 137,3                        | 139,2                          | 139,1                            | 138,6                        | 140,4                          | 140,0                            | 141,7                        | 142,6                          |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 0,2                            | 0,5                              | 0,3                          | 0,8                            | 0,8                              | 1,5                          | 1,3                            | 1,0                              | 1,5                          | 1,5                            |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI); World Economic Outlook, 15/04/2024; Comissão Europeia (CE); Economic Forecast Spring, 15/05/2024; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE); Economic Outlook, 02/05/2024

Sources: International Monetary Fund (IMF); World Economic Outlook, 15/04/2024; European Commission (EC); Economic Forecast Spring, 15/05/2024; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD); Economic Outlook, 02/05/2024

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

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

|   | 2023   |        |        |        |        |        |        | 2024   |        |        |        |        |        |        | 2025   |        |        |        |        |        |        | 2026   |        |        |  |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
|   | FMI    | OCDE   | CE     | BdP    | CFP    | MF     |        | FMI    | OCDE   | CE     | BdP    | CFP    | MF     |        | FMI    | OCDE   | CE     | BdP    | CFP    | PE     | FMI    | BdP    | CFP    | PE     |  |
|   |        |        |        |        |        | OE     | PE     |        |        |        |        |        | OE     | PE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
|   | IMF    | OECD   | EC     | BdP    | PPFC   | SB     | SP     | IMF    | OECD   | EC     | BdP    | PPFC   | SB     | SP     | IMF    | OECD   | EC     | BdP    | PPFC   | SP     | IMF    | BdP    | PPFC   | SP     |  |
| abr/24  | mai/24 | mai/24 | jun/24 | set/24 | out/23 | abr/24 | abr/24 | mai/24 | mai/24 | jun/24 | set/24 | out/23 | abr/24 | abr/24 | mai/24 | mai/24 | jun/24 | set/24 | abr/24 | abr/24 | abr/24 | jun/24 | set/24 | abr/24 |  |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                      | 2,3    | 2,3    | 2,3    | 2,3    | 2,3    | 2,2    | 2,3    | 1,7    | 1,6    | 1,7    | 2,0    | 1,8    | 1,5    | 1,5    | 2,1    | 2,0    | 1,9    | 2,3    | 2,4    | 1,9    | 2,0    | 2,2    | 2,1    | 2,0    |  |
| - Consumo Privado<br>-Private Consumption   | -      | 1,7    | 1,7    | 1,7    | 1,6    | 1,1    | 1,7    | -      | 1,5    | 1,8    | 2,0    | 1,8    | 1,1    | 1,5    | -      | 1,8    | 1,9    | 1,9    | 2,5    | 1,7    | -      | 1,8    | 2,1    | 1,7    |  |
| - Consumo Público<br>-Government Consumption  | -      | 1,0    | 1,0    | 1,0    | 1,0    | 2,0    | 1,0    | -      | 1,7    | 2,1    | 1,0    | 1,5    | 2,3    | 1,8    | -      | 1,4    | 1,2    | 0,9    | 2,4    | 1,1    | -      | 0,8    | 1,6    | 1,4    |  |
| - Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                  | -      | 2,5    | 2,5    | 2,5    | 2,6    | 1,3    | 2,5    | -      | 3,9    | 3,9    | 3,3    | 2,0    | 4,1    | 4,4    | -      | 4,0    | 3,7    | 6,1    | 8,7    | 3,9    | -      | 5,0    | 5,0    | 5,1    |  |
| - Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                     | 4,1    | 4,1    | 4,1    | 4,1    | 4,1    | 4,3    | 4,1    | 2,8    | 3,1    | 2,8    | 4,2    | 3,6    | 2,5    | 3,1    | 2,0    | 3,3    | 2,5    | 3,7    | 2,8    | 4,2    | 2,0    | 3,4    | 2,6    | 3,9    |  |
| - Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                     | 2,2    | 2,2    | 2,2    | 2,2    | 2,2    | 1,8    | 2,2    | 3,4    | 4,2    | 4,1    | 4,3    | 3,6    | 3,2    | 4,0    | 2,9    | 3,6    | 3,2    | 4,3    | 5,0    | 4,5    | 2,9    | 3,5    | 3,4    | 4,6    |  |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.)<br>Contributions to GDP growth         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
| - Procura Interna<br>- Domestic demand  | -      | -      | 1,8    | -      | 1,4    | 1,0    | 1,4    | -      | -      | 2,2    | -      | 1,8    | 1,8    | 1,9    | -      | -      | 2,1    | -      | 3,5    | 2,0    | -      | -      | 2,5    | 2,4    |  |
| - Procura Externa Líquida<br>- Net exports  | -      | 0,9    | 0,9    | -      | 0,9    | 1,2    | 0,9    | -      | -0,5   | -0,6   | -      | 0,0    | -0,3   | -0,4   | -      | -0,1   | -0,3   | -      | -0,1   | -0,1   | -      | -      | -0,4   | -0,3   |  |
| IHPC (I.v.)<br>HICP (g.r.)  | 5,3    | 5,3    | 5,3    | 5,3    | 5,3    | 5,3    | 5,3    | 2,2    | 2,4    | 2,3    | 2,5    | 2,7    | 3,3    | 2,5    | 2,0    | 2,0    | 1,9    | 2,1    | 2,1    | 2,1    | 2,0    | 2,0    | 2,1    | 2,0    |  |
| Emprego<br>Employment   | -      | -      | 0,9    | 0,9    | 0,9    | 1,1    | 0,9    | -      | -      | 1,0    | 1,0    | 1,4    | 0,4    | 0,4    | -      | -      | 0,9    | 0,8    | 0,7    | 0,4    | -      | 0,8    | 0,3    | 0,5    |  |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)      | 6,6    | 6,5    | 6,5    | 6,5    | 6,5    | 6,7    | 6,5    | 6,5    | 6,3    | 6,5    | 6,5    | 6,5    | 6,7    | 6,7    | 6,3    | 6,2    | 6,4    | 6,6    | 6,4    | 6,5    | 6,3    | 6,6    | 6,2    | 6,3    |  |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) <sup>(2)</sup><br>Fiscal Balance (% GDP)         | 1,0    | 1,2    | 1,2    | 1,2    | 1,2    | 0,8    | 1,2    | 0,2    | 0,3    | 0,4    | 1,0    | 0,7    | 0,2    | 0,3    | 0,2    | 0,3    | 0,5    | 0,8    | 0,4    | 0,3    | 0,2    | 0,6    | 0,1    | 0,1    |  |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <sup>(3)</sup><br>General Government Gross Debt (% GDP) | 99,0   | 99,1   | 99,1   | 99,1   | 99,1   | 103,0  | 99,1   | 94,7   | 95,7   | 95,6   | 92,5   | 92,4   | 98,9   | 95,7   | 90,8   | 92,5   | 91,5   | 87,2   | 88,0   | 91,4   | 87,0   | 82,7   | 84,5   | 87,2   |  |
| Balança Corrente (% PIB) <sup>(4)</sup><br>Current Account Balance (% GDP)          | 1,4    | 1,4    | 1,3    | 2,7    | 2,7    | 1,4    | 1,3    | 1,6    | 1,0    | 0,8    | 4,4    | 3,2    | 0,1    | 1,7    | 1,5    | 0,8    | 0,6    | 4,4    | 4,0    | 1,5    | 1,5    | 4,5    | 3,9    | 1,4    |  |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 16/04/2024; OCDE: Economic Outlook, 02/05/2024; Comissão Europeia (CE): Economic Forecast Spring, 15/05/2024; Banco de Portugal (BdP): Boletim Económico, 07/06/2024; Conselho de Finanças Públicas, Perspectivas económicas e orçamentais, 19/09/2024; Ministério das Finanças (MF): Orçamento do Estado (OE) 2024, 10/10/2023; Programa de Estabilidade (PE), 15/04/2024

- (1) No caso do PE e Comissão Europeia, inclui aquisição líquida de objetos de valor
- (2) No caso do PE e Comissão Europeia é considerado o PDE B.9.
- (3) No caso da Comissão Europeia é considerado o PDE Dívida Bruta
- (4) No caso do Banco de Portugal e do Conselho de Finanças Públicas, Balança Corrente e de Capital

Sources: International Monetary Fund (IMF), World Economic Outlook, 16/04/2024; OECD, Economic Outlook, 02/05/2024; European Commission (EC), Economic Forecast Spring, 15/05/2024; Bank of Portugal (BdP), Economic Bulletin, 07/06/2024; Portuguese Public Finance Council, Economic and Budgetary Outlook, 19/09/2024; Ministry of Finance (MF), State Budget (SB) 2024, 10/10/2023; Stability Program (SP), 15/04/2024

- (1) In case of SP and EC, includes net valuables acquisition
- (2) In case of SP and EC is considered the EDP B.9.
- (3) In case of EC is considered the EDP Gross Debt
- (4) In case of Banco de Portugal and Portuguese Public Finance Council, Current account balance + Capital account balance

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

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

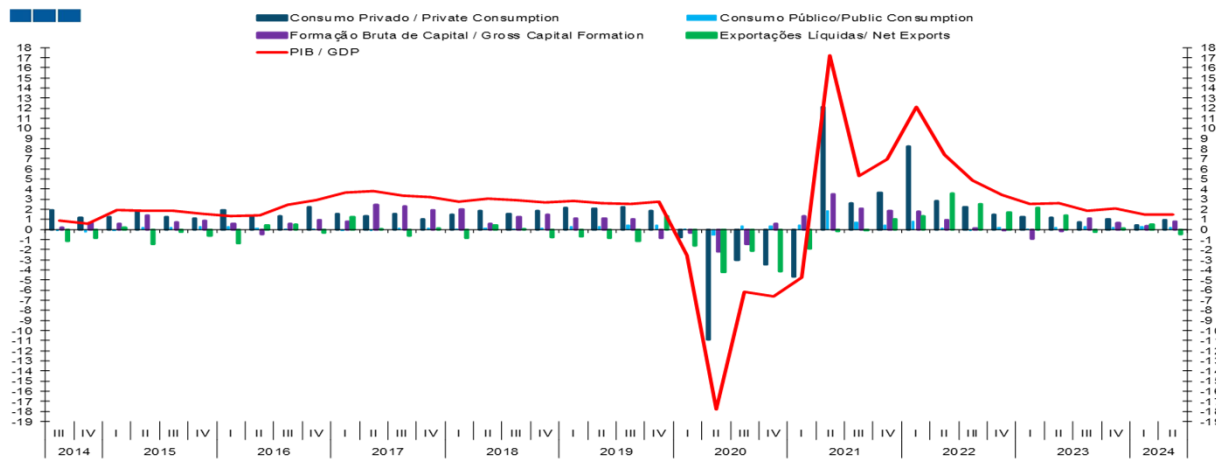


Gráfico / Graph 2.2.  
PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto  
GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

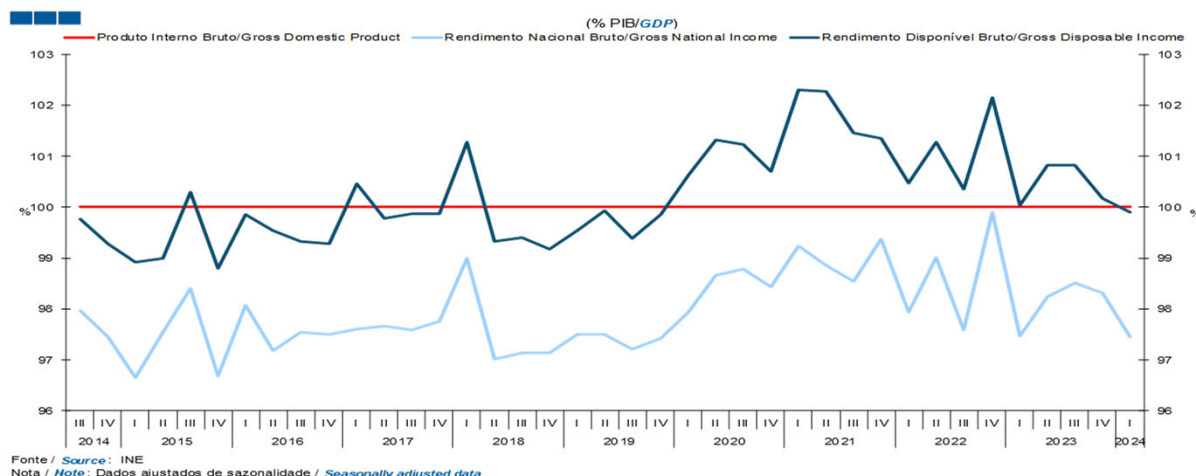
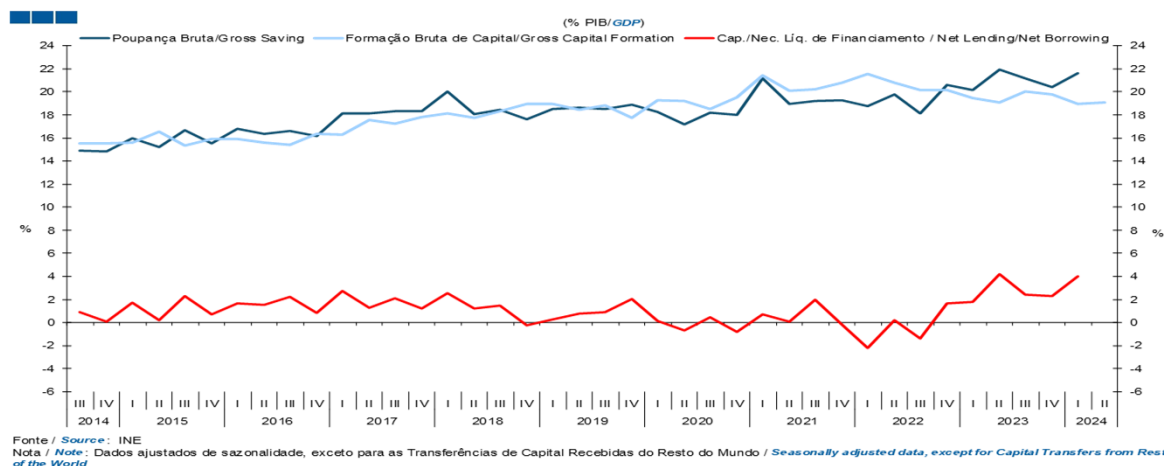


Gráfico / Graph 2.3.  
Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

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

|  | Taxa de Variação Homóloga (%)<br>Percentage change compared with the same quarter of the previous year |      |      |      |      |      |      |      |      |
|--|--|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  | 2T22   | 3T22 | 4T22 | 1T23 | 2T23 | 3T23 | 4T23 | 1T24 | 2T24 |
|  | 2Q22   | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 |
| CNT 2º Trim 2024 (60 dias)<br>QNA 2nd Quarter 2024 (60 days) | 7,4  | 4,8  | 3,4  | 2,5  | 2,6  | 1,9  | 2,1  | 1,5  | 1,5  |
| ER 2º Trim 2024 (30 dias)<br>FE 2nd Quarter 2024 (30 days)   | 7,4  | 4,8  | 3,4  | 2,5  | 2,6  | 1,9  | 2,1  | 1,5  | 1,5  |
| CNT 1º Trim 2024 (85 dias)<br>QNA 1st Quarter 2024 (85 days) | 7,4  | 4,8  | 3,4  | 2,5  | 2,6  | 1,9  | 2,1  | 1,5  |      |

|  | Taxa de Variação em Cadeia (%)<br>Percentage change compared with the previous quarter |      |      |      |      |      |      |      |      |
|--|--|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  | 2T22   | 3T22 | 4T22 | 1T23 | 2T23 | 3T23 | 4T23 | 1T24 | 2T24 |
|  | 2Q22   | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 |
| CNT 2º Trim 2024 (60 dias)<br>QNA 2nd Quarter 2024 (60 days) | 0,1  | 0,5  | 0,5  | 1,5  | 0,1  | -0,2 | 0,7  | 0,8  | 0,1  |
| ER 2º Trim 2024 (30 dias)<br>FE 2nd Quarter 2024 (30 days)   | 0,1  | 0,5  | 0,5  | 1,5  | 0,1  | -0,2 | 0,7  | 0,8  | 0,1  |
| CNT 1º Trim 2024 (85 dias)<br>QNA 1st Quarter 2024 (85 days) | 0,1  | 0,5  | 0,5  | 1,5  | 0,1  | -0,2 | 0,7  | 0,8  |      |

ER - Estimativa rápida (30 dias); CNT - Contas Nacionais Trimestrais  
FE - Flash estimate (30 days); QNA - Quarterly National Accounts  
Fonte / Source: INE

Quadro / Table 2.3.  
Principais Indicadores Económicos  
Main Economic Indicators

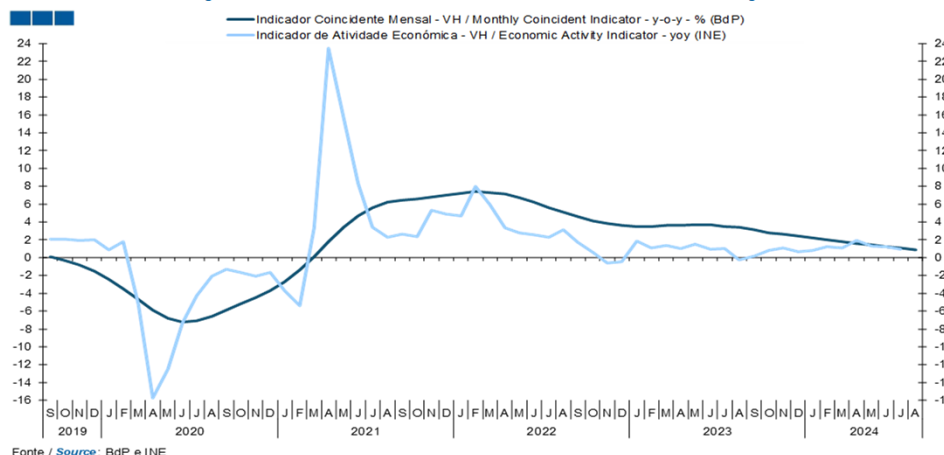
| Indicadores Anuais / Trimestrais<br>Main Economic Indicators Annual / Quarterly   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                       | 2021                    | 2022    | 2023    | 3T22<br>3Q22 | 4T22<br>4Q22 | 1T23<br>1Q23 | 2T23<br>2Q23 | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 |     |
|---|-----------------|---------------------------------------|-------------------------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----|
| PIBpm<br>GDPmp  | INE             | Milhões de euros<br>Millions of euros | 216 053                 | 242 341 | 265 525 | 60 951       | 62 759       | 65 221       | 66 312       | 66 676       | 67 317       | 69 485       | 70 271       |     |
| PIBpm<br>GDPmp  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 5,7                     | 6,8     | 2,3     | 4,8          | 3,4          | 2,5          | 2,6          | 1,9          | 2,1          | 1,5          | 1,5          |     |
| Consumo Privado<br>Private Consumption  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 4,7                     | 5,6     | 1,6     | 3,4          | 2,3          | 1,9          | 1,9          | 1,1          | 1,6          | 0,6          | 1,5          |     |
| Consumo Público<br>General Government Consumption   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 4,5                     | 1,4     | 1,0     | -0,6         | 1,3          | 0,1          | 1,1          | 1,7          | 1,2          | 1,4          | 1,3          |     |
| Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 8,1                     | 3,0     | 2,6     | 2,7          | 1,5          | 0,2          | 2,5          | 3,8          | 4,1          | 0,5          | 2,8          |     |
| Exportações Bens e Serviços<br>Exports of Goods and Services  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 12,3                    | 17,4    | 4,1     | 18,5         | 9,7          | 10,3         | 4,0          | -0,5         | 3,1          | 2,4          | 3,6          |     |
| Importações Bens e Serviços<br>Imports of Goods and Services  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 12,2                    | 11,1    | 2,2     | 11,6         | 5,6          | 5,0          | 0,9          | 0,0          | 2,8          | 1,4          | 4,8          |     |
| FBCF sem construção<br>Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)   |                 | INE                                   | VH Real<br>y-o-y (real) | 8,8     | 4,8     | 5,6          | 7,1          | 4,9          | 5,2          | 4,3          | 5,2          | 7,5          | 0,2          | 5,1 |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB <sup>1</sup> )<br>Current Account / GDP (end of period) (% GDP <sup>1</sup> ) |                 | BdP/INE                               | %                       | -2,6    | -1,9    | 1,2          | -1,5         | -1,9         | -0,5         | 0,4          | 2,0          | 1,2          | 1,5          | 1,8 |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)*<br>Current Account + Capital / GDP (end of period)*                       |                 | BdP/INE                               | %                       | 1,0     | -0,2    | 2,7          | -0,9         | -0,2         | 0,9          | 1,6          | 3,1          | 2,7          | 3,1          | 2,9 |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB<br>Fiscal Balance (B.9) / GDP  | INE             | %                                     | -2,9                    | -0,3    | 1,2     | 6,6          | -8,5         | 1,1          | 0,7          | 7,7          | -4,7         | -0,2         |              |     |
| Taxa de desemprego<br>Unemployment Rate   | INE             | %                                     | 6,7                     | 6,2     | 6,5     | 6,0          | 6,6          | 7,2          | 6,1          | 6,1          | 6,6          | 6,8          | 6,1          |     |
| Índice de Preços no Consumidor<br>Inflation   | INE             | %                                     | 1,4                     | 8,6     | 3,6     | 9,1          | 9,9          | 8,0          | 4,4          | 3,5          | 1,7          | 2,2          | 2,7          |     |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB<br>GDP contribution of the Net External Demand                                       | INE             | p.p.                                  | -0,3                    | 2,3     | 0,9     | 2,5          | 1,7          | 2,2          | 1,4          | -0,2         | 0,2          | 0,5          | -0,5         |     |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB<br>GDP contribution of the Net Internal Demand   | INE             | p.p.                                  | 6,1                     | 4,5     | 1,4     | 2,3          | 1,7          | 0,4          | 1,2          | 2,1          | 1,9          | 1,0          | 1,9          |     |

<sup>1</sup> PIB ajustado de sazonalidade  
<sup>1</sup> Seasonally adjusted GDP

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

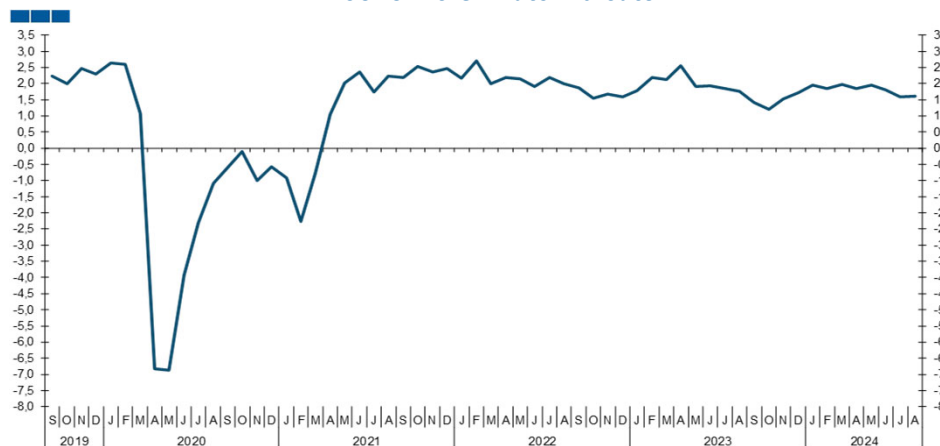
### - Indicadores Avançados de Atividade Económica / Economic Activity Leading indicators

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



Fonte / Source: BdP e INE

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



Fonte / Source: INE

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

| Indicadores de Atividade Geral<br>General Activity Indicators                  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit      | 2T23<br>2Q23 | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | mar/24<br>Mar-24 | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | jun/24<br>Jun-24 | jul/24<br>Jul-24 | ago/24<br>Aug-24 |
|--|-----------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Atividade Económica<br>Economic Activity Indicator                | INE             | VH (%)<br>y-o-y, %   | 0,9          | 0,2          | 0,7          | 1,1          | 1,2          | 1,1              | 1,9              | 1,3              | 1,2              | 0,9              |                  |
| Indicador Coincidente Mensal<br>Monthly Coincident Indicator                   | BdP             | VH<br>q-o-q or m-o-m | 3,7          | 3,3          | 2,6          | 2,0          | 1,4          | 1,8              | 1,6              | 1,4              | 1,2              | 1,1              | 0,9              |
| Indicador de Clima Económico<br>Economic Climate Indicator                     | INE             | %/vcs<br>%/sa        | 1,9          | 1,4          | 1,7          | 2,0          | 1,8          | 2,0              | 1,8              | 1,9              | 1,8              | 1,6              | 1,6              |
| Indicador do Sentimento Económico <sup>1</sup><br>Economic Sentiment Indicator | CE<br>EC        | (2000-2023)=100      | 100,5        | 97,9         | 95,6         | 99,4         | 101,0        | 100,7            | 101,1            | 101,0            | 100,9            | 101,3            | 100,9            |

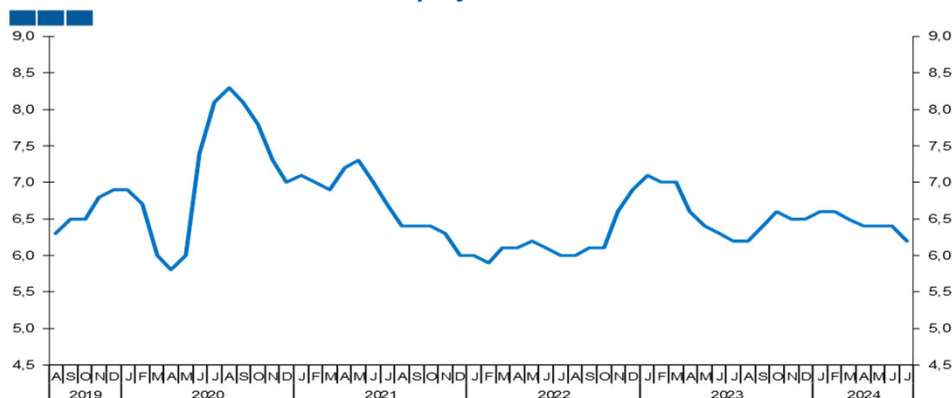
<sup>1</sup> Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

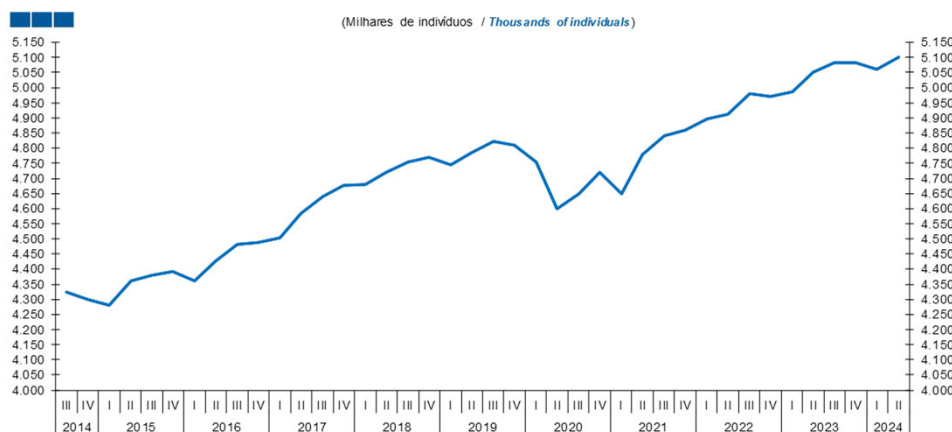
### - Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.  
Taxa de Desemprego  
Unemployment Rate



Fonte / Source : 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

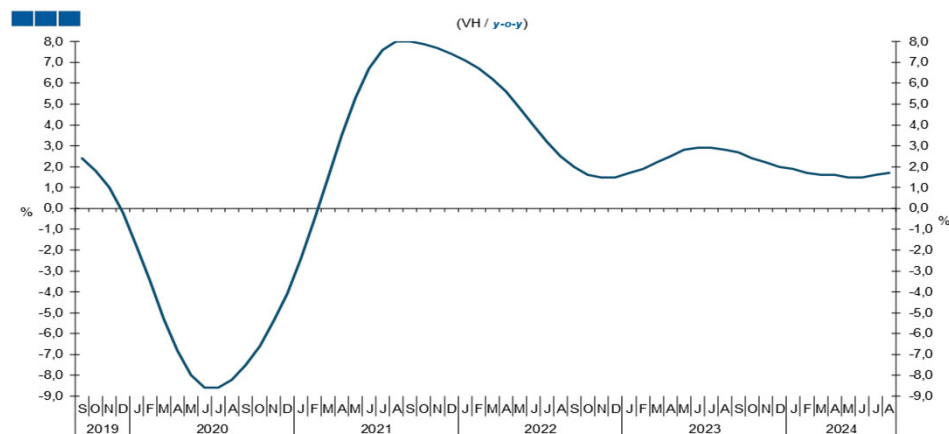
Quadro / Table 2.5.  
Mercado de Trabalho  
Labour Market

| Mercado de Trabalho<br>General Activity Indicators                               | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                   | 2T23<br>2Q23 | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | mar/24<br>Mar-24 | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | jun/24<br>Jun-24 | jul/24<br>Jul-24 |
|--|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego (estimativas mensais)<br>Unemployment rate (monthly estimate) | INE             | %                                 | 6,4          | 6,3          | 6,5          | 6,6          | 6,4          | 6,5              | 6,4              | 6,4              | 6,4              | 6,2              |
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate  | INE             | %                                 | 6,1          | 6,1          | 6,6          | 6,8          | 6,1          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed                                   | IEFP            | Nº Pessoas<br>Nb. People          | 286 340      | 293 268      | 311 108      | 330 226      | 311 180      | 324 616          | 318 331          | 310 263          | 304 946          | 305 139          |
| Variação dos desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed (variation)          | IEFP            | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | -28 290      | 6 928        | 17 840       | 19 117       | -19 046      | -6 392           | -6 285           | -8 068           | -5 317           | 193              |
| Desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed                                   | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | -3,8         | 3,8          | 4,5          | 5,0          | 8,7          | 6,0              | 7,8              | 8,5              | 9,8              | 7,3              |
| Evolução do desemprego de longa duração<br>Long-run Unemployment (evolution)     | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | -21,8        | -10,9        | -5,5         | -3,0         | 2,2          | -0,6             | -0,5             | 2,5              | 4,8              | 2,5              |
| População ativa*<br>Active population*   | INE             | Milhares<br>Thousands             | 5 381        | 5 412        | 5 442        | 5 429        | 5 432        |                  |                  |                  |                  |                  |
| População empregada*<br>Employed population*                                     | INE             | Milhares<br>Thousands             | 5 051        | 5 082        | 5 084        | 5 059        | 5 100        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Variação da população empregada*<br>Employed population (variation)*             | INE             | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | 64           | 30           | 2            | - 24         | 41           |                  |                  |                  |                  |                  |
| Evolução da população empregada*<br>Employed population (evolution)*             | INE             | VH<br>y-o-y                       | 2,8          | 2,0          | 2,3          | 1,4          | 1,0          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho<br>Labour Cost Index                                 | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | 3,1          | 4,8          | 6,0          | 5,5          | 7,3          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro)<br>Labour Cost Index (Euro Zone)         | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | 5,0          | 5,5          | 4,0          | 4,5          | 4,6          |                  |                  |                  |                  |                  |

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

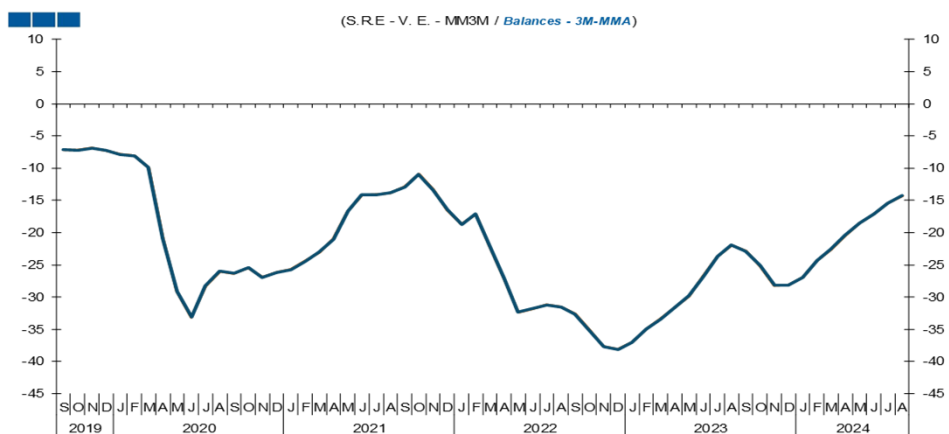
### - Consumo / Consumption

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



Fonte / Source: BdP

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



Fonte / Source: INE

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

| Indicadores de Consumo Privado<br>Private Consumption Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit            | 2T23  | 3T23  | 4T23  | 1T24  | 2T24  | mar/24 | abr/24 | mai/24 | jun/24 | jul/24 | ago/24 |
|--|-----------------|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|  |                 |                            | 2Q23  | 3Q23  | 4Q23  | 1Q24  | 2Q24  | Mar-24 | Apr-24 | May-24 | Jun-24 | Jul-24 | Aug-24 |
| Indicador Coincidente do Consumo Privado<br>Private Consumption Coincident Indicator   | BdP             | VH<br>y-o-y                | 2,7   | 2,8   | 2,2   | 1,7   | 1,5   | 1,6    | 1,6    | 1,5    | 1,5    | 1,6    | 1,7    |
| Indicador de Confiança dos Consumidores<br>Consumer Confidence Indicator   | INE             | VE*/MM3M<br>Balances*      | -29,4 | -22,8 | -27,2 | -24,6 | -18,7 | -22,6  | -20,4  | -18,5  | -17,2  | -15,4  | -14,3  |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3)<br>Retail Trade Turnover Index (real)                                 | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 2,1   | 0,6   | 0,5   | 0,9   | 2,8   | 0,8    | 1,9    | 3,0    | 3,4    | 1,9    |        |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Food (real)                                 | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 1,3   | 1,9   | 1,1   | 3,1   | 5,4   | 5,2    | 4,7    | 5,5    | 6,0    | 3,7    |        |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Non Food (real)                         | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 2,6   | -0,2  | 0,1   | -0,5  | 1,0   | -1,9   | 0,1    | 1,4    | 1,7    | 0,7    |        |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho<br>Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales                              | INE             | SRE-VE*<br>Balances*       | 11,8  | 12,6  | 6,4   | 3,2   | 4,9   | -1,2   | 5,3    | 4,0    | 5,5    | 6,9    | 7,8    |
| Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3)<br>Services Turnover Index - Accommodation and food service activities | INE             | VH<br>y-o-y                | 17,0  | 9,2   | 7,0   | 8,4   | 3,9   | 10,2   | -1,2   | 7,9    | 4,8    | 4,7    |        |
| Vendas de Veículos Ligeiros de Passageiros<br>Passenger car registrations  | ACAP            | VH<br>y-o-y                | 41,9  | 11,9  | 7,7   | 13,1  | -1,0  | 6,2    | 7,6    | 0,2    | -8,4   | -9,5   | -9,4   |

## 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

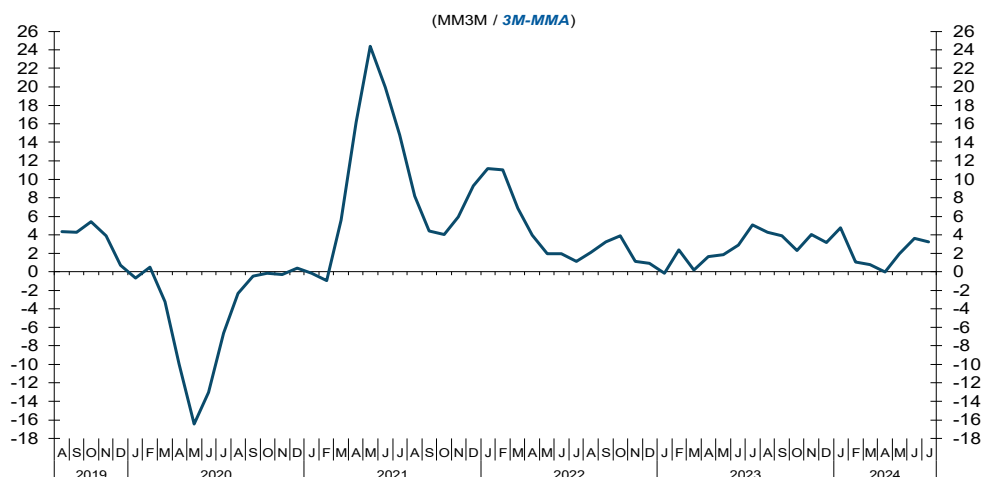
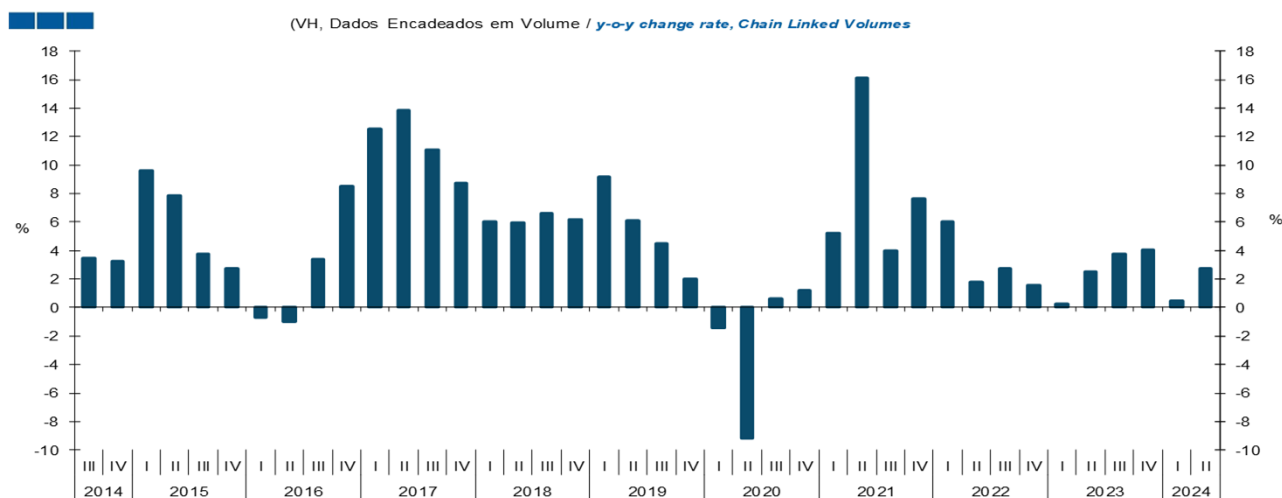


Gráfico / Graph 2.11.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Total  
Gross Fixed Capital Formation, Total



Fonte / Source: INE

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

| Indicadores de Investimento   | Fonte Source | Unidade Unit              | 2T23 2Q23 | 3T23 3Q23 | 4T23 4Q23 | 1T24 1Q24 | 2T24 2Q24 | mar/24 Mar-24 | abr/24 Apr-24 | mai/24 May-24 | jun/24 Jun-24 | jul/24 Jul-24 | ago/24 Aug-24 |
|---|--------------|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Indicador de FBCF<br>Gross Fixed Capital Formation Indicator                      | INE          | MM3M<br>y-o-y, 3MMA       | 2,9       | 3,9       | 3,2       | 0,8       | 3,6       | 0,8           | 0,0           | 2,0           | 3,6           | 3,2           |               |
| IPI - Bens de Investimento<br>IPI - Investment Goods                              | INE          | VH(v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 5,2       | -1,0      | -0,8      | 2,4       | 0,3       | -6,3          | 13,6          | -4,6          | -6,5          | 0,6           |               |
| Importações de Bens de Investimento<br>Investment Goods Imports                   | INE          | VH<br>y-o-y               | 5,1       | 2,2       | 12,9      | 6,3       | 0,3       | 8,8           | 14,5          | -7,4          | -3,9          | 17,8          |               |
| Indicador de Confiança na Construção<br>Construction Confidence Indicator         | INE          | SRE*-VE<br>Balances*      | 0,9       | -1,3      | -3,6      | -4,0      | -3,3      | -4,4          | -4,2          | -3,1          | -2,7          | -4,1          | -3,3          |
| Vendas de Cimento<br>Cement Sales   | BdP          | VH<br>y-o-y               | 4,0       | 7,5       | 3,8       | 2,1       | 3,5       | -15,2         | 14,4          | 2,6           | -5,1          | 9,6           |               |
| Vendas de Viaturas Comerciais Ligeiras<br>Commercial Vehicles under 3.5 ton Sales | ACAP         | VH<br>y-o-y               | 27,7      | 21,9      | 25,6      | 14,1      | 31,2      | 17,0          | 83,9          | 22,4          | 10,1          | 5,8           | 9,8           |
| Vendas de Viaturas Comerciais Pesadas<br>Commercial Vehicles above 3.5 ton Sales  | ACAP         | VH<br>y-o-y               | 6,9       | 25,1      | 43,9      | 9,5       | 20,1      | -12,8         | 2,7           | 1,5           | 56,4          | -2,5          | -43,6         |

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

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

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

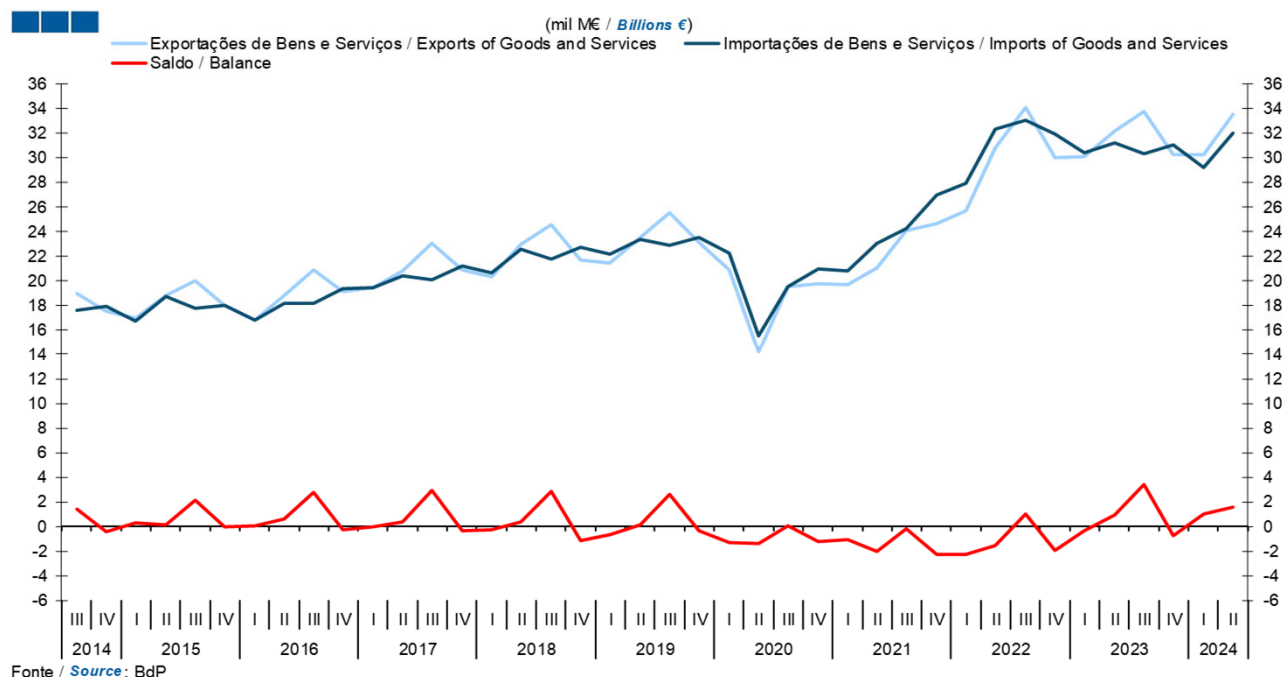
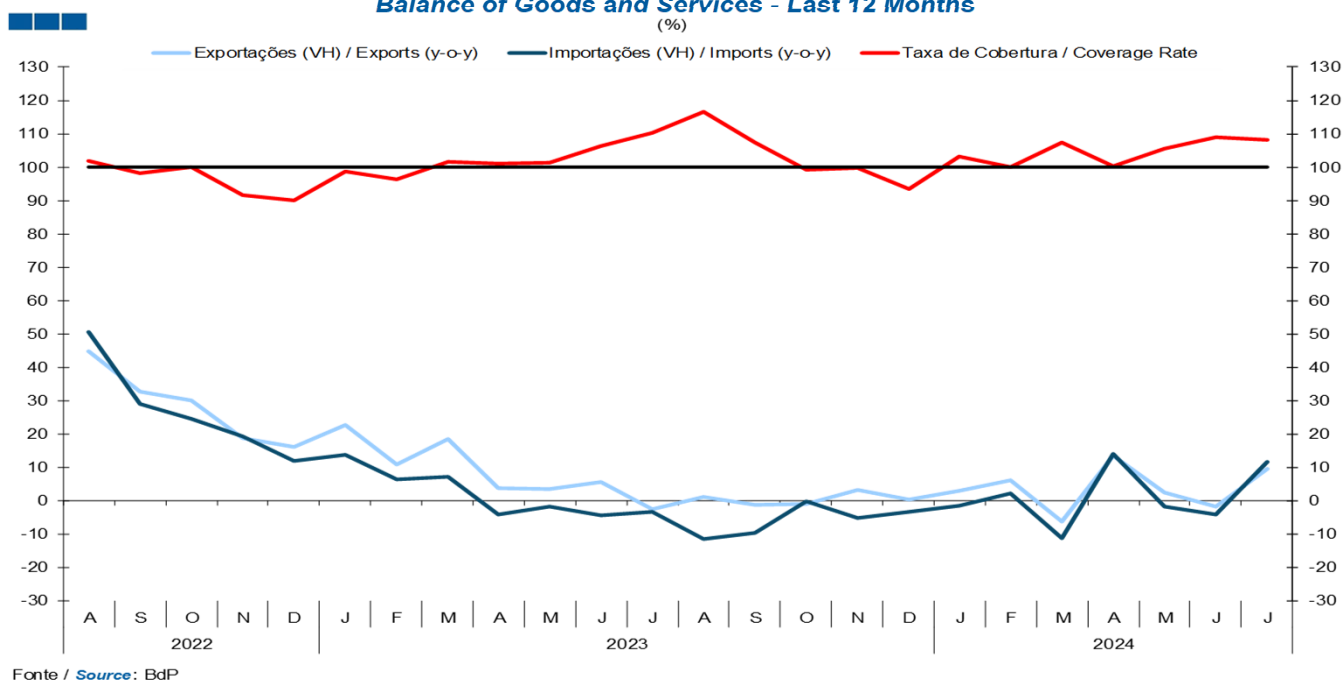


Gráfico / Graph 2.13.  
Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses  
Balance of Goods and Services - Last 12 Months



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

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

|   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                                    | 1T23<br>1Q23 | 2T23<br>2Q23 | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | mar/24<br>Mar-24 | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | jun/24<br>Jun-24 | jul/24<br>Jul-24 | ago/24<br>Aug-24 |
|---|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>BENS</b><br><i>GOODS</i>   | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 78,0         | 75,6         | 73,2         | 73,5         | 78,9         | 77,0         | 79,0             | 76,4             | 76,6             | 78,1             | 73,5             |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 10,7         | -3,4         | -9,4         | -3,9         | -3,8         | 2,9          | -12,9            | 16,4             | -1,1             | -4,7             | 8,9              |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 8,0          | -4,4         | -9,8         | -4,4         | -4,9         | 1,0          | -12,5            | 13,2             | -3,5             | -5,3             | 12,2             |                  |
| <b>BENS</b><br><i>GOODS</i>   | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 78,0         | 76,8         | 75,6         | 75,1         | 78,9         | 77,9         | 78,9             | 78,3             | 77,9             | 77,9             | 77,2             |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 10,7         | 3,3          | -1,0         | -1,8         | -3,8         | -0,5         | -3,8             | 0,7              | 0,4              | -0,5             | 0,8              |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 8,0          | 1,4          | -2,5         | -3,0         | -4,9         | -2,0         | -4,9             | -0,7             | -1,3             | -2,0             | 0,0              |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><i>SERVICES</i>  | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 201,1        | 218,2        | 249,6        | 199,1        | 216,1        | 214,5        | 238,6            | 191,1            | 223,1            | 231,9            | 234,8            |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 32,0         | 18,1         | 10,2         | 9,2          | 8,8          | 6,3          | 6,2              | 9,1              | 7,6              | 2,7              | 10,6             |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 13,9         | 1,5          | -2,3         | 3,7          | 1,2          | 8,2          | -5,4             | 17,8             | 6,1              | 0,9              | 10,1             |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><i>SERVICES</i>  | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 201,1        | 210,2        | 224,8        | 218,3        | 216,1        | 215,2        | 216,1            | 208,5            | 211,7            | 215,2            | 218,7            |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 32,0         | 23,9         | 17,9         | 15,8         | 8,8          | 7,4          | 8,8              | 8,9              | 8,6              | 7,4              | 8,0              |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 13,9         | 6,9          | 3,3          | 3,4          | 1,2          | 4,9          | 1,2              | 5,8              | 5,8              | 4,9              | 5,8              |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><i>GOODS AND SERVICES</i>   | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 99,0         | 102,9        | 111,3        | 97,6         | 103,5        | 104,8        | 107,4            | 100,4            | 105,5            | 109,0            | 108,2            |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 17,2         | 4,3          | -0,9         | 0,8          | 0,5          | 4,3          | -6,3             | 13,4             | 2,3              | -1,7             | 9,7              |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 8,9          | -3,4         | -8,3         | -2,9         | -3,9         | 2,4          | -11,3            | 14,1             | -1,8             | -4,1             | 11,8             |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><i>GOODS AND SERVICES</i>   | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 99,0         | 100,9        | 104,4        | 102,7        | 103,5        | 104,2        | 103,5            | 102,7            | 103,3            | 104,2            | 104,9            |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 17,2         | 10,2         | 6,0          | 4,7          | 0,5          | 2,5          | 0,5              | 3,7              | 3,4              | 2,5              | 3,6              |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 8,9          | 2,3          | -1,4         | -1,8         | -3,9         | -0,7         | -3,9             | 0,5              | 0,0              | -0,7             | 1,1              |                  |
| Por memória:<br>Memo:   |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b><br><i>Advanced Foreign Demand Indicators</i>                |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo<br><i>Industrial Turnover - External Market</i>           | INE             | VH<br>y-o-y  | 12,1         | -4,6         | -12,0        | -10,0        | -5,6         | 2,6          | -13,9            | 13,4             | -3,6             | -0,8             | 2,6              |                  |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa<br><i>Manufacturing Industry Survey - External Demand</i> | INE             | SRE*-VE<br>Balances*                               | -14,7        | -16,8        | -19,5        | -21,2        | -16,8        | -16,0        | -15,9            | -18,0            | -16,0            | -13,9            | -16,3            | -14,9            |
| Carteira de Encomendas Externa<br><i>Portfolio of Foreign Orders</i>  | INE             | SRE*-mm3m<br>Balances*3mma                         | -14,7        | -16,8        | -19,5        | -21,2        | -16,8        | -16,0        | -16,8            | -16,7            | -16,6            | -16,0            | -15,4            | -15,0            |

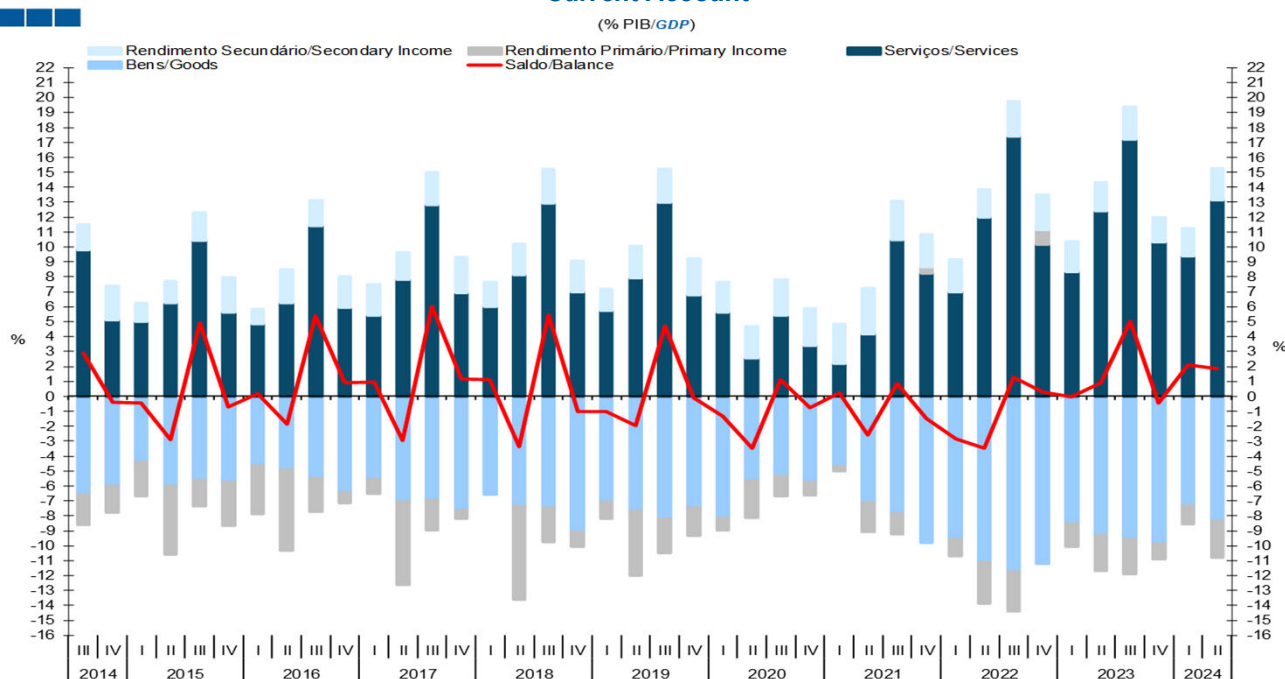
\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas  
\* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.14.  
Balança Corrente  
Current Account

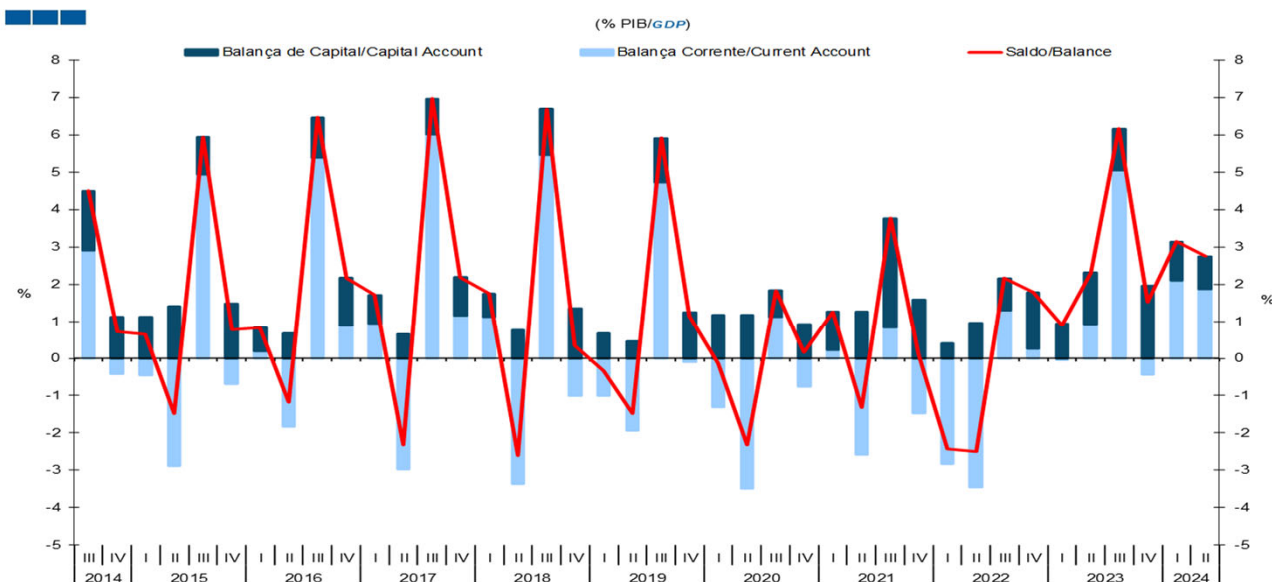
(% PIB/GDP)



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

(% PIB/GDP)



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

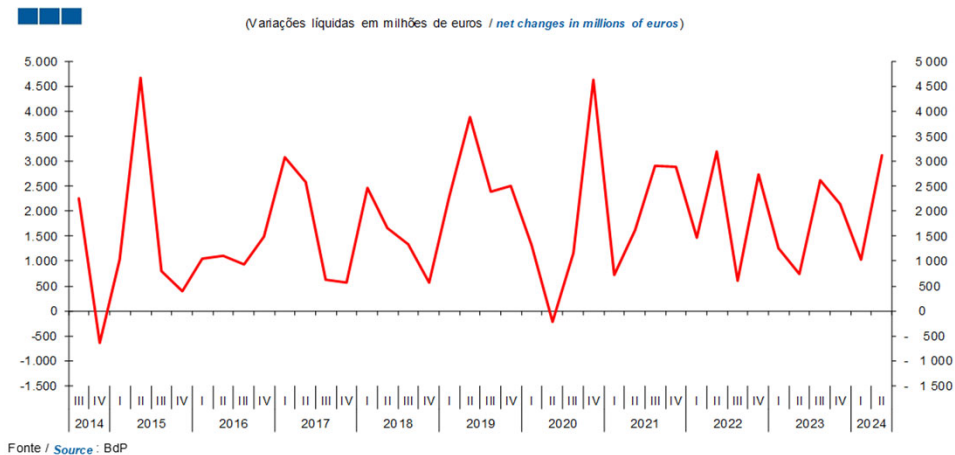


Gráfico / Graph 2.17.  
Investimento Directo em empresas em Portugal - transacções acumuladas  
Direct Investment in companies in Portugal - accumulated transactions

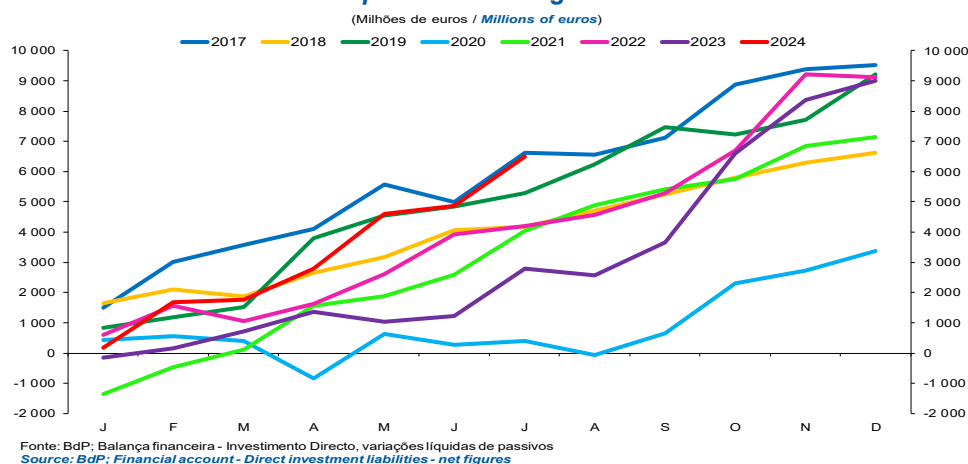
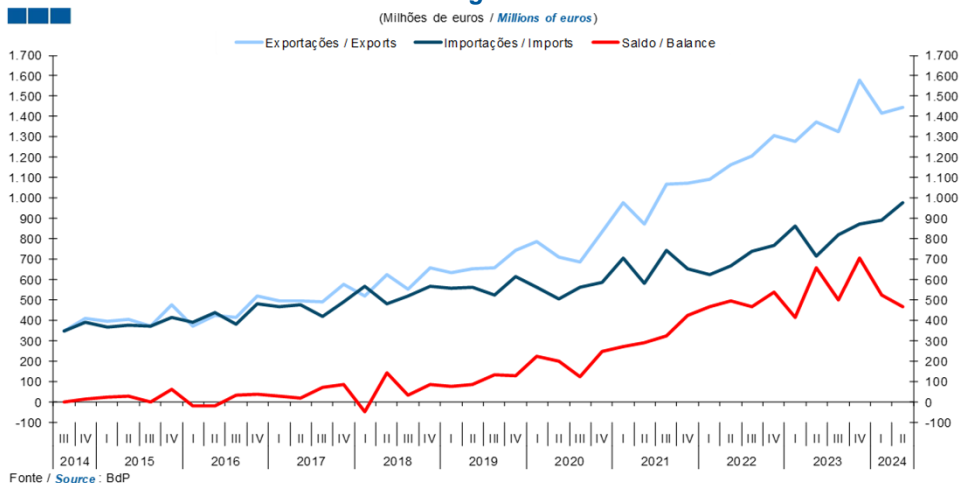


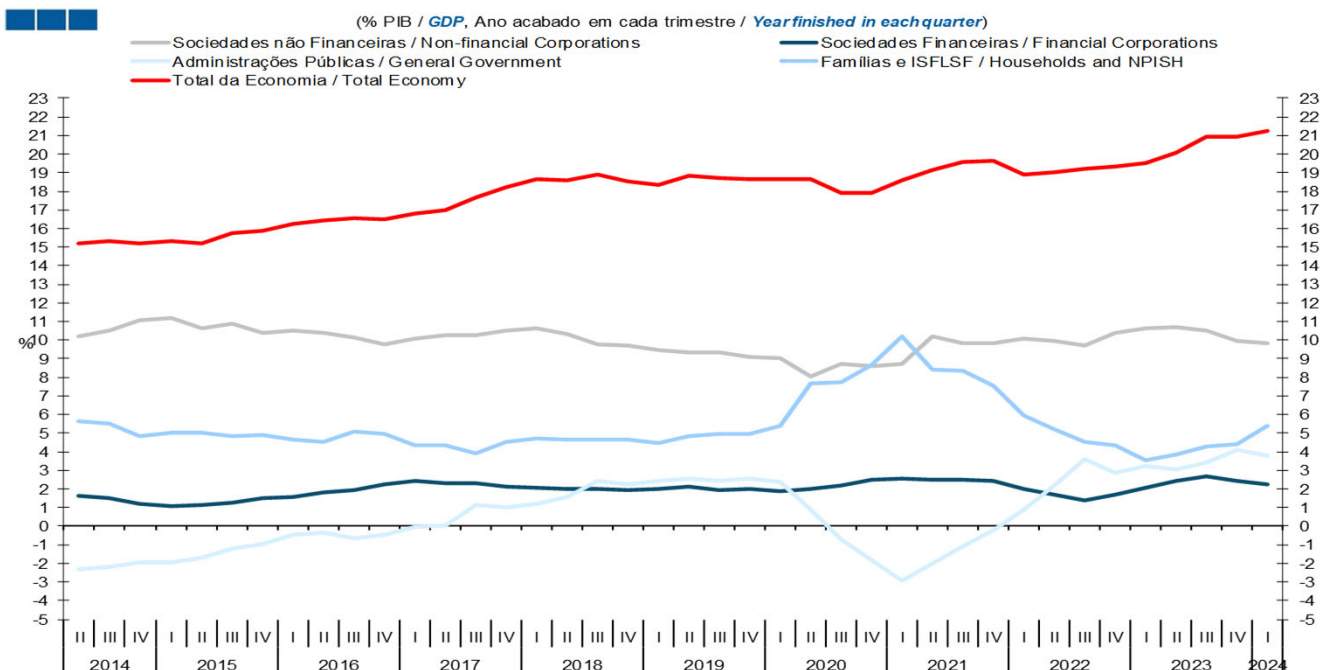
Gráfico / Graph 2.18.  
Balança Tecnológica  
Technological Account



### 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

#### - Poupança / Saving

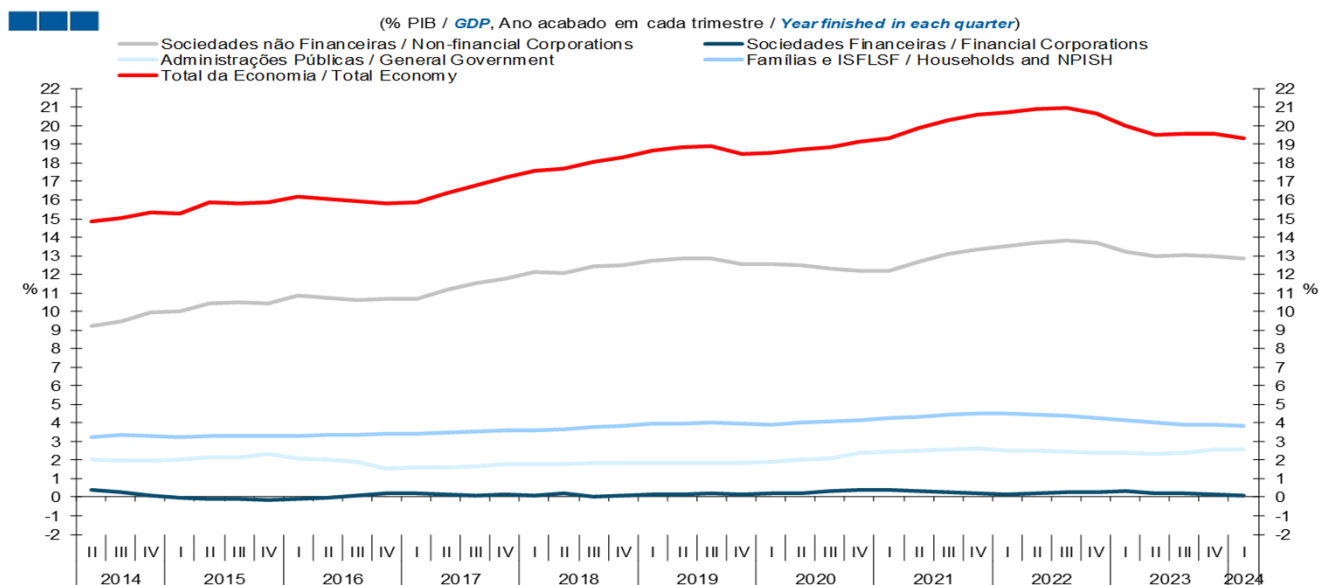
Gráfico / Graph 3.1.  
Poupança Bruta, por sector institucional  
Gross Saving, by institutional sector



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

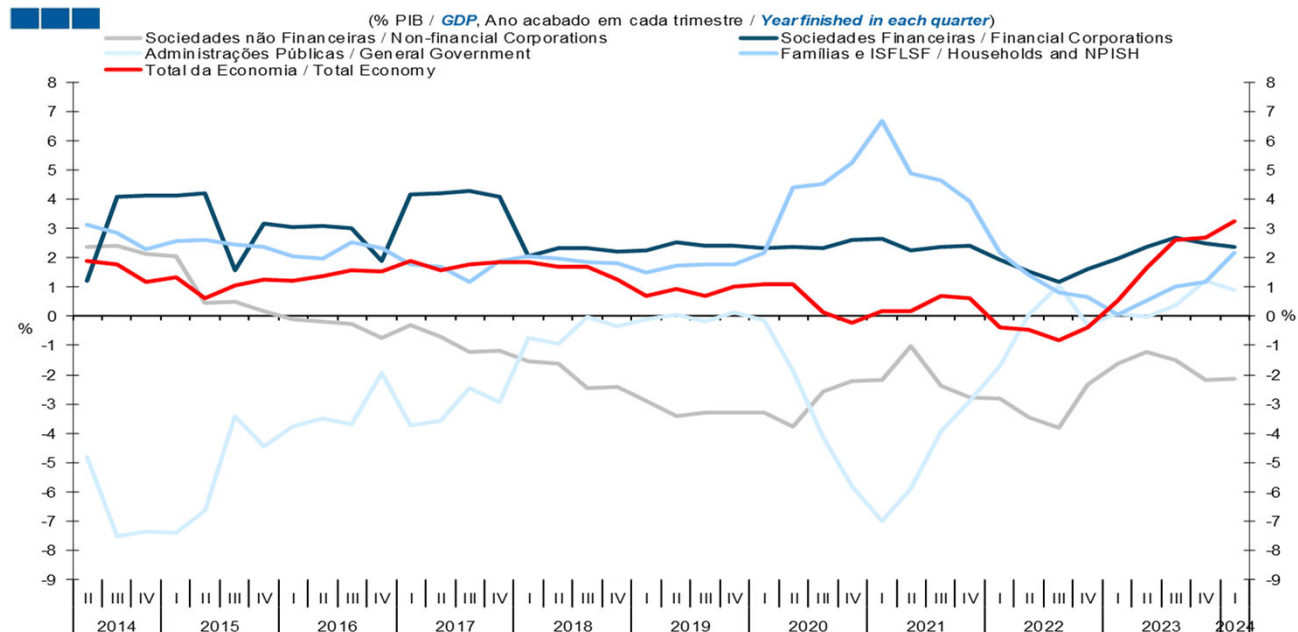


Fonte / Source: INE  
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 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

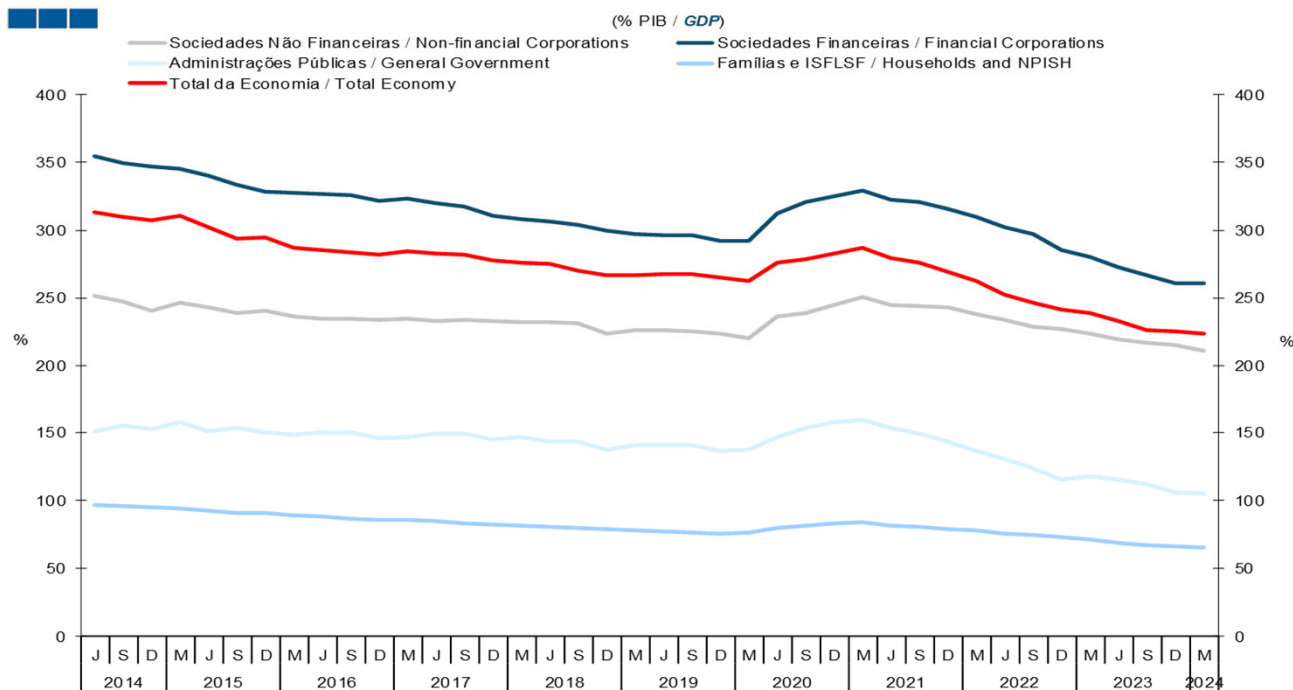
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias

Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

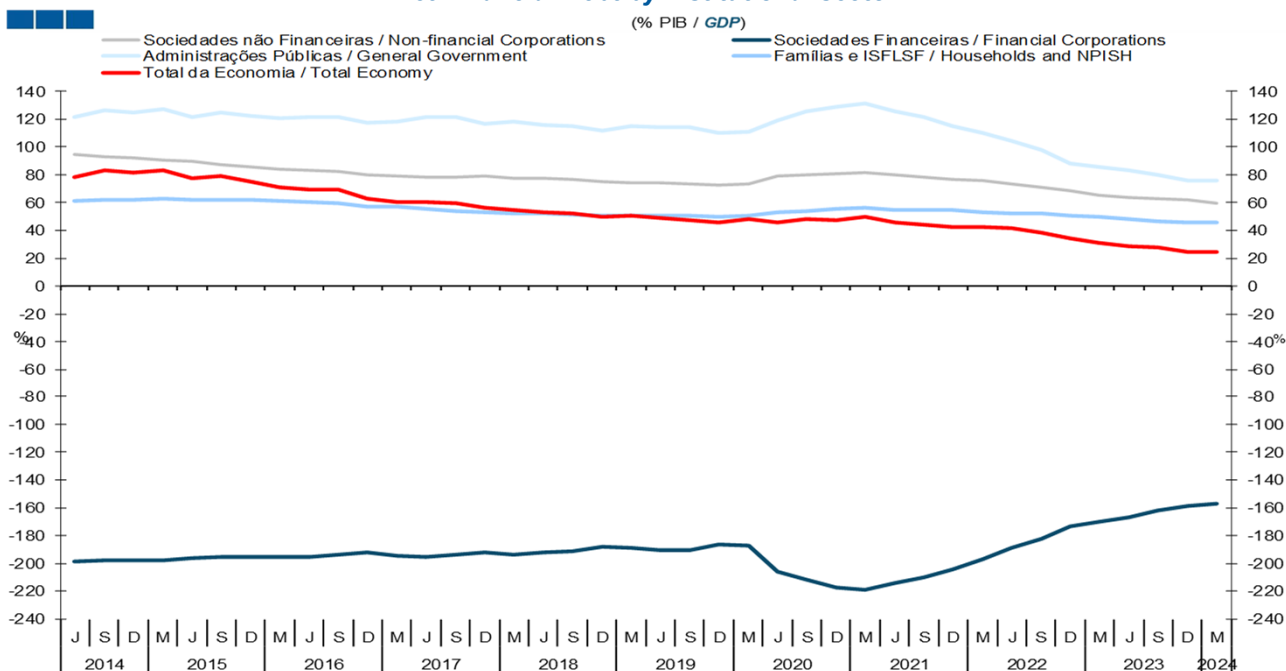
#### - Dívida / Debt

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, 2023 (%)<br><i>weight, 2023 (%)</i> | 2022 | 2023 | 2T23<br><i>2Q23</i> | 3T23<br><i>3Q23</i> | 4T23<br><i>4Q23</i> | 1T24<br><i>1Q24</i> | 2T24<br><i>2Q24</i> |
|--|---|------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 2,0                                       | -5,3 | 0,2  | -0,3                | 1,4                 | 2,5                 | -1,2                | -2,4                |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 3,7                                       | 4,2  | 0,6  | -1,3                | -0,7                | 3,4                 | 0,5                 | 0,8                 |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | 13,3                                      | 1,3  | -2,4 | -3,7                | -5,1                | -0,5                | -0,8                | -0,4                |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 4,3                                       | 1,5  | 1,5  | 2,6                 | 3,5                 | 2,8                 | 2,0                 | -0,1                |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 19,7                                      | 15,1 | 5,2  | 5,8                 | 3,9                 | 3,6                 | 3,3                 | 2,1                 |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 9,8                                       | 15,1 | 4,8  | 8,0                 | 2,8                 | -0,1                | -3,1                | 1,9                 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 16,5                                      | 1,6  | 1,2  | 1,1                 | 1,5                 | 1,6                 | 1,7                 | 2,3                 |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 30,6                                      | 6,1  | 3,4  | 3,7                 | 3,2                 | 3,3                 | 3,1                 | 2,5                 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Gross Value Added (Real)</i>                   | 2,4                                       | 6,5  | 2,4  | 2,7                 | 1,7                 | 2,2                 | 1,5                 | 1,7                 |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2016)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2016)

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 (%)*

|  | 2021 | 2022 | 2023 | 2T23<br><i>2Q23</i> | 3T23<br><i>3Q23</i> | 4T23<br><i>4Q23</i> | 1T24<br><i>1Q24</i> | 2T24<br><i>2Q24</i> |
|--|------|------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 0,1  | -0,1 | 0,0  | 0,1                 | 0,0                 | -0,1                | -0,2                | -0,2                |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 0,3  | 0,2  | 0,0  | 0,3                 | 0,2                 | 0,3                 | 0,2                 | 0,0                 |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | 0,9  | 0,2  | -0,3 | 0,2                 | 0,6                 | 0,4                 | 0,0                 | -0,1                |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 0,2  | 0,1  | 0,1  | 0,2                 | 0,2                 | 0,0                 | 0,0                 | 0,0                 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 1,1  | 2,7  | 1,0  | 2,2                 | 4,2                 | 3,4                 | 1,8                 | 1,4                 |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 0,9  | 1,3  | 0,5  | 1,4                 | 1,6                 | 1,3                 | 1,4                 | 1,0                 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 0,4  | 0,3  | 0,2  | 0,5                 | 0,5                 | 0,3                 | 0,1                 | 0,2                 |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 1,6  | 1,9  | 1,0  | 1,2                 | 2,9                 | 1,9                 | 1,3                 | 1,4                 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Total Gross Value Added</i>                    | 5,5  | 6,5  | 2,4  | 2,7                 | 1,7                 | 2,2                 | 1,5                 | 1,7                 |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2016)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2016)

## 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, 2023 (%)<br>weight, 2023 (%) | 2022 | 2023 | 2T23<br>2Q23 | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 |
|--|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 3,0                                | 2,1  | 9,5  | 9,1          | 7,0          | 9,7          | 2,5          | -8,6         |
| Eletricidade, gás e água*<br><i>Electricity, gas and water*</i>                      | 1,5                                | 7,4  | 7,8  | 8,3          | 1,1          | 23,7         | 22,9         | -5,7         |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | 16,6                               | 2,1  | -0,8 | 2,2          | -2,0         | -2,7         | -0,1         | -1,6         |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 7,1                                | 4,9  | 7,4  | 8,6          | 4,8          | 8,2          | 3,5          | 0,0          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 20,7                               | 5,9  | 0,6  | 2,7          | 5,6          | -8,7         | -8,1         | -8,7         |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 8,1                                | 9,7  | -3,4 | -2,1         | 2,9          | -14,1        | -11,6        | -13,7        |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 12,1                               | -0,1 | 6,6  | 12,8         | 4,5          | 4,6          | 2,2          | -1,8         |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 30,9                               | 1,4  | 0,1  | -0,9         | -0,4         | 1,7          | 0,7          | 3,6          |
| Por memória:<br><i>Memo items:</i>   |                                    |      |      |              |              |              |              |              |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   |                                    | 3,3  | 1,4  | 2,8          | 2,0          | -1,3         | -1,6         | -2,7         |

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<br>Source | 2022 | 2023 | 2T23<br>2Q23 | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 |
|--|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | INE             | 0,1  | 0,3  | 0,3          | 0,2          | 0,3          | 0,1          | -0,3         |
| Eletricidade, gás e saneamento<br><i>Electricity, gas and sanitation</i>             | INE             | 0,1  | 0,1  | 0,1          | 0,0          | 0,3          | 0,3          | -0,1         |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | INE             | 0,4  | -0,1 | 0,4          | -0,3         | -0,5         | 0,0          | -0,3         |
| Construção<br><i>Construction</i>  | INE             | 0,3  | 0,5  | 0,6          | 0,3          | 0,5          | 0,2          | 0,0          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | INE             | 1,2  | 0,1  | 0,6          | 1,2          | -1,8         | -1,7         | -1,8         |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | INE             | 0,8  | -0,3 | -0,2         | 0,2          | -1,2         | -1,0         | -1,1         |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE             | 0,0  | 0,8  | 1,4          | 0,5          | 0,5          | 0,3          | -0,2         |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | INE             | 0,5  | 0,0  | -0,3         | -0,1         | 0,5          | 0,2          | 1,1          |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   | INE             | 3,3  | 1,4  | 2,8          | 2,0          | -1,3         | -1,6         | -2,7         |

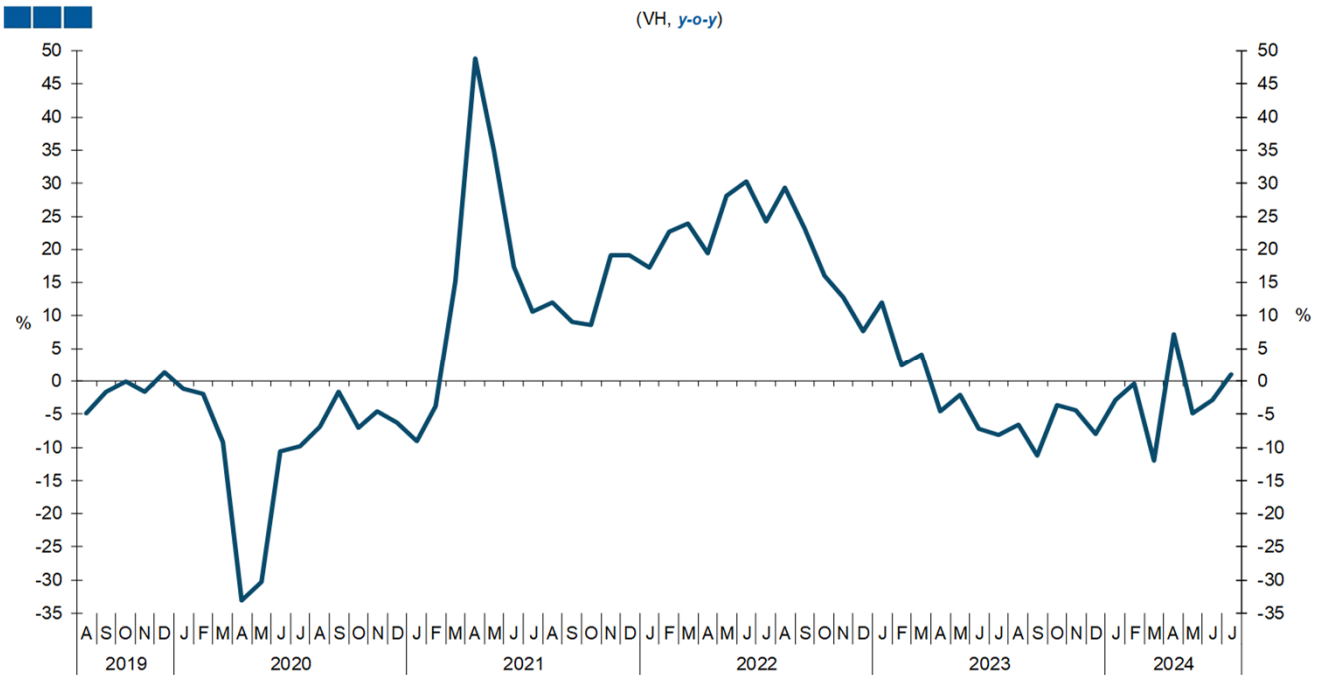
Fonte: INE - Estatísticas do emprego  
Source: INE - Employment Statistics

\*Inclui Indústria Extractiva  
\*Includes Mining and Quarrying

## 4. Ramos de Atividade / Industries

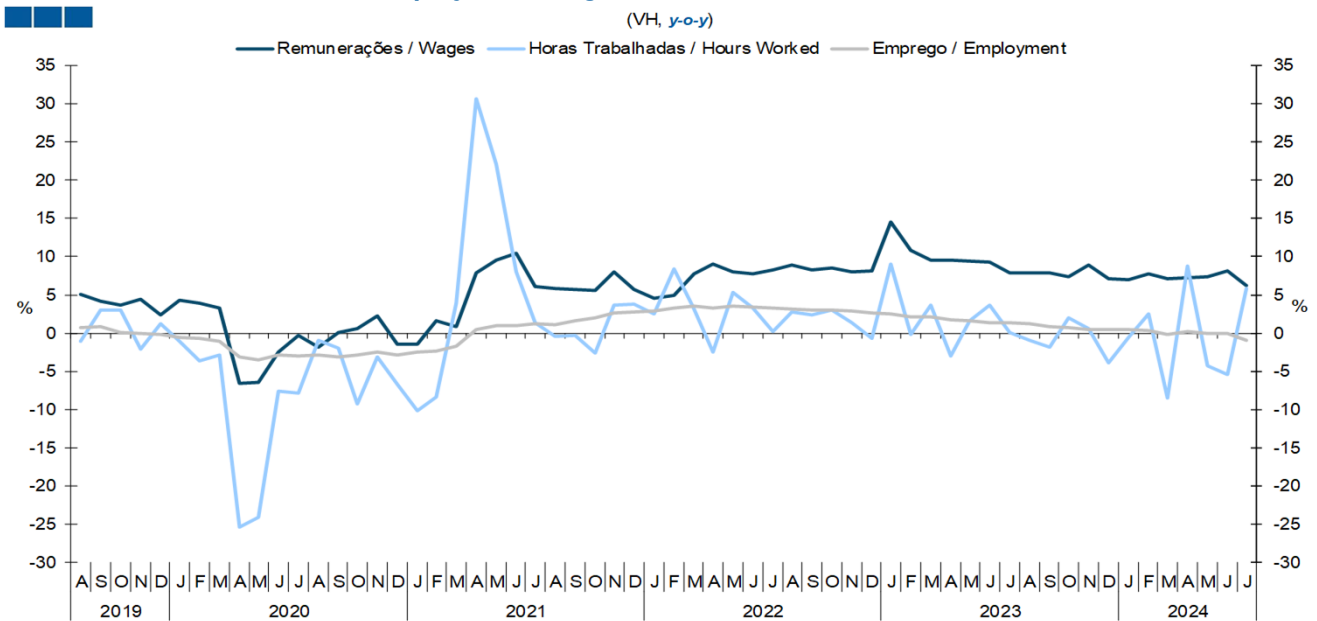
### - Indústria / Industry

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<br>Quarterly/Monthly Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 2T23<br>2Q23 | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | jun/24<br>jun/24 | jul/24<br>jul/24 | ago/24<br>Aug-24 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total<br>Industrial Production Index - Total   | INE             | VH<br>y-o-y      | -5,4         | -4,5         | -3,5         | 1,4          | 1,4          | - 2,7            | - 4,0            |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria<br>Industrial Turnover Index   | INE             | VH<br>y-o-y      | -4,6         | -8,7         | -5,3         | -5,5         | -0,4         | - 2,9            | 1,0              |                  |
| Mercado Nacional<br>Domestic Market  | INE             | VH<br>y-o-y      | -4,6         | -6,8         | -2,4         | -5,4         | -2,2         | - 4,2            | 0,0              |                  |
| Mercado Externo<br>External Market   | INE             | VH<br>y-o-y      | -4,6         | -12,0        | -10,0        | -5,6         | 2,6          | - 0,8            | 2,6              |                  |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)<br>Industrial Confidence Indicator (s.a.)  | CE              | SRE-VE<br>y-o-y  | -7,4         | -9,3         | -9,5         | -7,1         | -6,1         | - 5,3            | - 7,5            | - 5,8            |
| Índice de Emprego na Indústria<br>Industrial Employment Index  | INE             | VH<br>y-o-y      | 1,6          | 1,1          | 0,5          | 0,2          | 0,0          | - 0,1            | - 0,9            |                  |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs)<br>Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE             | VH<br>y-o-y      | -4,3         | -5,0         | -4,2         | -0,5         | -0,5         | - 1,1            | - 3,1            |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Turnover Index                                | INE             | VH<br>y-o-y      | -5,0         | -9,6         | -6,6         | -4,7         | 0,1          | - 3,7            |                  |                  |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Survey  |                 |                  |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Confidence Indicator                          | INE             | SRE-VE<br>BEA-AV | -6,4         | -9,7         | -11,0        | -6,1         | -5,2         | - 5,1            | - 8,1            | - 5,9            |

Quadro / Table 4.6.

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

| CAE Rev3<br>NACE Rev 3  | Unidade<br>Unit | 2023  | 2T23<br>2Q23 | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | mai/24<br>May-24 | jun/24<br>jun/24 | jul/24<br>jul/24 |
|---|-----------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total)<br>Industrial Production Index (Total)  | VH<br>y-o-y     | -3,1  | -5,4         | -4,5         | -3,5         | 1,4          | 1,4          | 1,3              | -2,7             | -4,0             |
| B- Indústrias extrativas<br>B- Mining and Quarrying   | VH<br>y-o-y     | 3,4   | -2,3         | 8,7          | -0,3         | -9,7         | -8,0         | -2,3             | -10,6            | -18,1            |
| C- Indústrias transformadoras<br>C- Manufacturing   | VH<br>y-o-y     | -3,6  | -4,3         | -5,0         | -4,2         | -0,5         | -0,5         | -0,3             | -1,1             | -3,1             |
| 10- Indústria alimentar<br>10- Food Industry  | VH<br>y-o-y     | 3,8   | 3,6          | 6,7          | 0,7          | 3,9          | 2,7          | 0,6              | 1,5              | -12,9            |
| 14- Indústria do Vestuário<br>14- Clothing Industry   | VH<br>y-o-y     |       |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão<br>17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH<br>y-o-y     | -10,5 | -13,4        | -10,6        | -3,4         | 13,4         | 7,3          | 13,3             | 6,3              | 4,0              |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais<br>20- Fabrication of chemical products and synthetic or artificial fibres            | VH<br>y-o-y     | -28,8 | -31,1        | -40,2        | -24,9        | -25,9        | -21,8        | -5,8             | -17,3            | -7,7             |
| 22- Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas<br>22- Fabrication of rubber and plastic matters products   | VH<br>y-o-y     | 1,5   | 2,3          | 1,1          | 1,3          | 2,2          | 3,7          | 1,0              | 6,5              | 1,8              |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos<br>24- Base metallurgical industries and metallic products  | VH<br>y-o-y     | -3,1  | -11,8        | -4,4         | 1,5          | 4,4          | 8,7          | 7,8              | 14,1             | 7,7              |
| 27- Fabricação de equipamento elétrico<br>27- Fabrication of electric and optical equipment   | VH<br>y-o-y     | 0,0   | -0,1         | -0,3         | -1,6         | -6,0         | -3,2         | -5,8             | -2,2             | -3,5             |
| D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água<br>D- Production and Distribution of electricity, gas and water  | VH<br>y-o-y     | -1,1  | -13,5        | -4,0         | 0,2          | 15,2         | 16,5         | 13,1             | -13,1            | -8,3             |

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

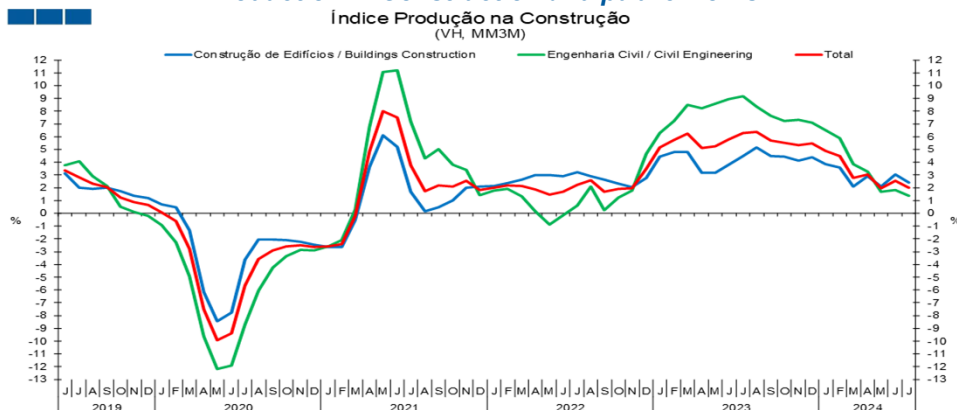
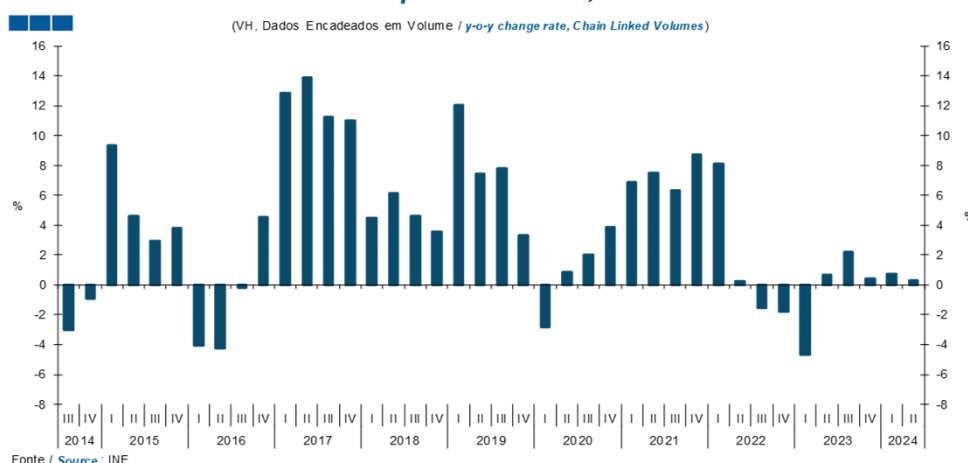


Gráfico / Graph 4.4.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Construção  
Gross Fixed Capital Formation, Construction



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

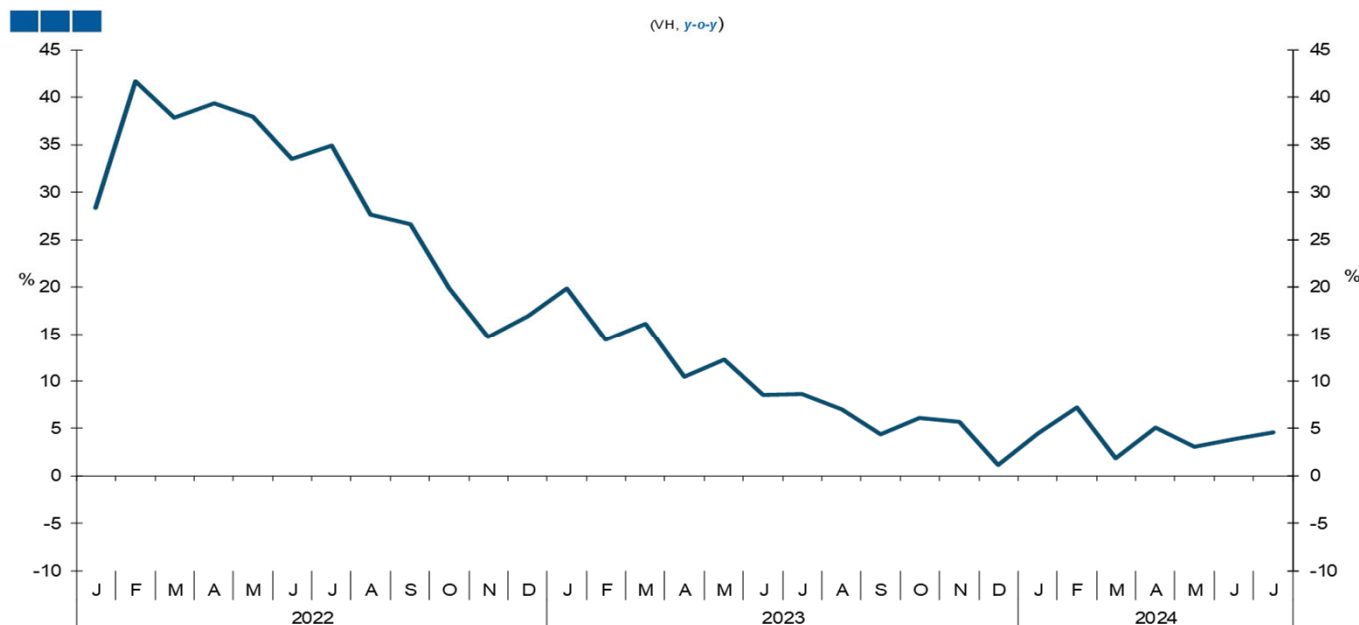
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 2T23<br>2Q23 | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | jun/24<br>jun/24 | jul/24<br>jul/24 | ago/24<br>Aug-24 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas (índice bruto)<br>Construction and Public Works Production Index (gross index) | INE             | VH/VM3M<br>y-o-y | 5,9          | 4,8          | 4,7          | 1,9          | 2,1          | 2,1              | 1,3              |                  |
| Vendas de cimento *<br>Sales of cement (*)   | BdP             | VH<br>y-o-y      | 4,0          | 7,5          | 3,8          | 2,1          | 3,5          | -5,1             | 9,6              |                  |
| Licenciamento de obras<br>Permits Issued   | INE             | VH<br>y-o-y      | -6,5         | -5,6         | -0,6         | -11,9        | 1,9          | 3,4              | 15,0             |                  |
| Inquérito Mensal de Conjuntura à Construção e Obras Públicas<br>Construction Confidence Indicator (s.a.)                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 0,3          | -1,4         | -2,6         | -4,2         | -4,0         | -3,4             | -4,5             | -3,4             |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Indicator                                 | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 0,9          | -1,3         | -3,6         | -4,0         | -3,3         | -2,7             | -4,1             | -3,3             |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)<br>Order Books (total sector)  | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -7,5         | -7,4         | -9,7         | -10,9        | -10,0        | -9,0             | -10,0            | -10,1            |
| Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Employment expectations - next 3 months (total sector)          | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 9,4          | 4,8          | 2,5          | 3,0          | 3,3          | 3,6              | 1,8              | 3,5              |
| Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Activity appraisal - last 3 months (total sector)            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 2,4          | 6,8          | 4,9          | 0,0          | 4,9          | 5,6              | 6,0              | 4,3              |
| Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Price Expectations - next 3 months (total sector)                | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 19,1         | 14,8         | 14,8         | 16,8         | 10,0         | 8,4              | 11,4             | 9,9              |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Employment Index                               | INE             | VH<br>y-o-y      | 5,2          | 5,3          | 4,0          | 2,9          | 2,5          | 2,0              | 2,2              |                  |

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<br>Quarterly/Monthly Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit         | 2T23<br>2Q23 | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | jun/24<br>jun/24 | jul/24<br>jul/24 | ago/24<br>Aug/24 |
|---|-----------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços<br>Turnover Index in Services                                   | INE             | VH, M3M<br>y-o-y, 3-MMA | 10,4         | 6,7          | 4,2          | 4,4          | 4,0          | 4,0              | 3,9              |                  |
| Volume de vendas - tendência atual (vcs)<br>Sales Volume - current tendency (s.a.)                        | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 10,4         | 4,4          | 8,8          | 9,8          | -0,2         | -2,4             | 8,7              | 8,2              |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)<br>Services Confidence Indicator (s.a.)                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 10,9         | 3,9          | 2,5          | 7,0          | 1,4          | -2,8             | -0,2             | -1,7             |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)<br>Order Books - last 3 months (s.a.)                      | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 10,4         | 0,1          | -4,7         | 1,4          | -1,3         | -2,6             | -2,1             | -6,1             |
| Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)<br>Firm's Activity - last 3 months (s.a.)                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 11,4         | 3,5          | -3,1         | 5,4          | -0,2         | -6,1             | -3,6             | -4,5             |
| Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs)<br>Demand Expectations - next 3 months (s.a.)               | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 10,9         | 8,0          | 15,3         | 14,2         | 5,8          | 0,4              | 4,9              | 5,7              |
| Índice de Emprego nos Serviços<br>Services Employment Index   | INE             | VH<br>y-o-y             | 8,0          | 7,0          | 6,4          | 5,4          | 4,7          | 4,4              | 1,4              |                  |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)<br>Retail Trade Turnover Index (1)                       | INE             | VH, M3M<br>y-o-y, 3-MMA | 2,1          | 0,6          | 0,5          | 0,9          | 2,8          | 2,8              | 2,8              |                  |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho (vcs)<br>Retail Sales (volume) (2)                           | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 11,8         | 12,6         | 6,4          | 3,2          | 4,9          | 5,5              | 6,9              | 7,8              |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho<br>Retail Trade Confidence Indicator                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 5,8          | 5,8          | 2,7          | 0,9          | 3,3          | 4,0              | 3,0              | 3,5              |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3)<br>Retail Trade Employment Index (Rev3)                | INE             | VH<br>y-o-y             | 3,1          | 3,1          | 2,7          | 2,1          | 1,6          | 1,1              | -1,6             |                  |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses<br>Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 4,0          | 6,7          | -3,2         | -2,4         | -3,0         | -1,5             | 1,6              | 4,1              |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses<br>Placing orders - next 3 months                            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -3,3         | -4,4         | -10,5        | -3,4         | 2,9          | 3,8              | -1,0             | 1,8              |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso<br>Wholesale Trade Confidence Indicator                     | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 0,2          | 0,0          | -3,6         | -1,6         | 0,8          | 0,5              | 2,0              | 3,4              |

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

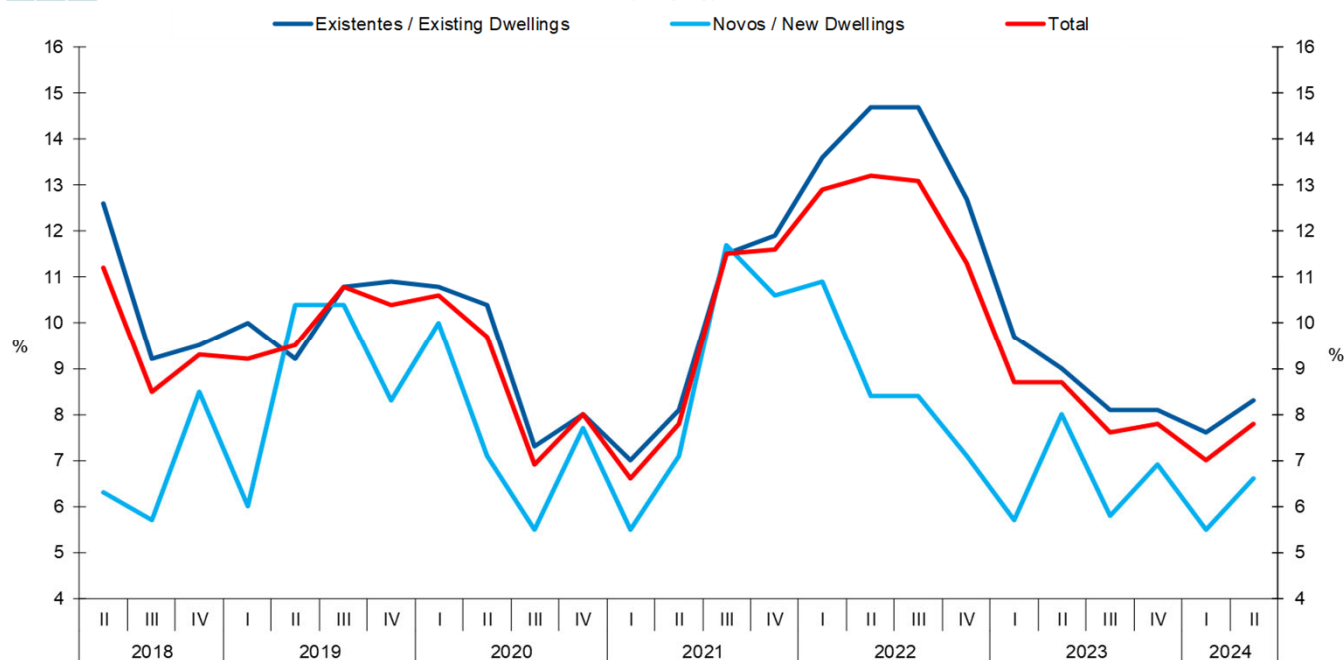
(2) Valor corrigido de sazonalidade e dias úteis / Adjusted for season and working days

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Imobiliário / Real Estate

Gráfico / Graph 4.6.  
Índice de Preços da Habitação  
House Price Index

(VH, y-o-y)



Fonte / Source: INE

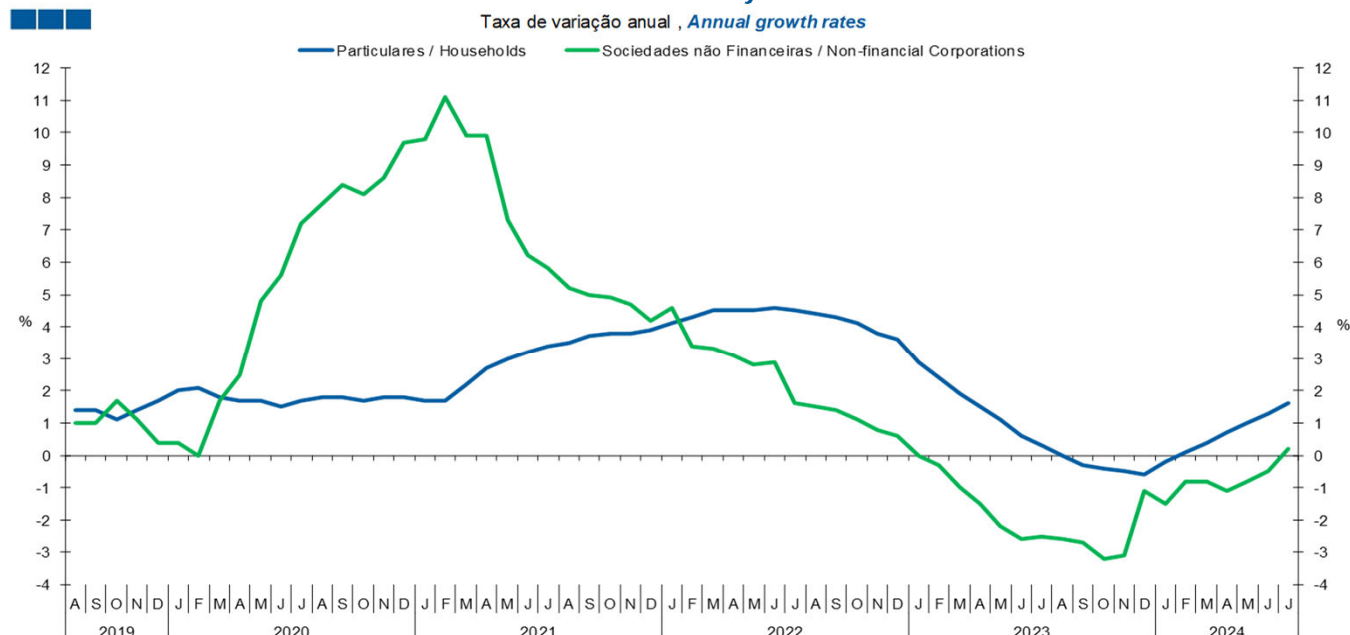
Quadro / Table 4.9.  
Indicadores Sectoriais para o Sector Imobiliário  
Real Estate Sectoral Indicators

| Indicadores Avançados para o Imobiliário<br>Real Estate Advanced Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 2T23<br>2Q23 | 3T23<br>3Q23 | 4T23<br>4Q23 | 1T24<br>1Q24 | 2T24<br>2Q24 | abr/24<br>Apr-24 | mai/24<br>May-24 | jun/24<br>Jun-24 | jul/24<br>Jul-24 | ago/24<br>Aug-24 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking Evaluation Index                             | GEE-INE         | Base<br>2012=100 | 190,0        | 193,6        | 193,5        | 197,2        | 202,9        | 201,3            | 203,1            | 204,1            | 206,6            |                  |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking evaluation Value                              | INE             | Euros/m2         | 1 506        | 1 535        | 1 534        | 1 563        | 1 608        | 1 596            | 1 610            | 1 618            | 1 638            |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Total<br>House Price Index - Total   | VH<br>y-o-y     | %                | 8,7          | 7,6          | 7,8          | 7,0          | 7,8          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Existentes<br>House Price Index - existing dwellings                                 | VH<br>y-o-y     | %                | 9,0          | 8,1          | 8,1          | 7,6          | 8,3          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Novos<br>House Price Index - new dwellings   | VH<br>y-o-y     | %                | 8,0          | 5,8          | 6,9          | 5,5          | 6,6          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito à Habitação:<br>Housing Credit:  |                 |                  |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Valor Médio do Capital em Dívida<br>In Debt Capital Average Value  | INE             | Euros            | 63 146       | 63 752       | 64 407       | 65 113       | 65 927       | 65 577           | 65 924           | 66 279           | 66 529           | 66 874           |
| Valor Médio da Prestação Vencida<br>Due Capital Average Value  | INE             | Euros            | 351          | 378          | 396          | 403          | 404          | 404              | 404              | 404              | 405              | 404              |
| Valor Médio do Capital Amortizado<br>Depreciation Capital Average Value  | INE             | Euros            | 173          | 163          | 157          | 156          | 158          | 157              | 158              | 159              | 161              | 162              |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts. | INE             | %                | 3,386        | 4,079        | 4,517        | 4,637        | 4,558        | 4,606            | 4,556            | 4,513            | 4,487            | 4,417            |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.    | INE             | %                | 3,896        | 4,290        | 4,363        | 4,171        | 3,828        | 3,910            | 3,845            | 3,729            | 3,713            | 3,665            |
| Euribor a 6 meses<br>Euribor (6 month)   | BCE<br>ECB      | %                | 3,674        | 3,972        | 4,039        | 3,896        | 3,780        | 3,838            | 3,787            | 3,715            | 3,644            | 3,425            |
| Euribor a 3 meses<br>Euribor (3 month)   | BCE<br>ECB      | %                | 3,356        | 3,777        | 3,957        | 3,924        | 3,808        | 3,886            | 3,814            | 3,725            | 3,685            | 3,548            |

## 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<br>Branch of Activity  | Unidade<br>Unit | 2024        | 2024        | 2024        | 2024        | 2024        | 2024       |
|---|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
|   |                 | F           | M           | A           | M           | J           | J          |
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura<br><i>Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry</i>  | TVA agr         | -0,8        | -0,9        | -0,8        | -1,1        | -1,3        | 0,2        |
| Indústrias extrativas<br><i>Mining and Quarrying</i>  | TVA agr         | -4,7        | -3,8        | -4,5        | -6,2        | -4,0        | -2,6       |
| Indústrias transformadoras<br><i>Manufacturing</i>  | TVA agr         | -7,8        | -7,7        | -8,3        | -8,0        | -7,3        | -6,5       |
| Eletricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição<br><i>Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation</i> | TVA agr         | 18,1        | 18,4        | 16,8        | 15,6        | 17,8        | 22,4       |
| Construção<br><i>Construction</i>   | TVA agr         | 0,6         | 1,2         | 1,4         | 1,9         | 0,9         | 1,3        |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motocicletas<br><i>Wholesale/retail trade; repair motor veh./ motorcyc.</i>   | TVA agr         | -1,4        | -1,7        | -2,3        | -1,9        | -1,5        | -0,6       |
| Transporte e armazenagem<br><i>Transportation and storage</i>   | TVA agr         | -3,6        | -4,0        | -4,1        | -4,4        | -5,1        | -4,0       |
| Alojamento e restauração (restaurantes e similares)<br><i>Accommodation and food service activities</i>   | TVA agr         | -3,8        | -3,5        | -3,2        | -2,2        | -2,1        | -3,0       |
| Atividades de informação e de comunicação<br><i>Information and Communication</i>   | TVA agr         | 2,2         | -3,7        | -4,4        | -1,0        | 1,2         | -2,0       |
| Atividades das sociedades gestoras de participações sociais não financeiras<br><i>Non financial holdings</i>  | TVA agr         | 16,3        | 14,7        | 14,9        | 13,9        | 10,2        | 11,1       |
| Atividades imobiliárias<br><i>Real Estate activities</i>  | TVA agr         | 3,1         | 2,4         | 2,5         | 2,8         | 4,3         | 4,5        |
| Atividades de consultoria e administrativas<br><i>Consulting and admin. services</i>  | TVA agr         | 3,8         | 5,4         | 6,1         | 7,0         | 6,0         | 7,8        |
| Educação, saúde e outras atividades<br><i>Education, human health and other activities</i>  | TVA agr         | -5,7        | -4,8        | -6,2        | -5,6        | -4,3        | -4,7       |
| <b>Total</b>  | <b>TVA agr</b>  | <b>-0,8</b> | <b>-0,8</b> | <b>-1,1</b> | <b>-0,8</b> | <b>-0,5</b> | <b>0,2</b> |

# 5. Turismo / Tourism

## - Hotelaria / Hospitality

Gráfico / Graph 5.1.  
Receitas  
Revenues  
(VH)

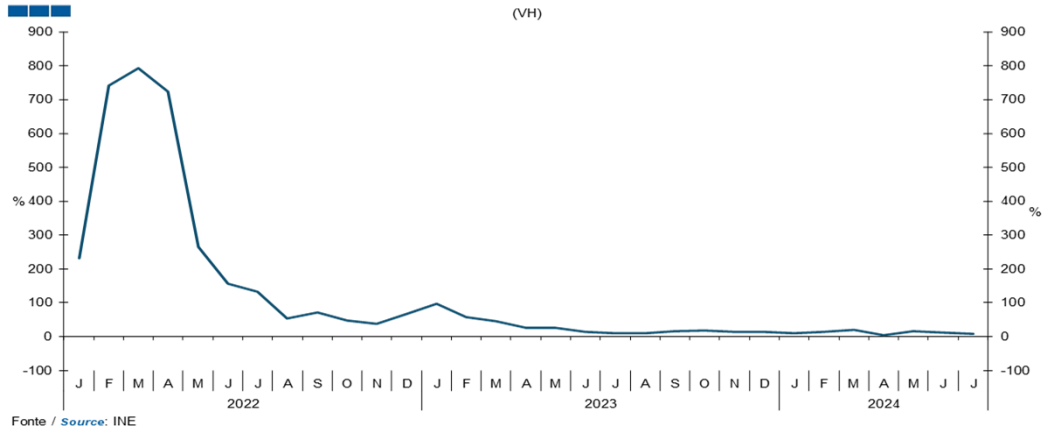


Gráfico / Graph 5.2.  
Dormidas  
Overnight Stays  
(VH / y-o-y)

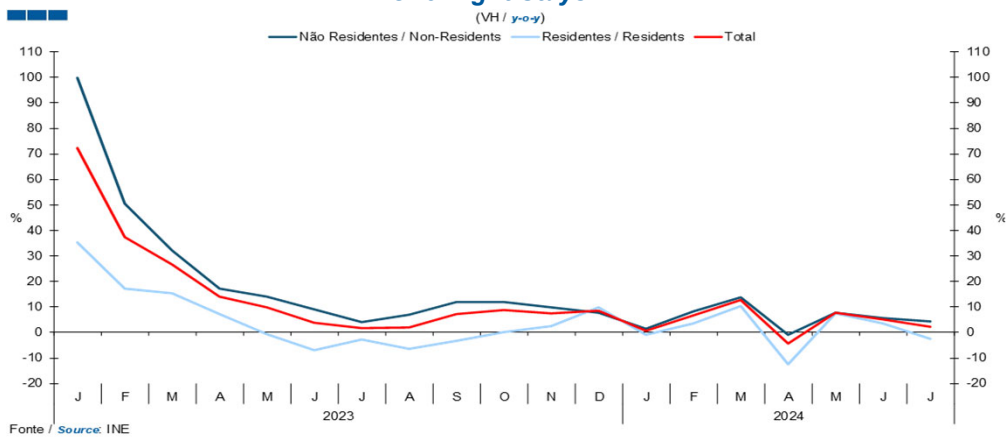


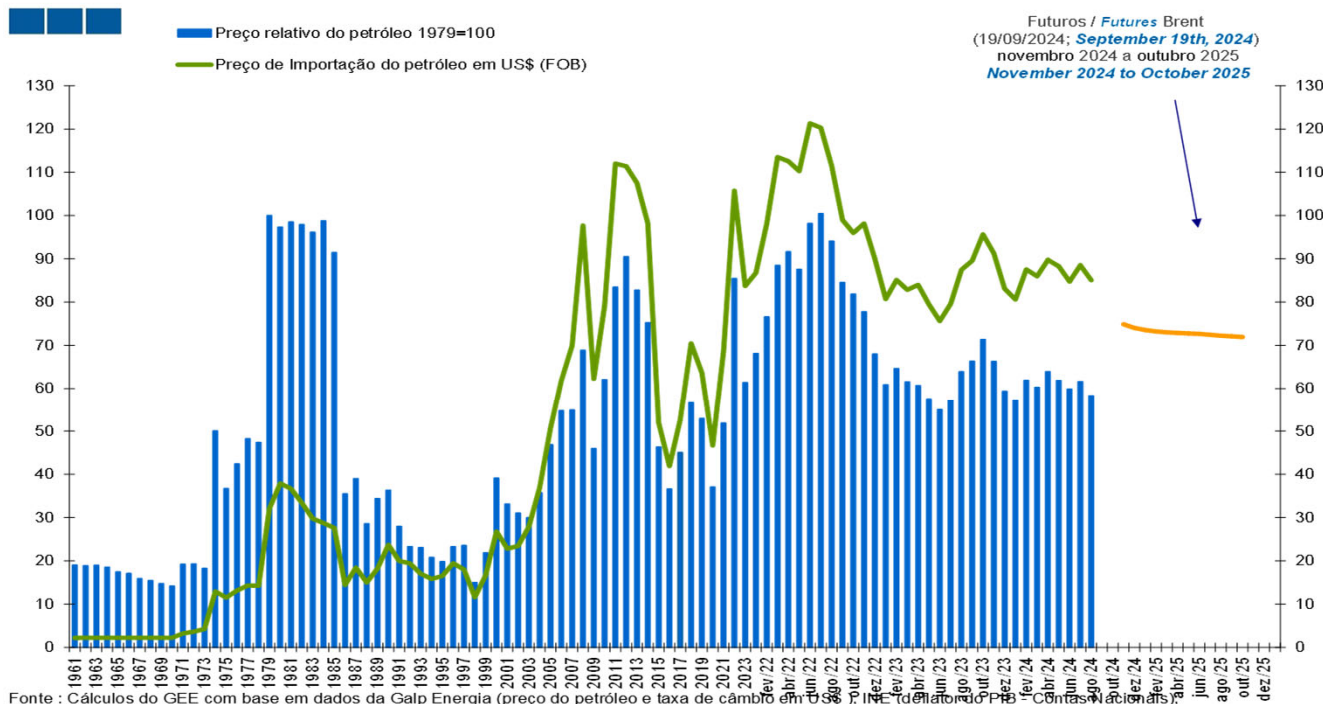
Gráfico / Graph 5.3.  
Receitas por Dormida  
Revenues by Overnight stay  
(VH / y-o-y)



# 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\$) e INE (deflator do PIB em Portugal).  
Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.  
O preço relativo do petróleo é o rácio entre a cotação do petróleo em euros e o deflator 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<br>Unit        | 2008  | 2009  | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | 2014 | 2015  | 2016  | 2017 | 2018 | 2019 | 2020  | 2021 | 2022  | 2023  | 2024  |       |       |       |       |      |       |       |       |       |     |  |
|---|------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-----|--|
|   |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |      |      |      |       |      |       |       |       | 1T24  | 2T24  | Jan   | Feb   | Mar  | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   | Ago |  |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD)<br>Importing Price of Oil (USD)                               | VH<br>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 | -9,7 | -26,7 | 47,2 | 54,0  | -20,8 | 2,2   | 9,9   | -0,1  | 2,9   | 3,8   | 6,8  | 11,1  | 12,0  | 11,2  | -2,7  |     |  |
| (b) Efeito Cambial<br>Stock Exchange Effect   | VH<br>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 | 5,3  | -2,5  | -3,2 | 12,4  | -2,7  | -1,4  | 1,9   | -1,1  | -2,2  | -0,9  | 3,1  | 1,1   | 1,4   | 0,3   | -2,7  |     |  |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR)<br>Importing Price of Oil (EUR)                               | VH<br>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 | -4,9 | -28,5 | 42,5 | 73,1  | -23,0 | 0,7   | 11,9  | -1,2  | 0,6   | 2,8   | 10,2 | 12,3  | 13,6  | 11,5  | -5,4  |     |  |
| (d) Deflador do PIB <sup>1</sup><br>GDP Deflator <sup>1</sup>   | VH<br>y-o-y            | 1,7   | 1,1   | 0,6  | -0,3  | -0,4  | 2,2   | 0,7  | 2,0   | 1,7   | 1,5  | 1,8  | 1,7  | 2,0   | 1,9  | 5,0   | 7,2   | 5,0   | 4,4   | 5,0   | 5,0   | 5,0   | 4,6  | 4,4   | 4,2   | 3,5   | 3,6   |     |  |
| (e) Preço relativo do petróleo <sup>2</sup><br>Relative Price of Oil <sup>2</sup>                       | VH<br>y-o-y            | 25,5  | -33,2 | 35,0 | 34,5  | 8,5   | -8,5  | -9,1 | -38,5 | -20,9 | 23,0 | 25,7 | -6,5 | -29,9 | 39,8 | 64,8  | -28,2 | -4,1  | 7,2   | -6,0  | -4,2  | -2,1  | 5,3  | 7,5   | 9,0   | 7,7   | -8,7  |     |  |
| Por memória:<br>Memo items:   |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |      |      |      |       |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |       |     |  |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup> | USD                    | 97,7  | 62,3  | 79,2 | 112,0 | 111,4 | 107,5 | 98,2 | 52,0  | 41,9  | 52,7 | 70,5 | 63,6 | 46,7  | 68,7 | 105,7 | 83,7  | 84,7  | 87,6  | 80,6  | 87,6  | 86,0  | 89,7 | 88,3  | 84,8  | 88,5  | 85,1  |     |  |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup> | EUR                    | 65,2  | 44,0  | 59,8 | 80,2  | 86,6  | 81,0  | 74,2 | 46,6  | 37,4  | 46,7 | 59,8 | 56,9 | 40,7  | 58,0 | 100,3 | 77,3  | 77,8  | 81,3  | 73,8  | 80,5  | 78,9  | 83,6 | 81,2  | 78,9  | 80,6  | 76,6  |     |  |
| (g) Cotações internacionais do petróleo<br>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 | 64,3 | 42,0  | 70,9 | 100,9 | 82,5  | 83,0  | 84,6  | 80,1  | 83,5  | 85,4  | 89,9 | 81,8  | 82,3  | 85,2  | 80,4  |     |  |
| (f) Preço importação/Cotações internacionais<br>Importing Price/International Stock Prices              | rácio (%)<br>ratio (%) | 100,8 | 100,9 | 99,4 | 100,7 | 99,8  | 99,0  | 99,3 | 99,4  | 96,0  | 97,3 | 98,8 | 99,0 | 111,2 | 96,9 | 104,8 | 101,5 | 102,1 | 103,5 | 100,6 | 104,9 | 100,6 | 99,8 | 108,0 | 103,1 | 103,9 | 105,9 |     |  |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)<br>Relative Price of Oil Euros (1979=100)               | (%)                    | 68,9  | 46,0  | 62,1 | 83,4  | 90,5  | 82,8  | 75,3 | 46,3  | 36,6  | 45,0 | 56,6 | 52,9 | 37,1  | 51,8 | 85,4  | 61,4  | 59,8  | 61,9  | 57,3  | 61,9  | 60,3  | 63,9 | 61,9  | 59,9  | 61,6  | 58,3  |     |  |

(1) Cálculo do GEE. Sempre que não haja deflator utiliza-se o último deflator conhecido.  
(2) Cálculo do GEE. O preço relativo do petróleo é o rácio entre o preço do petróleo em euros e o deflator 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.  
(f) GEE calculations. When deflator is unknown, it's used the last known deflator.  
(g) 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.  
(h) 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

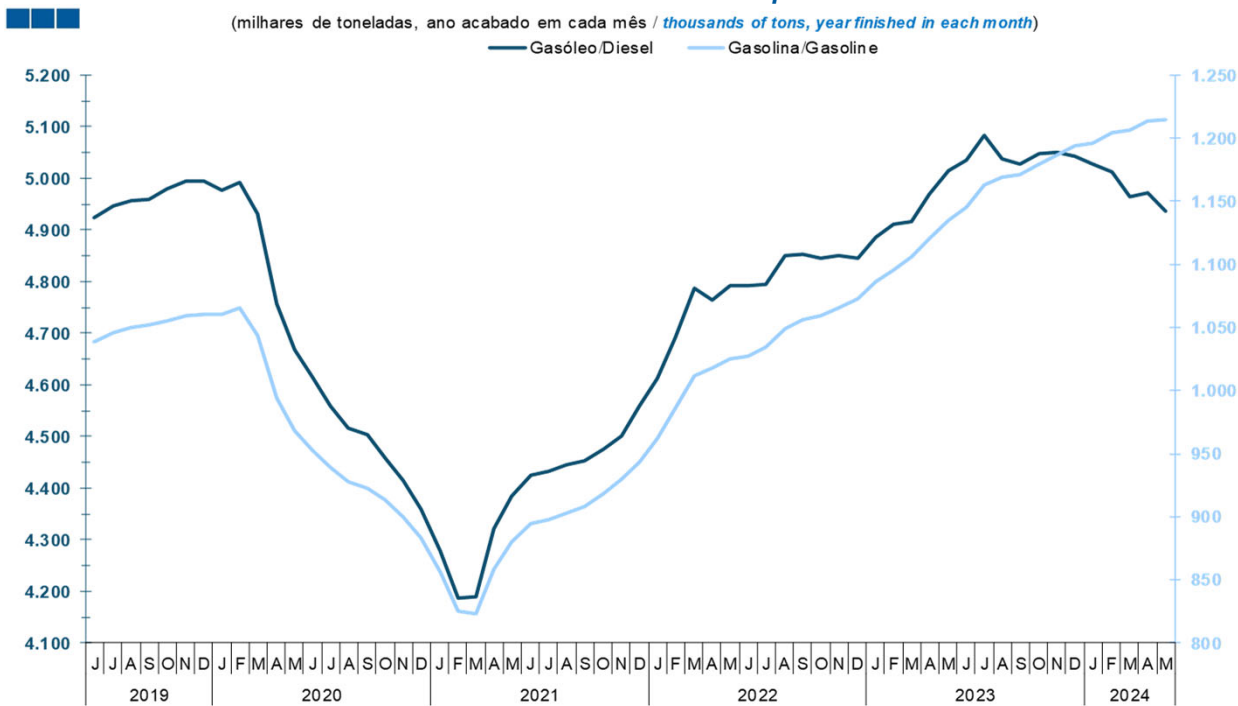


Gráfico / Graph 6.3.  
Variação do Consumo de Gasóleo e Gasolina  
Diesel and Gasoline Consumption Change

