

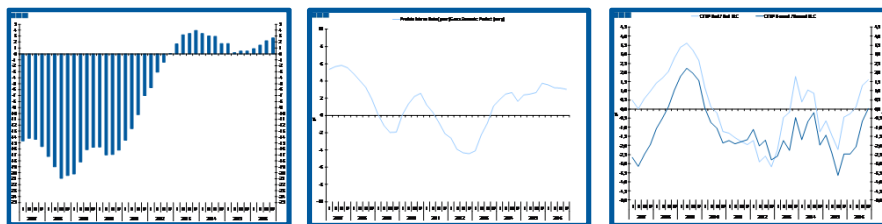
# Estatísticas Temáticas de Conjuntura

## *Short-term Thematic Statistics*

Nº 1/2017 -

27 de março de 2017

*March, 27, 2017*



## Contas Nacionais Trimestrais Económicas por Sector Institucional

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

- 4º Trimestre de 2016 -

*- 4th Quarter of 2016 -*

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

*Source: Statistics Portugal*

## Índice / *Index*

### 1. Total da Economia / *Total Economy*

Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Net Lending/Net Borrowing*  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Sector Institucional / Net Lending/Net Borrowing by Institutional Sector  
Evolução dos Agregados Económicos / *Economic Aggregates Evolution*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*  
Poupança Bruta por Sector Institucional / Gross Saving by Institutional Sectors  
Investimento Bruto por Sector Institucional / Gross Investment by Institutional Sectors  
Produtividade Nominal do Trabalho / *Nominal Labour Productivity*  
Produtividade Real do Trabalho / *Real Labour Productivity*  
PIB (Dados encadeados em volume, ano de referência 2006) / *GDP (Chain linked volume data, reference year 2006)*  
Variação da Produtividade Real do Trabalho / *Real Labour Productivity Change*

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

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

### 3. Sociedades Financeiras / *Financial Corporations*

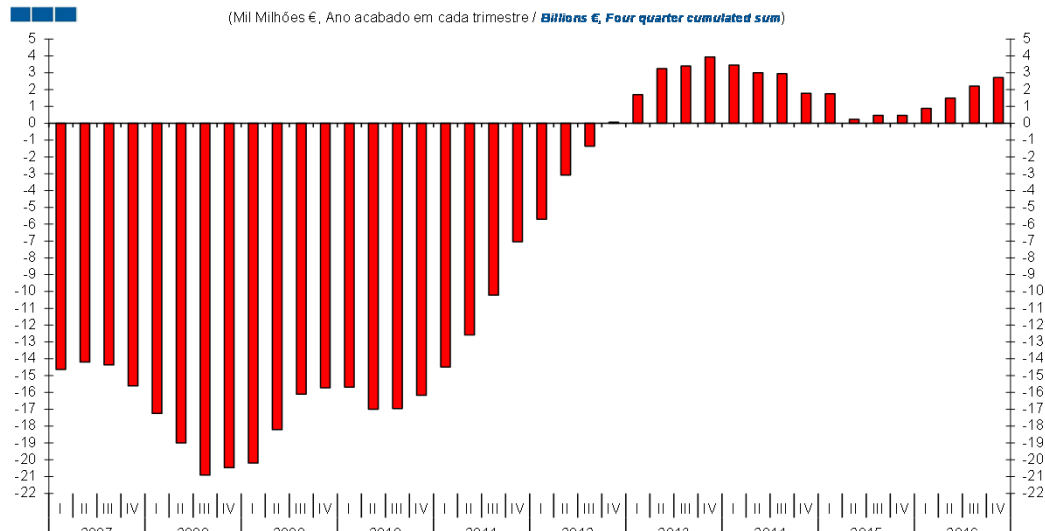
Valor Acrescentado Bruto, Remunerações dos Empregados, Excedente Bruto de Exploração / *Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*

### 4. Famílias e ISFLSF / *Households and NPISH*

Rendimento Disponível Bruto, Despesa de Consumo Final, Poupança Bruta / *Gross Disposable Income, Final Consumption Expenditure, Gross Saving*  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / *Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing*

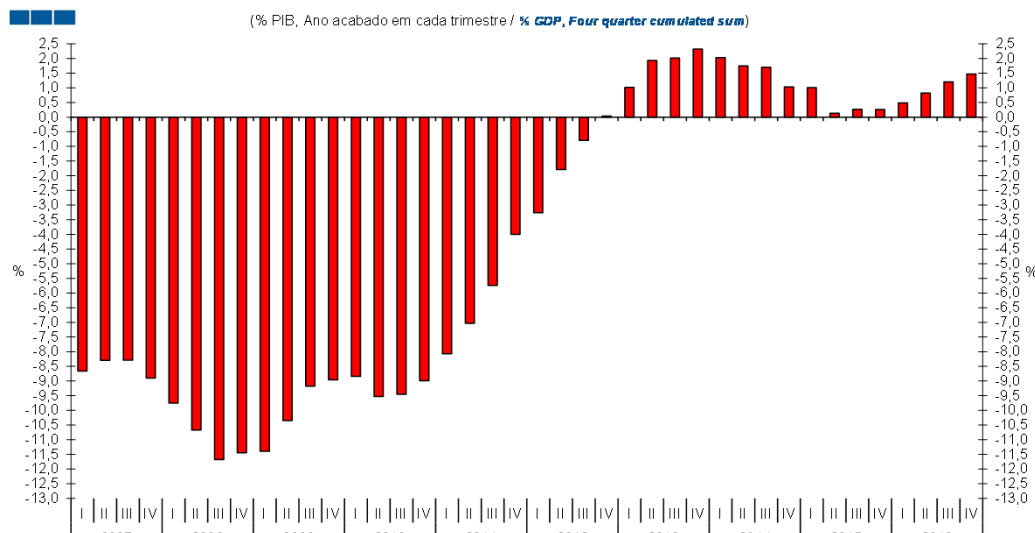
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-14,5	-12,6	-10,2	-7,0	-5,7	-3,1	-1,4	0,0	1,7	3,2	3,4	3,9	3,5	3,0	2,9	1,8	1,8	0,2	0,5	0,5	0,9	1,5	2,2	2,7

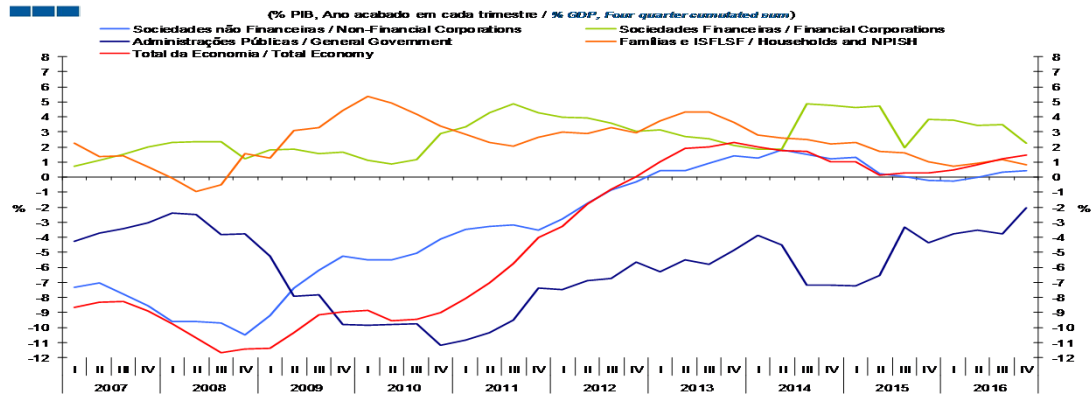
Gráfico / Graph 1.2.  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Net Lending/Net Borrowing



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-8,1	-7,0	-5,7	-4,0	-3,3	-1,8	-0,8	0,0	1,0	1,9	2,0	2,3	2,0	1,7	1,7	1,0	1,0	0,1	0,3	0,3	0,5	0,8	1,2	1,5

## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.3.  
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Sector Institucional  
Net Lending/Net Borrowing by Institutional Sector



Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias.  
Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households.

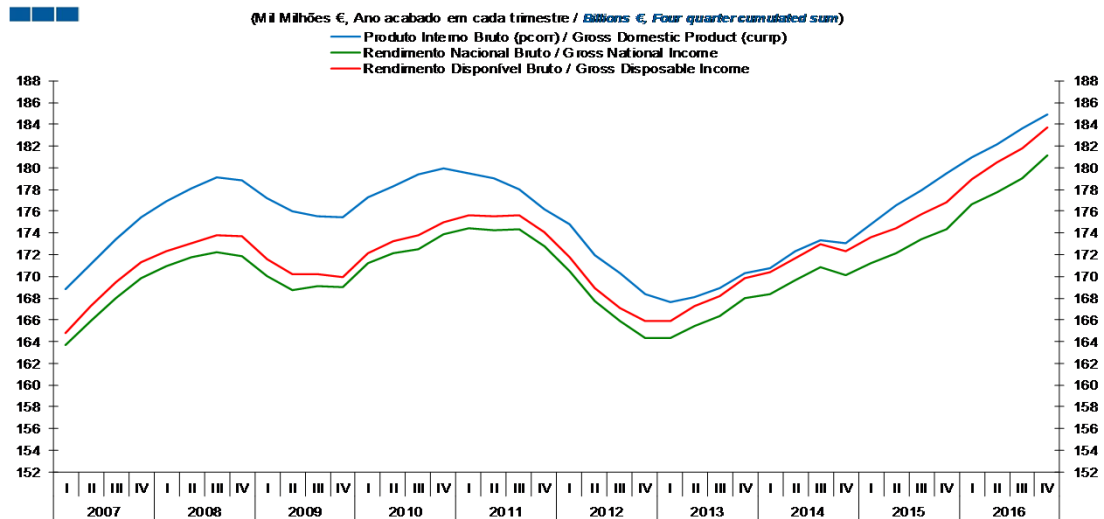
	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	-3,5	-3,3	-3,2	-3,5	-2,8	-1,7	-0,9	-0,3	0,4	0,4	0,9	1,4	1,3	1,8	1,5	1,2	1,3	0,2	0,0	-0,2	-0,3	0,0	0,3	0,4
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	3,4	4,3	4,9	4,3	4,0	4,0	3,6	3,1	3,1	2,7	2,5	2,1	1,9	1,9	4,9	4,8	4,6	4,7	2,0	3,8	3,8	3,4	3,5	2,2
Administrações Públicas / General Government	-10,8	-10,3	-9,5	-7,4	-7,5	-6,9	-6,8	-5,7	-6,3	-5,5	-5,8	-4,8	-3,9	-4,5	-7,2	-7,2	-7,2	-6,5	-3,3	-4,4	-3,8	-3,5	-3,8	-2,1
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	2,9	2,3	2,0	2,6	3,0	2,9	3,3	2,9	3,7	4,3	4,3	3,6	2,8	2,6	2,5	2,2	2,3	1,7	1,6	1,0	0,7	0,9	1,2	0,8
Total da Economia / Total Economy	-8,1	-7,0	-5,7	-4,0	-3,3	-1,8	-0,8	0,0	1,0	1,9	2,0	2,3	2,0	1,7	1,7	1,0	1,0	0,1	0,3	0,3	0,5	0,8	1,2	1,5

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

Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households.

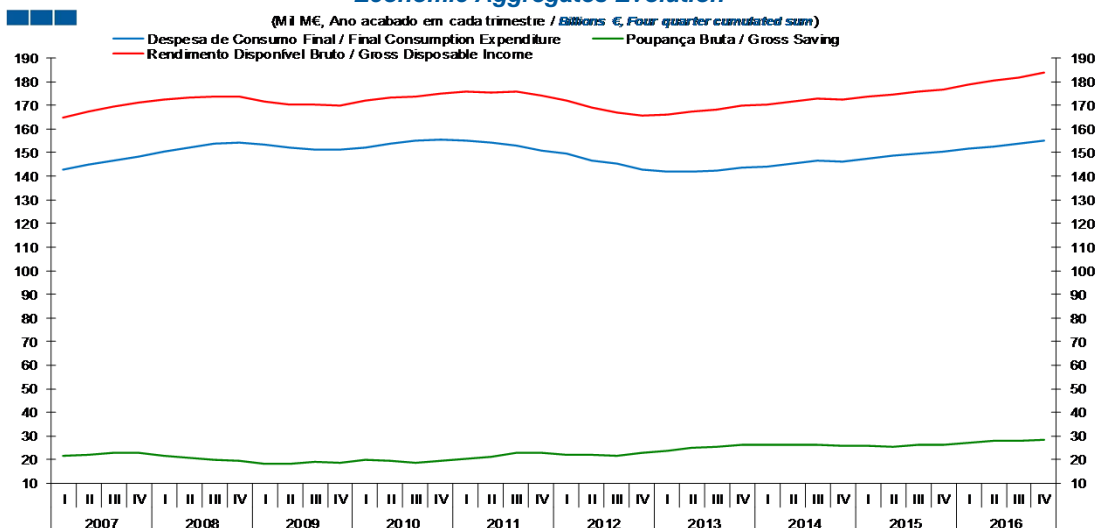
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Produto Interno Bruto (pcorr) / Gross Domestic Product (currp)	179,5	179,0	178,0	176,2	174,8	172,0	170,3	168,4	167,7	168,1	168,9	170,3	170,7	172,3	173,4	173,1	174,8	176,5	178,0	179,5	181,0	182,2	183,6	184,9
Rendimento Nacional Bruto / Gross National Income	174,4	174,3	174,3	172,8	170,5	167,7	165,9	164,3	164,4	165,5	166,4	168,0	168,3	169,7	170,9	170,1	171,2	172,1	173,5	174,4	176,6	177,7	179,1	181,1
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	175,7	175,6	175,7	174,1	171,8	169,0	167,1	165,9	165,9	167,3	168,2	169,8	170,4	171,7	173,0	172,3	173,6	174,4	175,8	176,8	178,9	180,5	181,8	183,7

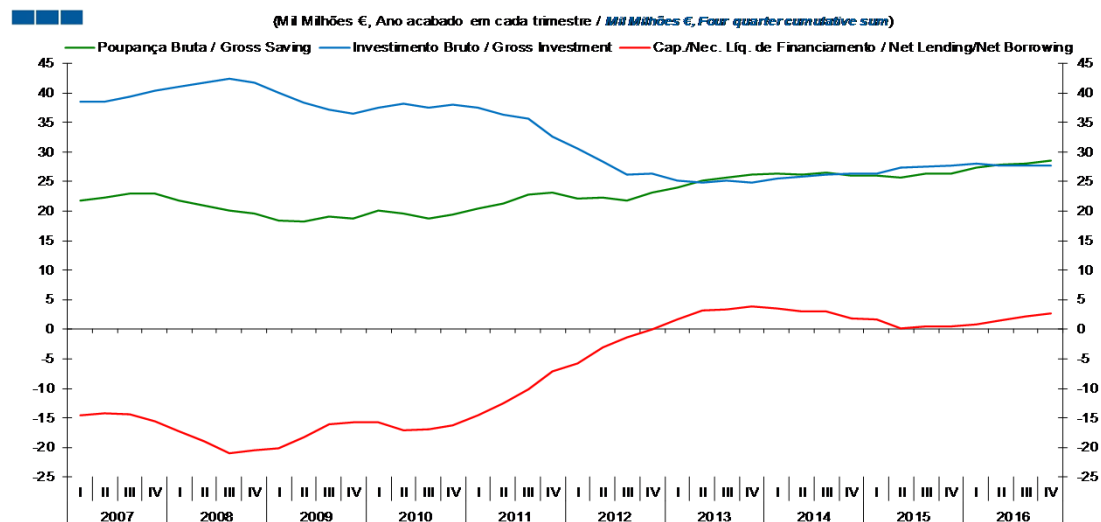
Gráfico / Graph 1.5.  
Evolução dos Agregados Económicos  
Economic Aggregates Evolution



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Despesas de Consumo Final / Final Consumption Expenditures	155,3	154,3	152,9	150,9	149,7	146,6	145,3	142,8	142,0	142,1	142,5	143,6	144,1	145,4	146,4	146,3	147,5	148,8	149,5	150,4	151,6	152,6	153,7	155,1
Poupança Bruta / Gross Savings	20,4	21,3	22,8	23,2	22,1	22,3	21,8	23,1	23,9	25,1	25,7	26,2	26,3	26,2	26,6	26,0	26,1	25,6	26,3	26,4	27,3	27,9	28,1	28,6
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	175,7	175,6	175,7	174,1	171,8	169,0	167,1	165,9	165,9	167,3	168,2	169,8	170,4	171,7	173,0	172,3	173,6	174,4	175,8	176,8	178,9	180,5	181,8	183,7

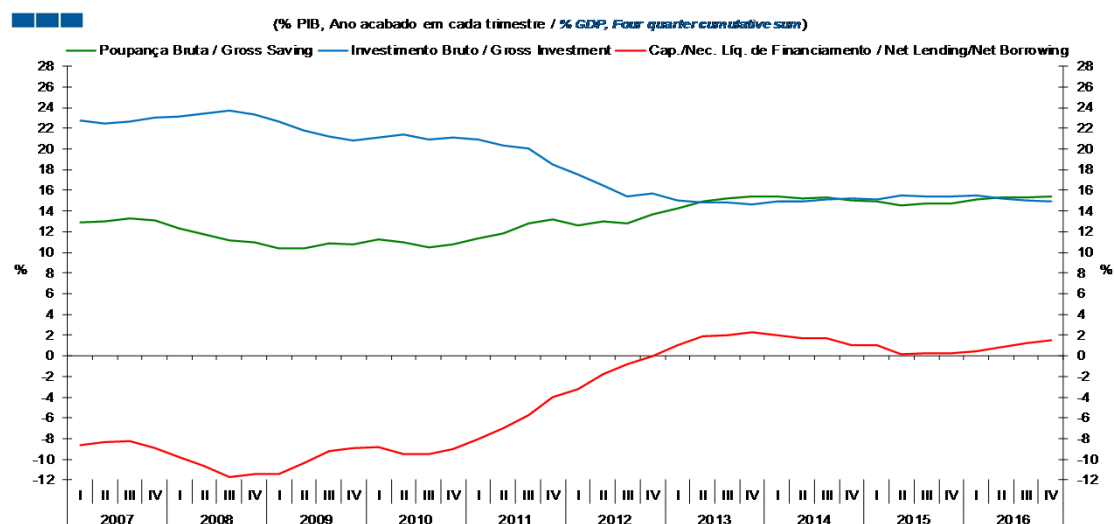
## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.6.  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	20,4	21,3	22,8	23,2	22,1	22,3	21,8	23,1	23,9	25,1	25,7	26,2	26,3	26,2	26,6	26	26,1	25,6	26,3	26,4	27,3	27,9	28,1	28,6
Investimento Bruto / Gross Investment	37,5	36,4	35,6	32,6	30,6	28,4	26,2	26,4	25,2	24,9	25,1	24,9	25,5	25,8	26,2	26,4	26,4	27,4	27,5	27,7	28,1	27,8	27,7	27,6
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-14,5	-12,6	-10,2	-7,0	-5,7	-3,1	-1,4	0,0	1,7	3,2	3,4	3,9	3,5	3,0	2,9	1,8	1,8	0,2	0,5	0,5	0,9	1,5	2,2	2,7

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

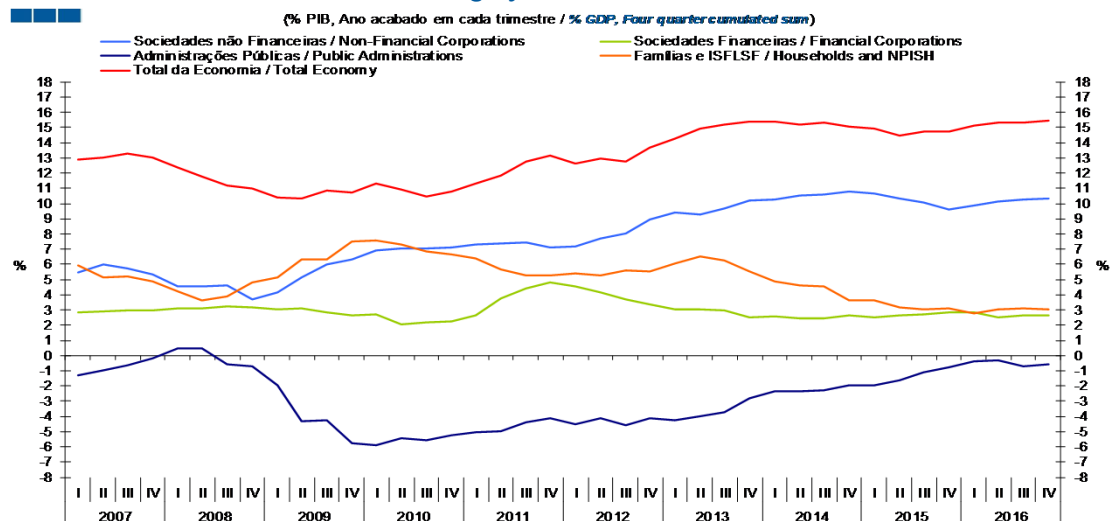


	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	11,3	11,9	12,8	13,1	12,7	13	12,8	13,7	14,3	14,9	15,2	15,4	15,4	15,2	15,3	15	14,9	14,5	14,8	14,7	15,1	15,3	15,3	15,4
Investimento Bruto / Gross Investment	20,9	20,3	20	18,5	17,5	16,5	15,4	15,7	15,1	14,8	14,9	14,6	14,9	15	15,1	15,2	15,1	15,5	15,4	15,5	15,5	15,2	15,1	14,9
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-8,1	-7,0	-5,7	-4,0	-3,3	-1,8	-0,8	0,0	1,0	1,9	2,0	2,3	2,0	1,7	1,7	1,0	1,0	0,1	0,3	0,3	0,5	0,8	1,2	1,5

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.  
Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

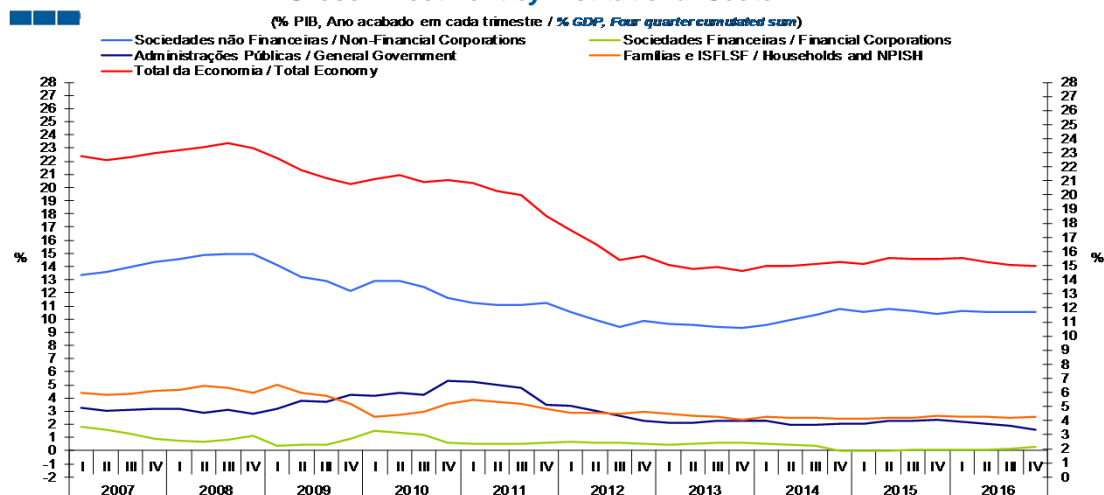
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	7,3	7,4	7,4	7,1	7,2	7,7	8,0	8,9	9,4	9,3	9,7	10,2	10,3	10,5	10,6	10,8	10,7	10,3	10,1	9,6	9,9	10,1	10,2	10,4
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	2,6	3,8	4,4	4,8	4,6	4,1	3,7	3,4	3,0	3,1	3,0	2,5	2,6	2,4	2,5	2,6	2,5	2,7	2,7	2,8	2,9	2,5	2,6	2,6
Administrações Públicas / General Government	-5,0	-5,0	-4,4	-4,1	-4,5	-4,1	-4,5	-4,2	-4,3	-4,0	-3,8	-2,8	-2,4	-2,3	-2,3	-2,0	-1,9	-1,6	-1,1	-0,8	-0,4	-0,3	-0,7	-0,6
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	6,4	5,7	5,3	5,3	5,4	5,3	5,6	5,5	6,1	6,5	6,3	5,5	4,9	4,6	4,5	3,6	3,7	3,2	3,1	3,1	2,8	3,0	3,1	3,0
Total da Economia / Total Economy	11,3	11,9	12,8	13,1	12,7	13,0	12,8	13,7	14,3	14,9	15,2	15,4	15,4	15,2	15,3	15,0	14,9	14,5	14,8	14,7	15,1	15,3	15,3	15,4

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



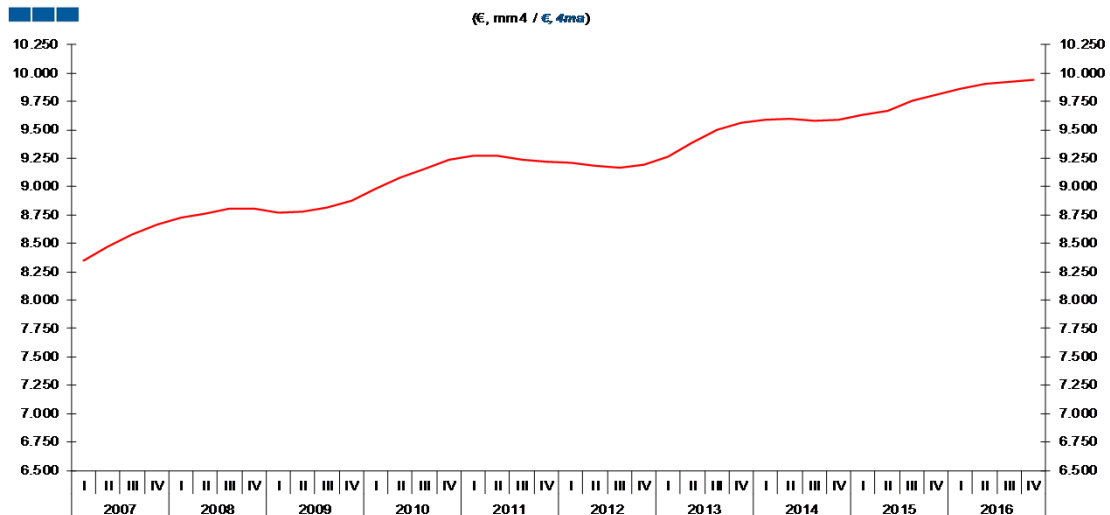
	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	11,3	11,1	11,1	11,3	10,6	9,9	9,4	9,9	9,6	9,5	9,4	9,4	9,6	10,0	10,3	10,7	10,6	10,7	10,7	10,4	10,6	10,5	10,5	10,5
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	0,5	0,5	0,5	0,6	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3
Administrações Públicas / General Government	5,2	5,0	4,8	3,5	3,4	3,0	2,6	2,3	2,2	2,1	2,3	2,3	2,2	2,0	1,9	2,0	2,1	2,3	2,3	2,4	2,2	2,0	1,9	1,6
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	3,9	3,7	3,6	3,2	2,9	2,9	2,8	3,0	2,8	2,6	2,6	2,4	2,6	2,5	2,5	2,5	2,4	2,5	2,5	2,6	2,6	2,6	2,5	2,6
Total da Economia / Total Economy	20,9	20,3	20,0	18,5	17,5	16,5	15,4	15,7	15,1	14,8	14,9	14,6	14,9	15,0	15,1	15,2	15,1	15,5	15,4	15,5	15,5	15,2	15,1	14,9

Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias; Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de activos não financeiros não produzidos.

Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households; Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

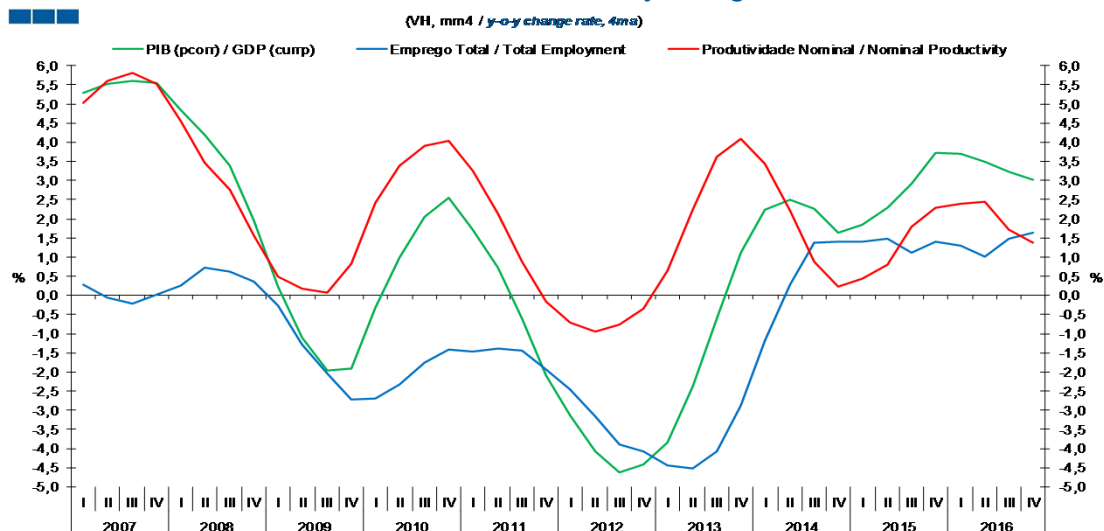
## 1. Total da Economia / Total Economy

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



Produtividade Nominal / Nominal Productivity	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	9,274	9,269	9,238	9,220	9,207	9,181	9,167	9,189	9,267	9,387	9,499	9,565	9,585	9,593	9,581	9,588	9,628	9,670	9,752	9,807	9,858	9,907	9,921	9,942

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



PIB (pcorr) / GDP (currp)	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB (pcorr) / GDP (currp)	1,7	0,7	-0,6	-2,1	-3,1	-4,1	-4,6	-4,4	-3,8	-2,4	-0,6	1,1	2,2	2,5	2,3	1,7	1,8	2,3	2,9	3,7	3,7	3,5	3,2	3,0
Emprego Total / Total Employment	-1,5	-1,4	-1,5	-1,9	-2,4	-3,2	-3,9	-4,1	-4,5	-4,5	-4,1	-2,9	-1,2	0,3	1,4	1,4	1,4	1,5	1,1	1,4	1,3	1,0	1,5	1,6
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	3,2	2,1	0,9	-0,2	-0,7	-1,0	-0,8	-0,3	0,6	2,2	3,6	4,1	3,4	2,2	0,9	0,2	0,4	0,8	1,8	2,3	2,4	2,4	1,7	1,4

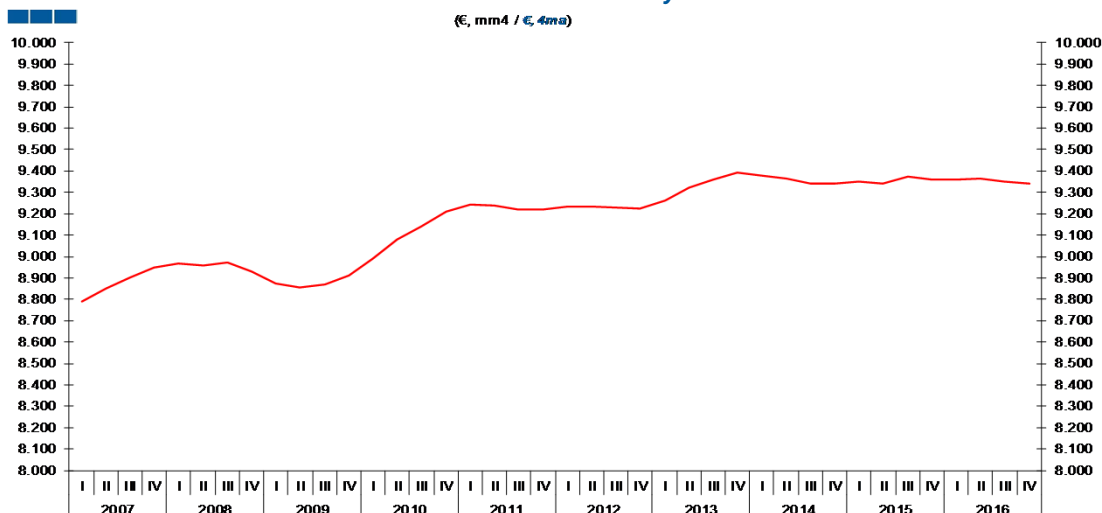
Nota: Produtividade Nominal = PIB (pcorr) / Emprego Total. Dados ajustados de sazonalidade.

Note: Nominal Productivity = GDP (currp) / Total Employment. Data is seasonally adjusted.

## 1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.12.  
Produtividade Real do Trabalho  
Real Labour Productivity

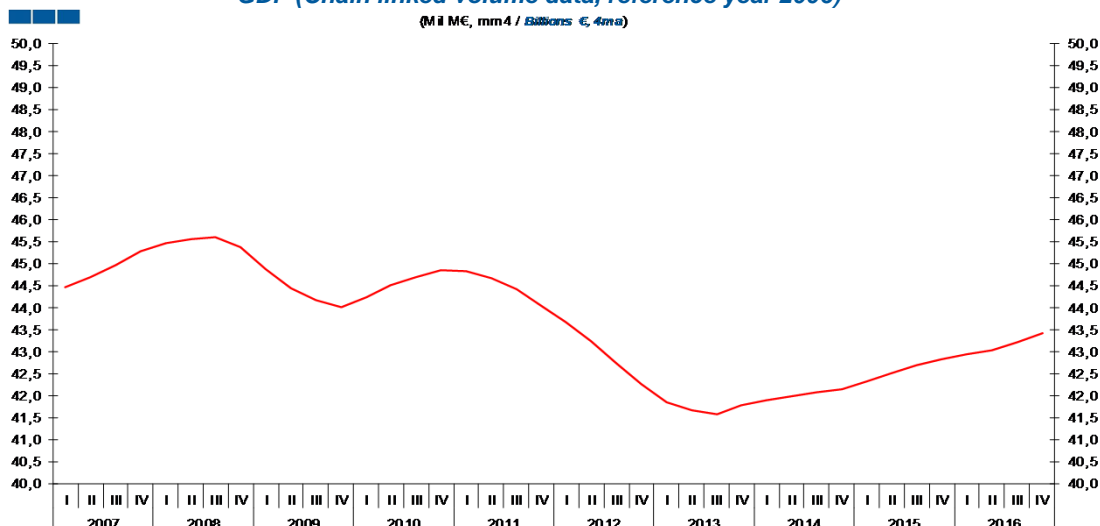
(€, mm4 / € 4ma)



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Produtividade Real / Real Productivity	9.243	9.239	9.218	9.220	9.234	9.232	9.229	9.226	9.260	9.320	9.361	9.391	9.380	9.362	9.343	9.343	9.348	9.343	9.372	9.361	9.358	9.362	9.350	9.341

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

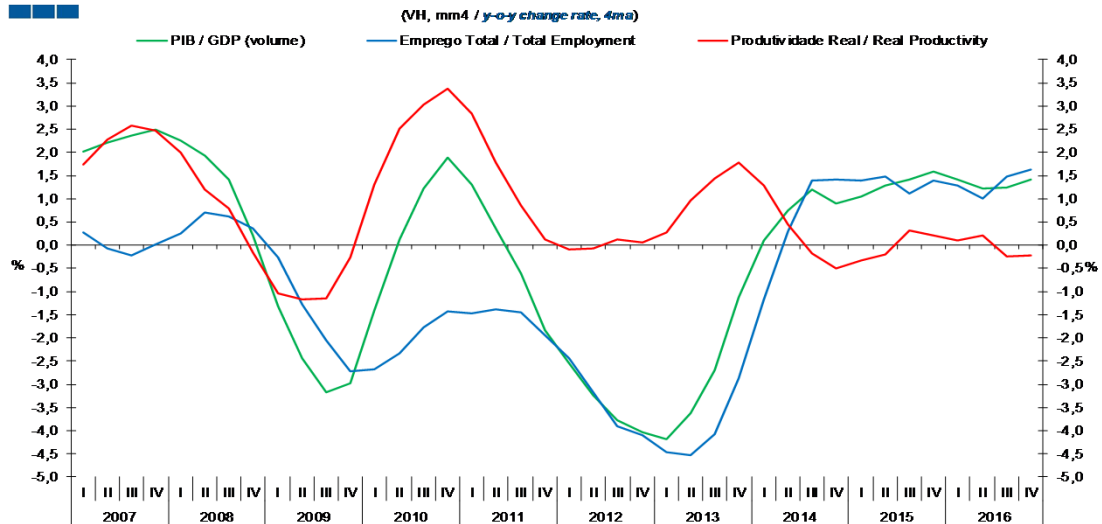
(Mil M€, mm4 / Billions €, 4ma)



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB / GDP (volume)	44,8	44,7	44,4	44,0	43,7	43,2	42,8	42,3	41,9	41,7	41,6	41,8	41,9	42,0	42,1	42,2	42,3	42,5	42,7	42,8	42,9	43,0	43,2	43,4

## 1. Total da Economia / Total Economy

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



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
PIB / GDP (volume)	1,3	0,4	-0,6	-1,8	-2,5	-3,2	-3,8	-4,0	-4,2	-3,6	-2,7	-1,1	0,1	0,7	1,2	0,9	1,1	1,3	1,4	1,6	1,4	1,2	1,2	1,4
Emprego Total / Total Employment	-1,5	-1,4	-1,5	-1,9	-2,4	-3,2	-3,9	-4,1	-4,5	-4,5	-4,1	-2,9	-1,2	0,3	1,4	1,4	1,4	1,5	1,1	1,4	1,3	1,0	1,5	1,6
Produtividade Real / Real Productivity	2,8	1,8	0,9	0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,3	1,0	1,4	1,8	1,3	0,5	-0,2	-0,5	-0,3	-0,2	0,3	0,2	0,1	0,2	-0,2	-0,2

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

Gráfico / Graph 2.1.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus

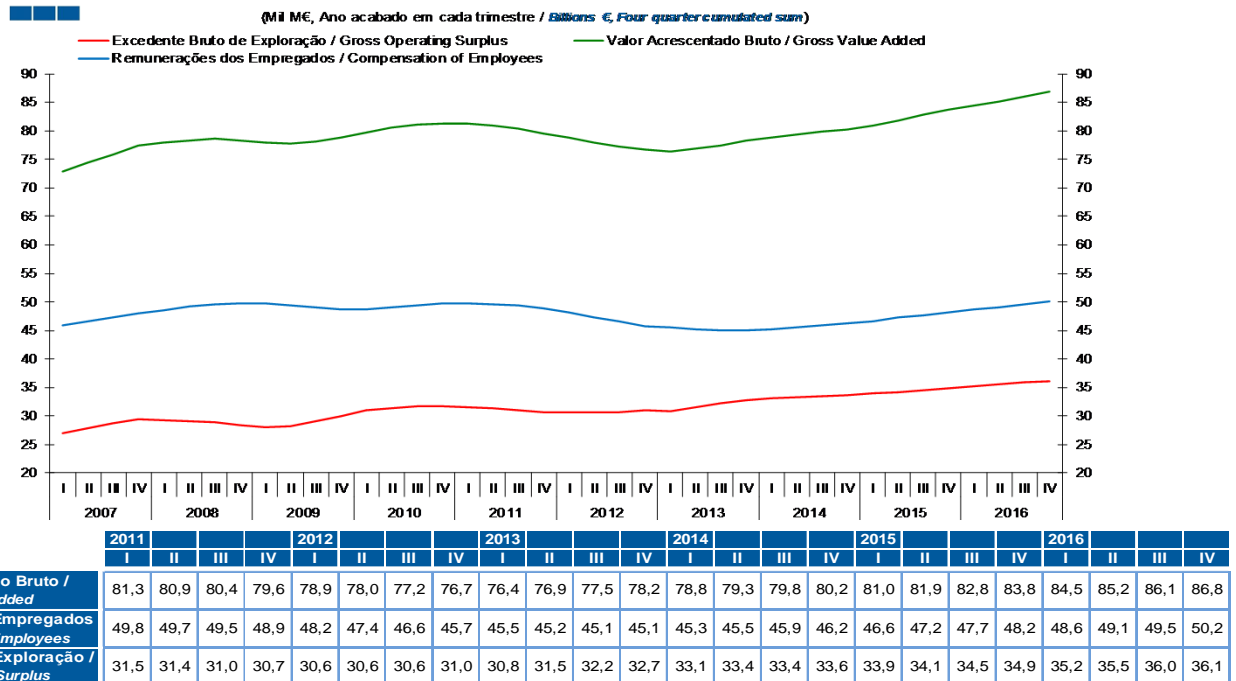
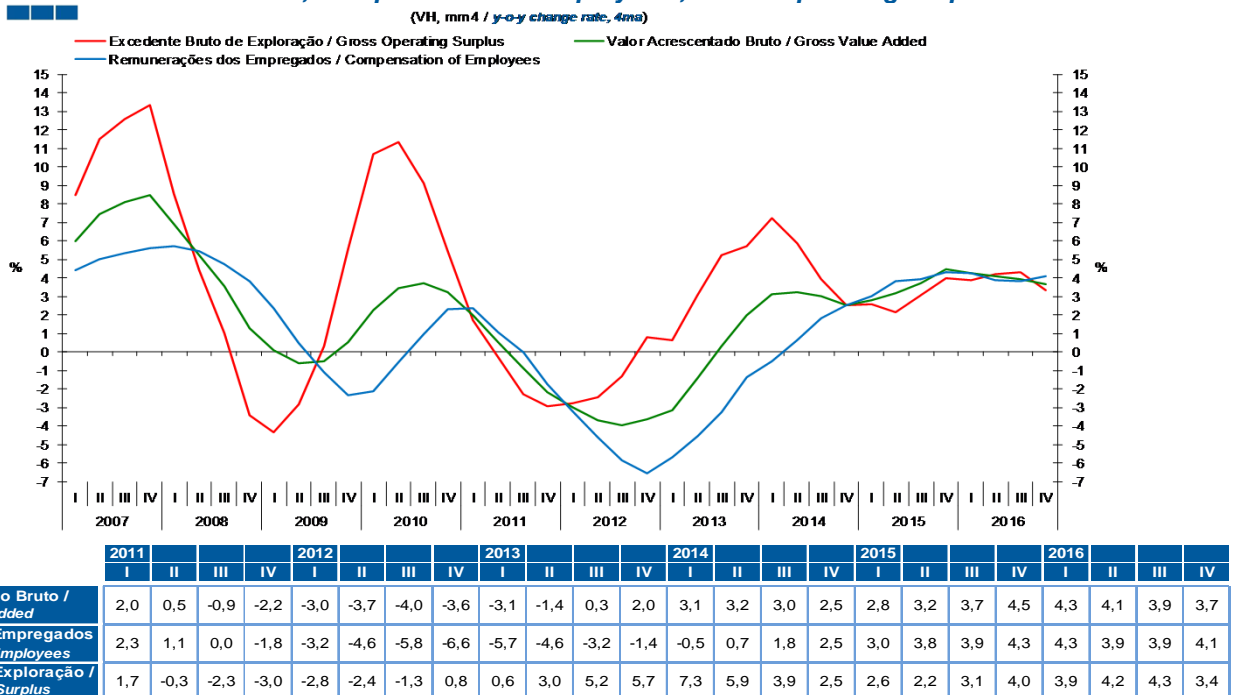
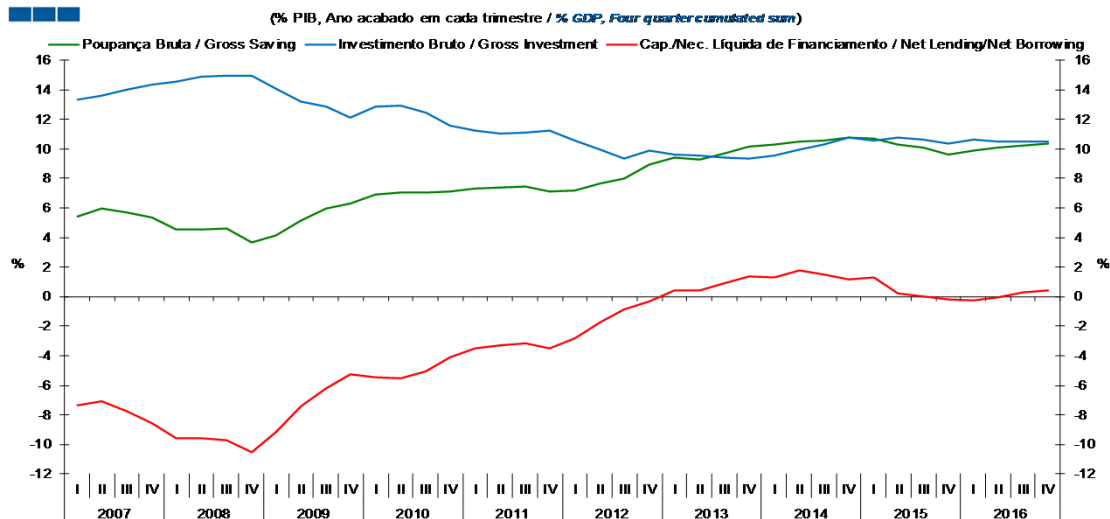


Gráfico / Graph 2.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



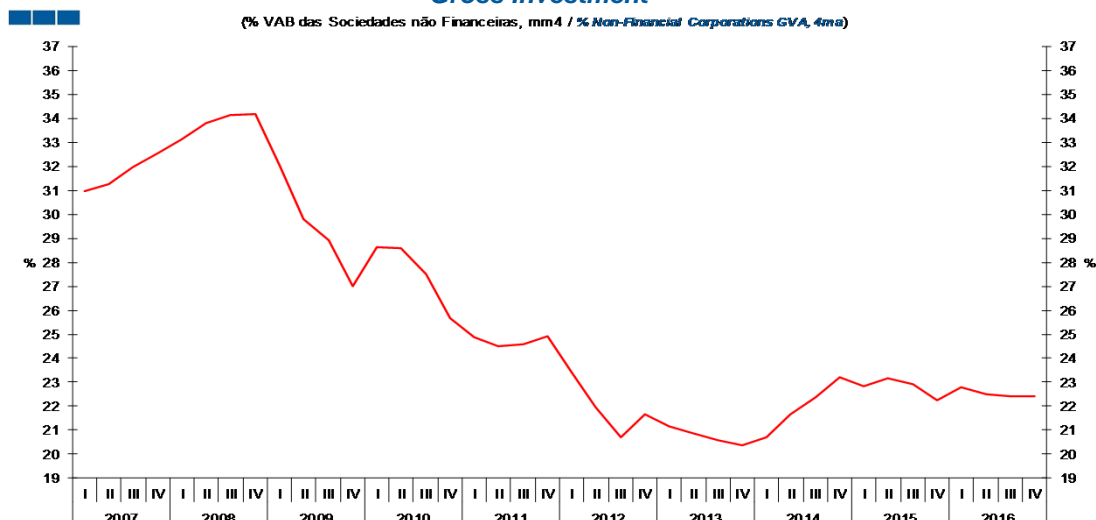
## 2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

Gráfico / Graph 2.3.  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	7,3	7,4	7,4	7,1	7,2	7,7	8,0	8,9	9,4	9,3	9,7	10,2	10,3	10,5	10,6	10,8	10,7	10,3	10,1	9,6	9,9	10,1	10,2	10,4
Investimento Bruto / Gross Investment	11,3	11,1	11,1	11,3	10,6	9,9	9,4	9,9	9,6	9,5	9,4	9,4	9,6	10,0	10,3	10,7	10,6	10,7	10,7	10,4	10,6	10,5	10,5	10,5
Cap./Nec. Liq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	-3,5	-3,3	-3,2	-3,5	-2,8	-1,7	-0,9	-0,3	0,4	0,4	0,9	1,4	1,3	1,8	1,5	1,2	1,3	0,2	0,0	-0,2	-0,3	0,0	0,3	0,4

Gráfico / Graph 2.4.  
Investimento Bruto  
Gross Investment

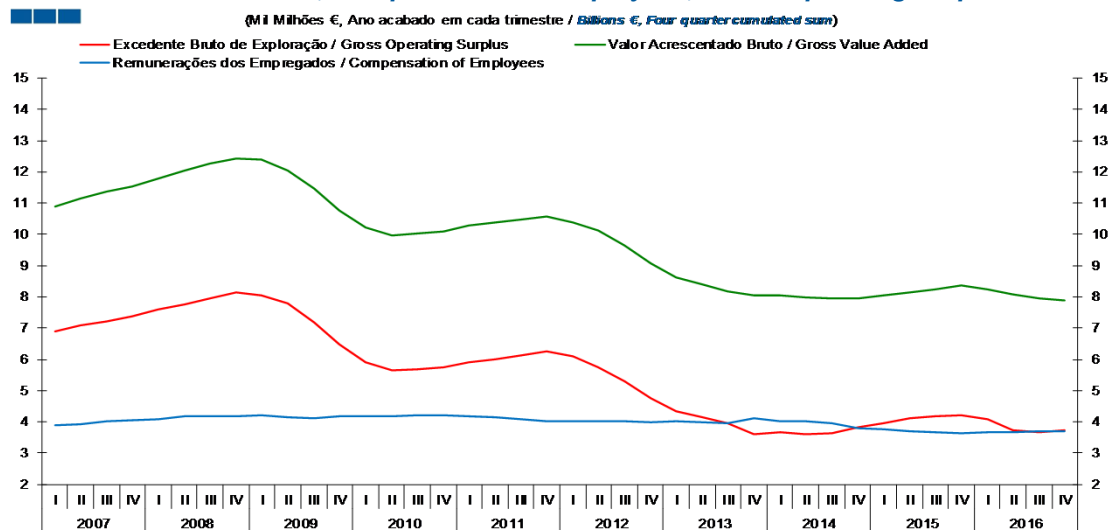


	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	24,9	24,5	24,6	24,9	23,4	21,9	20,7	21,7	21,2	20,9	20,6	20,4	20,7	21,7	22,4	23,2	22,8	23,2	22,9	22,2	22,8	22,5	22,4	22,4

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.  
Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

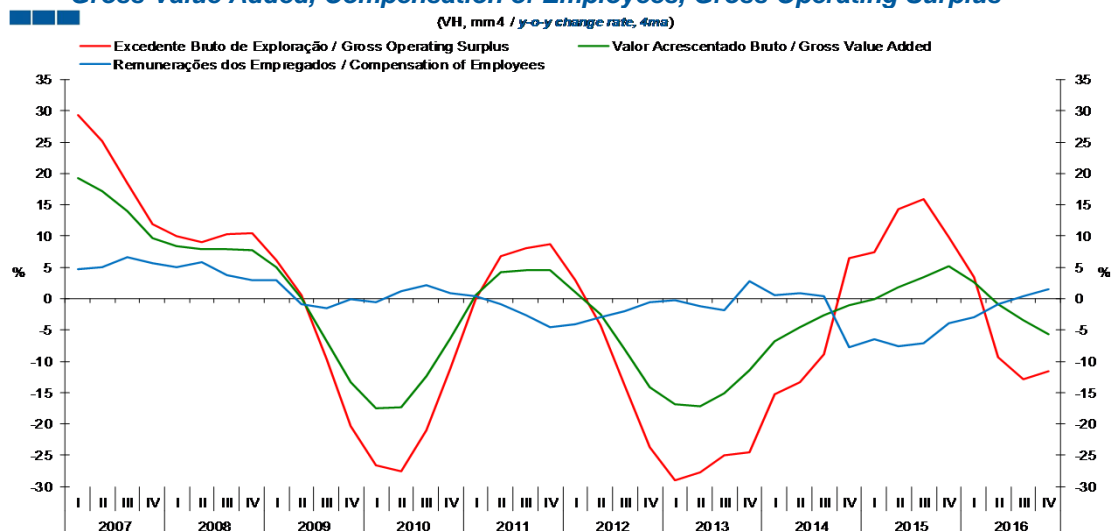
### 3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

Gráfico / Graph 3.1.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	10,3	10,4	10,5	10,6	10,4	10,1	9,6	9,1	8,6	8,4	8,2	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,1	8,2	8,4	8,3	8,1	8,0	7,9
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	4,2	4,1	4,1	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	3,9	4,1	4,0	4,0	4,0	3,8	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	3,7	3,7	3,7
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	5,9	6,0	6,1	6,3	6,1	5,8	5,3	4,8	4,3	4,2	4,0	3,6	3,7	3,6	3,6	3,8	3,9	4,1	4,2	4,2	4,1	3,7	3,7	3,7

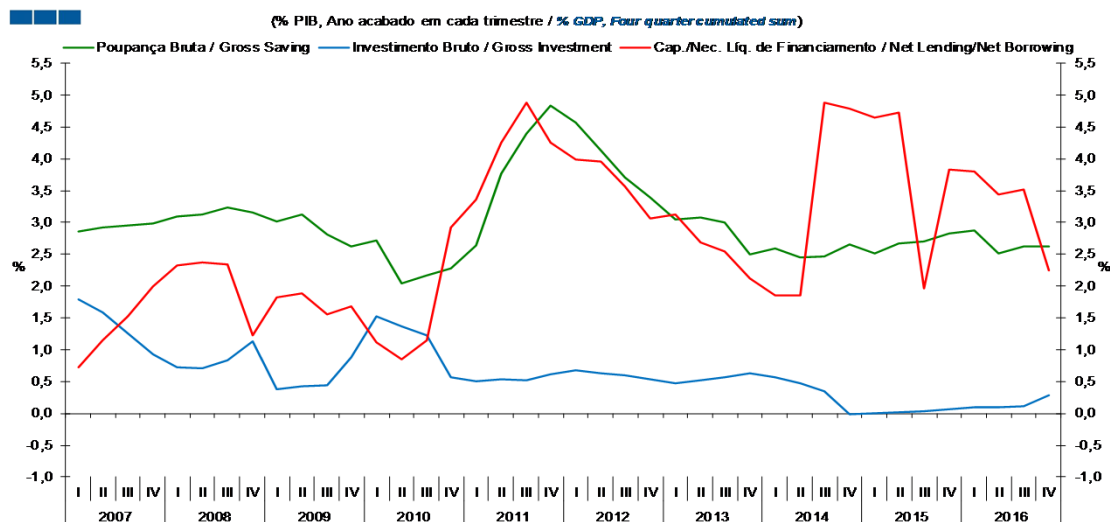
Gráfico / Graph 3.2.  
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração  
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	0,6	4,3	4,6	4,6	1,0	-2,5	-8,1	-14,1	-16,8	-17,2	-15,1	-11,5	-6,9	-4,6	-2,6	-1,1	-0,1	1,8	3,5	5,2	2,6	-0,9	-3,5	-5,6
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	0,5	-0,9	-2,6	-4,5	-4,1	-2,9	-1,9	-0,6	-0,3	-1,2	-1,9	2,8	0,5	0,8	0,5	-7,8	-6,5	-7,6	-7,0	-3,9	-3,0	-0,9	0,5	1,5
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	0,0	6,7	8,0	8,7	3,0	-4,3	-13,8	-23,8	-28,9	-27,7	-24,9	-24,6	-15,3	-13,3	-8,8	6,5	7,5	14,3	15,9	9,9	3,4	-9,4	-12,9	-11,5

### 3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

Gráfico / Graph 3.3.  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



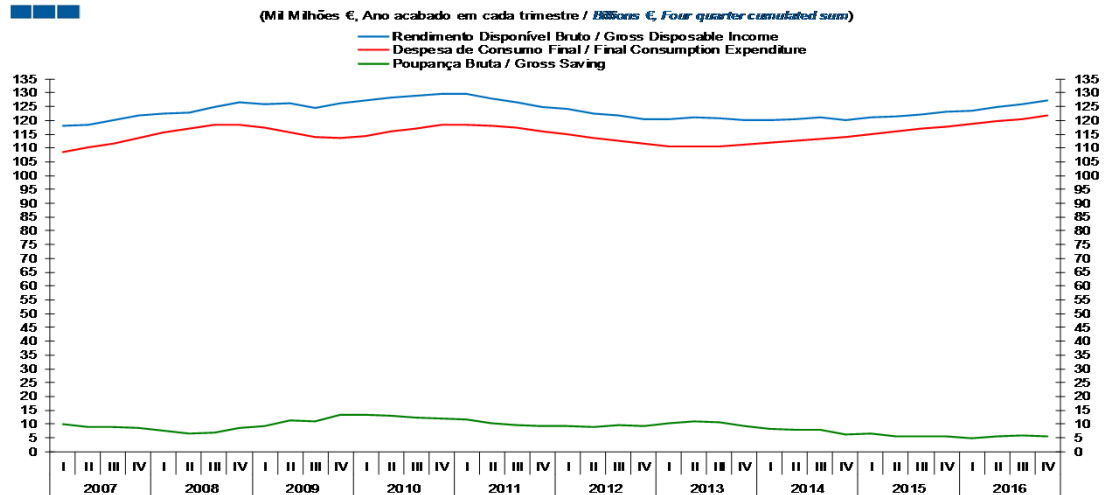
	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	2,6	3,8	4,4	4,8	4,6	4,1	3,7	3,4	3,0	3,1	3,0	2,5	2,6	2,4	2,5	2,6	2,5	2,7	2,7	2,8	2,9	2,5	2,6	2,6
Investimento Bruto / Gross Investment	0,5	0,5	0,5	0,6	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	3,4	4,3	4,9	4,3	4,0	4,0	3,6	3,1	3,1	2,7	2,5	2,1	1,9	1,9	4,9	4,8	4,6	4,7	2,0	3,8	3,8	3,4	3,5	2,2

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.

Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

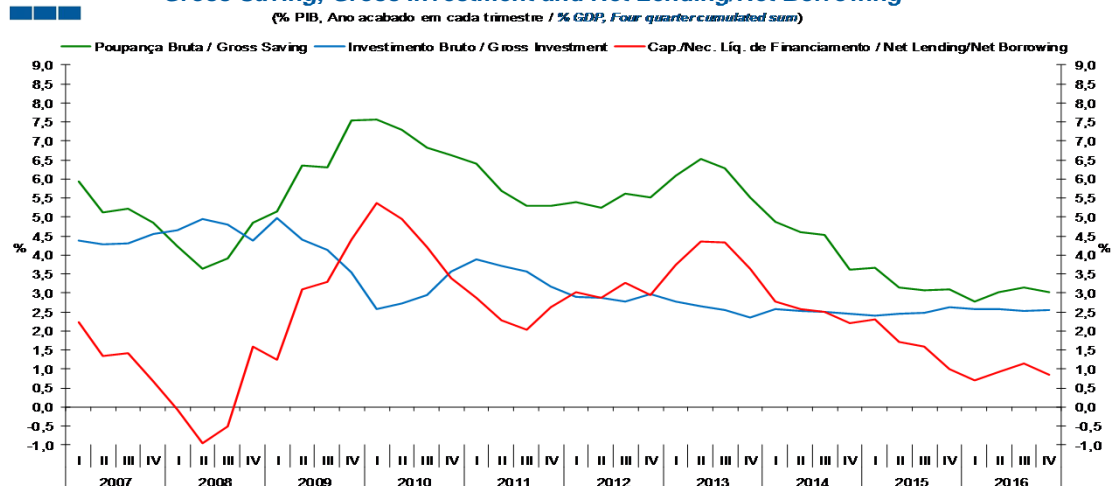
#### 4. Famílias e ISFLSF / Households and NPISH

Gráfico / Graph 5.1.  
Rendimento Disponível Bruto, Despesa de Consumo Final, Poupança Bruta  
Gross Disposable Income, Final Consumption Expenditure, Gross Savings



	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	129,5	127,8	126,5	125,0	124,0	122,3	121,8	120,5	120,5	121,0	120,8	120,3	120,0	120,3	121,0	120,1	121,1	121,5	122,2	123,1	123,6	124,9	126,0	127,1
Despesa de Consumo Final / Final Consumption Expenditure	118,4	118,1	117,5	116,0	114,9	113,7	112,6	111,6	110,7	110,4	110,5	111,1	111,9	112,6	113,4	114,1	115,0	116,2	117,0	117,8	118,8	119,7	120,5	121,8
Poupança Bruta / Gross Savings	11,5	10,2	9,4	9,3	9,4	9,0	9,6	9,3	10,2	11,0	10,6	9,4	8,3	7,9	7,9	6,2	6,4	5,6	5,4	5,5	5,0	5,5	5,8	5,6

Gráfico / Graph 5.2.  
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



Note: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de activos não financeiros não produzidos.  
Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

	2011				2012				2013				2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Poupança Bruta / Gross Saving	6,4	5,7	5,3	5,3	5,4	5,3	5,6	5,5	6,1	6,5	6,3	5,5	4,9	4,6	4,5	3,6	3,7	3,2	3,1	3,1	2,8	3,0	3,1	3,0
Investimento Bruto / Gross Investment	3,9	3,7	3,6	3,2	2,9	2,9	2,8	3,0	2,8	2,6	2,6	2,4	2,6	2,5	2,5	2,5	2,4	2,5	2,5	2,6	2,6	2,6	2,5	2,6
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2,9	2,3	2,0	2,6	3,0	2,9	3,3	2,9	3,7	4,3	4,3	3,6	2,8	2,6	2,5	2,2	2,3	1,7	1,6	1,0	0,7	0,9	1,2	0,8