

# Síntese Estatística de Conjuntura

Nº 2/2011 - 14 de Janeiro de 2011

---

## Índice Temático

### 1. Conjuntura Internacional

Previsões de crescimento económico	Pág. 4
Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro e Comércio mundial	5
Principais indicadores e previsões macroeconómicas por países	
E.U.A., Reino Unido, Japão, China	6
Zona Euro, U.E. 27 Espanha, Alemanha	7
França, Grécia, Irlanda, Itália	8
Evolução do preço do petróleo	9

### 2. Conjuntura Nacional

Previsões económicas	10
Principais indicadores económicos	11-12
Indicadores avançados de actividade económica	13
Emprego	14
Consumo	15
Investimento	16
Relações com o exterior	17-19

### 3. Sectores Institucionais

Poupança	20
Investimento	20
Capacidade/necessidade líquida de financiamento	21-22
Dívida	23

### 4. Sectores de Actividade

Valor acrescentado bruto e emprego	24
Indústria	25
Construção	26
Serviços e comércio	27
Imobiliário	28
Crédito às empresas e particulares	29

# Síntese Estatística de Conjuntura

Nº 2/2011 - 14 de Janeiro de 2011

---

## Índice de Quadros

### 1. Conjuntura Internacional

1.1. Previsões de crescimento da economia mundial	Pág. 4
1.2. Revisão das previsões para a economia mundial	4
1.3. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro	5
1.4. Comércio mundial	5
1.5. Principais indicadores e previsões macroeconómicas por países	
E.U.A., Reino Unido, Japão, China	6
Zona Euro, U.E. 27, Espanha, Alemanha	7
França, Grécia, Irlanda, Itália	8
1.6. Evolução do preço relativo de importação do petróleo	9

### 2. Conjuntura Nacional

2.1. Previsões para a economia portuguesa	10
2.2. Evolução das estimativas do produto interno bruto	12
2.3. Principais indicadores económicos	12
2.4. Indicadores avançados de actividade geral	13
2.5. Mercado de trabalho	14
2.6. Indicadores avançados do consumo privado	15
2.7. Indicadores avançados de investimento	16
2.8. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa	17

### 4. Sectores de Actividade

4.1. Evolução real do VAB, por sectores	24
4.2. Contributos sectoriais para a evolução real do VAB	24
4.3. Evolução do emprego, por sectores	24
4.4. Contributos sectoriais para a evolução do emprego	24
4.5. Indicadores sectoriais para a indústria	25
4.6. Índice de produção industrial por subsecções	25
4.7. Indicadores sectoriais para a construção	26
4.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio	27
4.9. Indicadores avançados para o sector imobiliário	28
4.10. Indicadores sectoriais de empréstimos de outras instituições financeiras	29

# Síntese Estatística de Conjuntura

Nº 2/2011 - 14 de Janeiro de 2011

## Índice de Gráficos

### 1. Conjuntura Internacional

- 1.1. Evolução do preço relativo do petróleo 9

### 2. Conjuntura Nacional

- 2.1. Contributo dos componentes para a variação do produto interno bruto 11
- 2.2. Produto interno bruto, Rendimento nacional bruto, Rendimento disponível bruto 11
- 2.3. Poupança bruta, Formação bruta de capital e Necessidade líquida de financiamento 11
- 2.4. Indicador coincidente mensal e indicador de actividade económica 13
- 2.5. Indicador de clima económico 13
- 2.6. Taxa de desemprego 14
- 2.7. Emprego total 14
- 2.8. Indicador coincidente consumo privado 15
- 2.9. Indicador de confiança dos consumidores 15
- 2.10. Indicador de formação bruta de capital fixo 16
- 2.11. Formação bruta de capital fixo (FBCF), Total, Trimestral 16
- 2.12. Formação bruta de capital fixo (FBCF), Total excluindo construção, Trimestral 16
- 2.13. Evolução trimestral da balança de bens e serviços 17
- 2.14. Evolução da balança de bens e serviços - Últimos 12 meses 17
- 2.15. Balança corrente 18
- 2.16. Conta do resto do mundo (perspectiva nacional) 18
- 2.17. Evolução do investimento directo estrangeiro 19
- 2.18. Balança tecnológica 19
- 2.19. Saídas de produtos industriais transformados por grau de intensidade tecnológica 19

### 3. Sectores Institucionais

- 3.1. Poupança bruta, por sector institucional 20
- 3.2. Investimento bruto, por sector institucional 20
- 3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional (% PIB) 21
- 3.4. Contributo dos sectores institucionais para a variação homóloga anual da necessidade líquida de financiamento do total da economia 21
- 3.5. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional (%VABsi) 22
- 3.6. Dívida Bruta, por sector institucional 23
- 3.7. Património Financeiro Líquido, por sector institucional 23

### 4. Sectores de Actividade

- 4.1. Índice de volume de negócios na indústria 25
- 4.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na Indústria 25
- 4.3. Índice de novas encomendas na construção e obras públicas 26
- 4.4. Formação bruta de capital fixo (FBCF), Construção, Trimestral 26
- 4.5. Índice de volume de negócios nos serviços 27
- 4.6. Índice confidencial imobiliário 28
- 4.7. Empréstimos das outras instituições monetárias, saldos de fim de período 29

# 1. Conjuntura Internacional

## - Previsões de Crescimento Económico

**Quadro 1.1 - Previsões de Crescimento da Economia Mundial**

	2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015	
	OCDE	FMI	CE	BM	OCDE	FMI	CE	BM	OCDE	FMI	CE	BM	OCDE	FMI	CE	BM	OCDE	FMI	CE	BM	OCDE	FMI	CE	BM	FMI	
	Nov-10	Out-10	Nov-10	Jan-11	Nov-10	Out-10	Nov-10	Jan-11	Nov-10	Out-10	Nov-10	Jan-11	Nov-10	Out-10	Nov-10	Jan-11	-	Out-10	-	-	-	Out-10	-	-	-	Out-10
MUNDO	-	-0,6	-0,7	-2,2	-	4,8	4,5	3,9	-	4,2	3,9	3,3	-	-	4,0	3,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,6
OCDE	-3,4	-	-	-3,5	2,8	-	-	2,7	2,3	-	-	2,3	2,8	-	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UE-27	-	-4,1	-4,2	-	-	1,7	1,8	-	-	1,7	1,7	-	-	-	2,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2
ZONA EURO	-4,1	-4,1	-4,1	-4,1	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,5	1,5	1,4	2,0	1,8 <sup>(a)</sup>	1,8	2,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,7
ESPAÑA	-3,7	-3,7	-3,7	-	-0,2	-0,3	-0,2	-	0,9	0,7	0,7	-	1,8	1,7 <sup>(a)</sup>	1,7	-	-	1,9 <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	1,9 <sup>(a)</sup>	-	-	2,0
ALEMANHA	-4,7	-4,7	-4,7	-	3,5	3,3	3,7	-	2,5	2,0	2,2	-	2,2	-	2,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3
FRANÇA	-2,5	-2,5	-2,6	-	1,6	1,6	1,6	-	1,6	1,6	1,6	-	2,0	1,8 <sup>(a)</sup>	1,8	-	-	2,0 <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	2,1 <sup>(a)</sup>	-	-	2,1
ITÁLIA	-5,1	-5,0	-5,0	-	1,0	1,0	1,1	-	1,3	1,0	1,1	-	1,6	1,5 <sup>(a)</sup>	1,4	-	-	1,4 <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	1,3 <sup>(a)</sup>	-	-	1,3
HOLANDA	-3,9	-3,9	-3,9	-	1,7	1,8	1,7	-	1,7	1,7	1,5	-	1,8	1,7 <sup>(a)</sup>	1,7	-	-	2,1 <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	2,6 <sup>(a)</sup>	-	-	1,9
GRÉCIA	-2,3	-2,6 <sup>(b)</sup>	-2,3	-	-3,9	-4,2 <sup>(b)</sup>	-4,2	-	-2,7	-3,0 <sup>(b)</sup>	-3,0	-	0,5	1,1 <sup>(b)</sup>	1,1	-	-	2,1 <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	2,1 <sup>(b)</sup>	-	-	2,7 <sup>(b)</sup>
R. UNIDO	-5,0	-4,9	-5,0	-4,9	1,8	1,7	1,8	1,7	1,7	2,0	2,2	2,2	2,0	2,9 <sup>(a)</sup>	2,5	2,5	-	2,8 <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	2,8 <sup>(a)</sup>	-	-	2,6
EUA	-2,6	-2,6	-2,7	-2,6	3,7	2,6	2,7	2,8	2,2	2,3	2,1	2,8	3,1	2,8 <sup>(a)</sup>	2,5	2,9	-	2,8 <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	2,6 <sup>(a)</sup>	-	-	2,6
JAPÃO	-5,2	-5,2	-5,2	-6,3	2,7	2,8	3,5	4,4	1,7	1,5	1,3	1,8	1,3	2,0 <sup>(a)</sup>	1,7	2,0	-	1,9 <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	1,8 <sup>(a)</sup>	-	-	1,7
CHINA	9,1	9,1	9,1	9,1	10,5	10,5	10,5	10,0	9,7	9,6	9,2	8,7	9,7	9,5 <sup>(a)</sup>	8,9	8,4	-	9,5 <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	9,5 <sup>(a)</sup>	-	-	9,5
ÍNDIA <sup>(c)</sup>	5,8	6,7 <sup>(a)</sup>	7,4	7,7	9,9	7,4 <sup>(a)</sup>	8,5	9,5	8,0	8,8 <sup>(a)</sup>	8,3	8,4	8,5	-	7,8	8,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1
BRASIL	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	7,5	7,5	7,4	7,6	4,3	4,1	4,8	4,4	5,0	-	5,1	4,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,1
RUSSIA	-7,9	-7,9	-7,9	-7,9	3,7	4,0	3,5	3,8	4,2	4,3	3,6	4,2	4,5	4,3 <sup>(a)</sup>	4,0	4,0	-	4,5 <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	4,7 <sup>(a)</sup>	-	-	4,0
ANGOLA	-	0,7	-	0,7	-	5,9	-	3,0	-	7,1	-	6,7	-	-	-	7,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2

Fontes: Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 01/2011; Fundo Monetário Internacional (FMI), FMI "World Economic Outlook", 06/10/2010; Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecasts - Autumn 2010", 29/11/2010; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook Nº88", 08/11/2010.

CE, "Interim Forecast September 2010", 03/09/2010.

(a) Artigo IV FMI - Reino Unido, 23/07/2009; Artigo IV FMI - Grécia, 06/08/2009; Artigo IV FMI - Holanda, 10/10/2010; Artigo IV FMI - Alemanha, 29/03/2010; Artigo IV FMI - Itália, 30/05/2010; Artigo IV FMI - Japão, 15/07/2010; Artigo IV FMI - Zona Euro, 21/07/2010; Artigo IV FMI - China, 28/07/2010; Artigo IV FMI - França, 30/07/2010; Artigo IV FMI - EUA, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Espanha, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Rússia, 02/08/2010; Artigo IV FMI - Brasil, 05/08/2010; Artigo IV FMI - Índia, 05/01/2011.

(b) Grécia, MF Country Report nº 10/372, 07/12/2010.

(c) Anos económicos diferentes dos anos civis. 2009=2008/09; 2010=2009/10; 2011=2010/11.

**Quadro 1.2 - Revisão das Previsões para a Economia Mundial**

	ESPAÑA					ZEURO					UE-27					EUA					CHINA					
	2009	2010	2011	2012	2015	2009	2010	2011	2012	2015	2009	2010	2011	2012	2015	2009	2010	2011	2012	2015	2009	2010	2011	2012	2015	
BM	Jan-10	-	-	-	-	-3,9	1,0	0,5	-	-	-	-	-	-	-2,5	2,5	2,7	-	-	8,4	9,0	9,0	-	-	-	-
	Jan-11	-	-	-	-	-4,1	1,7	1,4	2,0	-	-	-	-	-	-2,6	2,8	2,8	2,9	-	9,1	10,0	8,7	8,4	-	-	-
FMI	Abr-09	-3,0	-0,7	-0,8	-	-4,2	-0,4	-0,5	-	-	-	-	-	-	-2,8	0,0	0,1	-	-	6,5	7,5	7,6	-	-	-	-
	Jul-09	-4,0	-0,8	-0,8	-	-4,8	-0,3	-0,3	-	-	-4,7	-0,1	-0,1	-	-2,6	0,8	0,8	-	-	7,5	8,5	8,5	-	-	-	-
	Out-09	-3,8	-0,7	-0,7	-	-4,2	0,3	0,3	-	-	-4,2	0,5	0,5	-	-2,7	1,5	1,5	-	-	8,5	9,0	9,0	-	-	-	-
	Jan-10	-3,6	-0,6	0,9	-	-3,9	1,0	1,6	-	-	-4,0	1,0	1,9	-	-2,5	2,7	2,4	-	-	8,7	10,0	9,7	-	-	-	-
	Abr-10	-3,6	-0,4	0,9	-	-4,1	1,0	1,3	-	1,7	-4,1	1,0	1,8	-	2,1	-2,4	3,1	2,6	-	2,4	8,7	10,0	9,9	-	9,5	-
	Mai-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Jul-10	-3,6 <sup>(a)</sup>	-0,4 <sup>(a)</sup>	0,6 <sup>(a)</sup>	1,7 <sup>(a)</sup>	1,8 <sup>(a)</sup>	-4,1 <sup>(a)</sup>	1,0 <sup>(a)</sup>	1,3 <sup>(a)</sup>	1,8 <sup>(a)</sup>	-4,1	1,0	1,6	-	-2,4 <sup>(a)</sup>	3,3 <sup>(a)</sup>	2,9 <sup>(a)</sup>	2,8 <sup>(a)</sup>	2,6 <sup>(a)</sup>	9,1 <sup>(a)</sup>	10,5 <sup>(a)</sup>	9,6 <sup>(a)</sup>	9,5 <sup>(a)</sup>	-	-	-
	Set-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Out-10	-3,7	-0,3	0,7	-	2,0	-4,1	1,7	1,5	-	1,7	-4,1	1,7	1,7	2,2	-2,6	2,6	2,3	-	2,6	9,1	10,5	9,6	-	9,5	-
	Dez-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OCDE	Mar-09	-	-	-	-	-4,1	-0,3	-0,4	-	-	-	-	-	-	-4,0	0,0	0,0	-	-	6,3	8,5	8,5	-	-	-	-
	Jun-09	-4,2	0,9	0,1	-	-4,8	0,0	0,1	-	-	-	-	-	-	-2,8	0,9	0,9	-	-	7,7	9,3	9,4	-	-	-	-
	Set-09	-	-	-	-	-3,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Nov-09	-3,6	-0,3	0,9	-	-4,0	0,9	1,7	-	-	-	-	-	-	-2,5	2,5	2,8	-	-	8,3	10,2	9,3	-	-	-	-
	Mai-10	-3,6	-0,2	0,9	-	-4,1	1,2	1,8	-	-	-	-	-	-	-2,4	3,2	3,2	-	-	8,7	11,1	9,7	-	-	-	-
	Set-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6 <sup>(b)</sup>	2,6 <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Nov-10	-3,7	-0,2	0,9	1,8	-4,1	1,7	1,7	2,0	-	-	-	-	-	-2,6	2,7	2,2	3,1	-	9,1	10,5	9,7	9,7	-	-	-
CE	Jan-09	-2,0	-2,0	-1,0	-	-1,9	-1,9	-0,9	-	-	-1,8	-1,8	-0,8	-	-	-1,6	-1,6	-0,6	-	-	-	-	-	-	-	-
	Mai-09	-3,2	-1,0	-2,0	-	-4,0	-0,1	-0,2	-	-	-4,0	-0,1	-0,2	-	-	-2,9	0,9	0,1	-	-	6,1	7,8	7,9	-	-	-
	Set-09	-3,7	-	-	-	-4,0	-	-	-	-	-4,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Nov-09	-3,7	-0,8	1,0	-	-4,0	0,7	1,5	-	-	-4,1	0,7	1,6	-	-	-2,5	2,2	2,0	-	-	8,7	9,6	9,5	-	-	-
	Fev-10	-	-0,6	-	-	-4,0	0,7	-	-	-	-	0,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Mai-10	-3,6	-0,4	0,8	-	-4,1	0,9	1,5	-	-	-4,2	1,0	1,7	-	-	-2,4	2,8	2,5	-	-	5,7	8,1	8,0	-	-	-
	Set-10	-	-0,3	-	-	-	1,7	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Nov-10	-3,7	-0,2	0,7	1,7	-4,1	1,7	1,5	1,8	-	-4,2	1,8	1,7	2,0	-	-2,7	2,7	2,1	2,5	-	8,7	10,5	9,2	8,9	-	-

Fontes: OCDE, "Interim Report Economic Outlook", 31/03/2009; OCDE, "Economic Outlook Nº85, 07/2009; OCDE, "Interim Assessment", 3/09/2009; Comissão Europeia (CE), "Interim Forecasts", 01/2009, 10/09/2009; OCDE, "Economic Outlook Nº88, 11/2009; CE, "Economic Forecasts - Primavera 2009, 05/2009; CE, "European Economic Forecasts - Outono 2009, 31/10/2009; Banco Mundial, "Global Economic Prospects", 2/10/2010; Comissão Europeia (CE), "Interim Forecasts", 02/2010; CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Primavera 2010, 5/05/2010; OCDE, "Economic Outlook Nº87, 05/2010; FMI, "World Economic Outlook", 04/2009, 01/2009, 21/04/2010, 06/10/2010; FMI "World Economic Outlook Update", 01/2009, 07/2009 e 01/2010 e 07/2010; CE, "Interim Forecast September 2010", 01/09/2010; OCDE, "Economic Outlook Nº88, 11/2010; CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Autumn 2010, 29/11/2010; Banco Mundial, "Global Economic Prospects", 01/2011.

(a) Artigo IV FMI - Grécia, 06/08/2009; Artigo IV FMI - Zona Euro, 21/07/2010; Artigo IV FMI - China, 28/07/2010; Artigo IV FMI - Índia, 05/01/2011; Artigo IV FMI - França, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Espanha, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Itália

# 1. Conjuntura Internacional

## - Indicadores Avançados da UE27 e Zona Euro e Comércio Mundial

**Quadro 1.3 - Indicadores Avançados para UE27 e Zona Euro**

Indicadores Avançados	Fonte	Unidade	4T2009	1T2010	2T2010	3T2010	4T2010	Ago-10	Set-10	Out-10	Nov-10	Dez-10
<b>União Europeia (UE- 27)</b>												
Indicador de Sentimento Económico *	CE	SRE	-	-	-	-	105,0	103,2	103,6	103,9	105,1	106,1
Indústria	CE	SRE	-	-	-	-	1,4	-2,4	-1,3	-0,2	0,4	4,0
Serviços	CE	SRE	-	-	-	-	6,3	4,8	5,0	4,8	7,9	6,1
Consumidores	CE	SRE	-	-	-	-	-11,5	-11,2	-11,7	-11,5	-11,0	-12,1
Comércio a Retalho	CE	SRE	-	-	-	-	4,6	1,0	1,8	3,2	2,5	8,0
Construção	CE	SRE	-	-	-	-	-28,0	-30,5	-29,0	-27,6	-28,4	-28,0
Índice de Produção Industrial	Eurostat	VH	-6,6	4,1	8,0	6,9		7,6	6,0	6,8		
IHPC	Eurostat	VH	1,0	1,7	2,0	2,1	2,4	2,0	2,2	2,3	2,3	2,6
Taxa de Desemprego	Eurostat	%	9,4	9,6	9,6	9,6		9,6	9,6	9,6	9,6	
<b>Zona Euro</b>												
Indicador de Sentimento Económico *	CE	SRE	-	-	-	-	105,0	102,3	103,2	103,8	105,1	106,2
Indústria	CE	SRE	-	-	-	-	1,6	-2,9	-1,7	0,0	0,7	4,0
Serviços	CE	SRE	-	-	-	-	9,4	7,1	7,8	8,1	10,3	9,8
Consumidores	CE	SRE	-	-	-	-	-10,4	-11,4	-11,0	-10,9	-9,4	-11,0
Comércio a Retalho	CE	SRE	-	-	-	-	0,7	-3,3	-0,9	-1,1	-1,5	4,6
Construção	CE	SRE	-	-	-	-	-25,9	-28,5	-26,3	-25,4	-26,2	-26,2
Indicador Compósito Avançado	OCDE	CLI 12M	6,5	9,4	7,1	0,8		2,8	1,7	0,7	0,0	
Índice de Produção Industrial	Eurostat	VH	-7,1	4,7	8,9	6,2		8,0	5,5	6,9		
IHPC	Eurostat	VH	0,4	1,1	1,5	2,0	2,0	1,6	1,8	1,9	1,9	2,2
Taxa de Desemprego	Eurostat	%	9,9	9,9	10,0	10,1		10,0	10,0	10,1	10,1	

Nota: \* Nova série do Indicador de Sentimento Económico a partir de Maio de 2010, após reformulação metodológica sem retroprolação.

**Quadro 1.4 - Comércio Mundial**

	2009			2010			2011			2012	
	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	OCDE	CE
	Out-10	Nov-10	Nov-10	Out-10	Nov-10	Nov-10	Out-10	Nov-10	Nov-10	Nov-10	Nov-10
<b>- Crescimento real do Com. Mundial (%)</b>											
<b>Imp.+ Exp.de bens e serviços</b>	-11,0	-11,1	-	11,4	12,3	-	7,0	8,3	-	8,1	-
Imp. de bens e serviços	-	-	-13,1	-	-	12,1	-	-	7,1	-	6,9
Economias Avançadas	-12,7	-	-12,5	10,1	-	10,4	5,2	-	6,1	-	6,1
Economias em Desenvolvimento	-8,2	-	-14,2	14,3	-	15,0	9,9	-	8,8	-	8,2
Exp. de bens e serviços	-	-	-12,9	-	-	11,8	-	-	7,2	-	6,9
Economias Avançadas	-12,4	-	-12,3	11,0	-	11,0	6,0	-	6,4	-	6,5
Economias em Desenvolvimento	-7,8	-	-14,0	11,9	-	13,1	9,1	-	8,3	-	7,6
<b>Imp.+ Exp.de bens</b>	-12,0	-	-	12,5	-	-	7,0	-	-	-	-
Imp. de bens	-	-	-11,4*	-	-	0,9*	-	-	-	-	-
Economias Avançadas	-13,6	-	-	11,3	-	-	5,3	-	-	-	-
Economias em Desenvolvimento	-9,3	-	-	14,9	-	-	10,2	-	-	-	-
Exp. de bens	-	-	-10,7*	-	-	2,1*	-	-	-	-	-
Economias Avançadas	-13,8	-	-	12,4	-	-	5,9	-	-	-	-
Economias em Desenvolvimento	-8,5	-	-	12,3	-	-	8,9	-	-	-	-
<b>- Exportações Mundiais em valor</b> (mil milhões de dólares)											
<b>Bens e serviços</b>	15,8	-	168,9*	18,3	-	197,9*	20,0	-	246,8*	-	246,8
Bens	12,3	-	-	14,7	-	-	16,0	-	-	-	-

Fontes: CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Autumn 2010, 29/11/2010; (a) extra UE; "FMI, "World Economic Outlook", 06/10/2010; OCDE, Economic Outlook nº 88, Novembro de 2010; OCDE - Países Membros

\*Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecast" - Outono 2009, 3/11/2009

# 1. Conjuntura Internacional

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas EUA, Reino Unido, Japão e China

**Quadro 1.5 - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas**

EUA	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015			
	FMI Out-10	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FMI Out-10	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FMI Out-10	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FMI Jul-10 <sup>(a)</sup>	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FMI Jul-10 <sup>(a)</sup>	OCDE -	CE -	FMI Jul-10 <sup>(a)</sup>	OCDE -	CE -	FMI Out-10	OCDE -	CE -	
<b>Crescimento real em %</b>																						
PIB	-2,6	-2,6	-2,7	2,6	2,7	2,7	2,3	2,2	2,1	2,8	3,1	2,5	2,8	-	-	2,6	-	-	2,6	-	-	
-Consumo Privado	-1,2	-1,2 <sup>(b)</sup>	-1,2	1,5	1,7	1,6	2,0	2,4	1,6	2,1	2,7	1,9	2,1	-	-	2,2	-	-	2,2 <sup>(a)</sup>	-	-	
-Consumo Público	1,9	1,9 <sup>(b)</sup>	1,9	1,5	1,1	1,2	-1,2	1,0	1,2	-3,7	0,6	1,5	0,1	-	-	1,6	-	-	1,8 <sup>(a)</sup>	-	-	
-FBCF	-14,8	-14,8 <sup>(b)</sup>	-15,5	2,2	3,4	3,2	6,4	7,2	4,8	13,2	6,8	6,3	8,3	-	-	5,4	-	-	4,6 <sup>(a)</sup>	-	-	
-Exportações Bens e Serviços	-	-9,5 <sup>(b)</sup>	-9,5	-	11,4	11,8	-	8,1	8,4	-	9,9	7,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Importações Bens e Serviços	-	-13,8 <sup>(b)</sup>	-13,8	-	14,3	14,1	-	9,9	8,0	-	7,7	6,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Contributo procura externa líquida p/ PIB	1,2 <sup>(a)</sup>	1,2 <sup>(b)</sup>	1,2	-0,3 <sup>(a)</sup>	-0,7	-0,7	-0,5 <sup>(a)</sup>	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	-0,2	-0,2	-	-	-0,1	-	-	0,0 <sup>(a)</sup>	-	-	
IPC (t.v.)	-0,3	-0,3	-0,4	1,4	1,6	1,6	1,0	1,1	1,1	1,5	1,1	1,5	1,7	-	-	1,8	-	-	1,9	-	-	
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	9,3	9,3	9,3	9,7	9,7	9,6	9,3	9,5	9,4	8,4	8,7	9,0	7,6	-	-	6,9	-	-	6,3 <sup>(a)</sup>	-	-	
Saldo Global do SPA (% PIB)	-12,9 <sup>(c)</sup>	-11,3	-11,2	-11,1 <sup>(c)</sup>	-10,5	-11,3	-9,7 <sup>(c)</sup>	-8,8	-8,9	-6,7 <sup>(c)</sup>	-6,8	-7,9	-5,7 <sup>(c)</sup>	-	-	-5,9 <sup>(c)</sup>	-	-	-6,5 <sup>(c)</sup>	-	-	
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	84,3 <sup>(c)</sup>	-	84,7	92,7 <sup>(c)</sup>	-	92,2	99,3 <sup>(c)</sup>	-	98,4	102,9 <sup>(c)</sup>	-	102,1	105,4 <sup>(c)</sup>	-	-	107,8 <sup>(c)</sup>	-	-	110,7 <sup>(c)</sup>	-	-	
Balança Corrente (% PIB)	-2,7	-2,7	-2,7	-3,2	-3,4	-3,4	-2,6	-3,7	-4,0	-3,5	-3,7	-4,2	-3,6	-	-	-3,7	-	-	-3,6 <sup>(a)</sup>	-	-	
Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)	-	0,9	-	-	0,5	-	-	0,7	-	-	1,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Reino Unido</b>																						
<b>Crescimento real em %</b>																						
PIB	-5,0	-5,0	-5,0	1,7	1,8	1,8	2,0	1,7	2,2	2,3	2,0	2,5	2,4	-	-	2,5	-	-	2,6	-	-	
-Consumo Privado	-3,3	-3,2*	-3,3	1,1	1,2	1,1	1,5	1,7	1,6	1,8	1,8	1,6	2,1	-	-	2,3	-	-	2,3	-	-	
-Consumo Público	1,0	2,2*	1,0	1,9	1,9	2,3	-1,0	-1,1	-0,8	-2,0	-1,7	-2,0	-2,3	-	-	-3,0	-	-	-2,1	-	-	
-FBCF	-15,1	-14,9*	-15,1	1,5	2,0	2,8	3,7	2,3	3,5	7,0	4,3	6,5	6,2	-	-	6,7	-	-	6,1	-	-	
-Exportações Bens e Serviços	-11,1	-11,1	-11,1	5,5	4,4	5,5	6,3	5,0	8,3	5,7	6,4	8,9	5,6	-	-	5,5	-	-	5,5	-	-	
-Importações Bens e Serviços	-12,3	-12,3	-12,3	8,2	7,5	8,6	4,3	3,1	5,7	3,7	4,0	5,2	3,4	-	-	3,5	-	-	3,9	-	-	
Contributo procura externa líquida p/ PIB	0,7	0,7*	0,7	-0,9	-1,0	-1,0	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,9	0,6	-	-	0,5	-	-	0,4	-	-	
IHPC (t.v.)	2,9	2,2	2,2	2,8	3,1	3,2	2,5	2,6	2,6	1,8	1,6	1,4	1,9	-	-	2,0	-	-	2,0	-	-	
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	7,5	7,6	7,6	7,9	7,9	7,8	7,5	7,8	7,9	6,9	7,6	7,8	6,4	-	-	6,1	-	-	5,8	-	-	
Saldo Global do SPA (% PIB)	-10,4	-11,0	-11,4	-9,9	-9,6	-10,5	-7,2	-8,1	-8,6	-5,5	-6,5	-6,4	-3,6	-	-	-2,3	-	-	-1,2	-	-	
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	71,6	-	68,2	78,5	-	77,8	82,8	-	83,5	84,8	-	86,6	84,6	-	-	82,8	-	-	80,2	-	-	
Balança Corrente (% PIB)	-1,3	-1,3	-1,3	-2,4	-2,2	-2,2	-2,3	-1,6	-1,5	-2,0	-1,2	-0,2	-1,7	-	-	-1,4	-	-	-1,3	-	-	
<b>Japão</b>																						
<b>Crescimento real em %</b>																						
PIB	-5,2	-5,2	-5,2	2,8	3,7	3,5	1,5	1,7	1,3	2,0	1,3	1,7	1,9	-	-	1,8	-	-	1,7	-	-	
-Consumo Privado	-1,0	-1,0*	-1,0	1,6	2,4	2,3	0,6	1,0	1,0	-	1,4	1,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Consumo Público	1,5	1,6*	1,5	1,4	1,6	1,4	-0,6	1,7	0,8	-	0,3	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-FBCF	-14,0	-14,3*	-14,0	-0,4	-0,1	-0,2	4,4	3,2	2,6	-	2,3	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Exportações Bens e Serviços	-	-23,9	-23,9	-	25,4	24,7	-	6,7	4,8	-	5,8	5,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Importações Bens e Serviços	-	-16,7	-16,7	-	10,5	10,9	-	6,6	5,4	-	6,5	4,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Contributo procura externa líquida p/ PIB	-2,0 <sup>(a)</sup>	1,4	-1,3	1,8 <sup>(a)</sup>	1,9	2,1	0,7 <sup>(a)</sup>	0,1	0,2	0,5	0,0	0,3	0,5	-	-	0,4	-	-	0,3 <sup>(a)</sup>	-	-	
IPC (t.v.)	-1,4	-1,4	-1,4	-1,0	-0,9	-0,9	-0,3	-0,8	-0,7	0,3	-0,5	0,0	0,6	-	-	0,8	-	-	1,0	-	-	
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,0	4,9	4,9	4,5	4,5	4,8	4,3	-	-	4,2	-	-	4,1 <sup>(a)</sup>	-	-	
Saldo Global do SPA (% PIB)	-10,2 <sup>(c)</sup>	-7,1	-6,3	-9,6 <sup>(c)</sup>	-7,7	-6,5	-8,9 <sup>(c)</sup>	-7,5	-6,4	-8,1 <sup>(c)</sup>	-7,3	-6,3	-7,8 <sup>(c)</sup>	-	-	-7,6 <sup>(c)</sup>	-	-	-7,4 <sup>(c)</sup>	-	-	
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	217,6 <sup>(c)</sup>	-	188,9	225,8 <sup>(c)</sup>	-	192,3	234,1 <sup>(c)</sup>	-	195,9	238,6 <sup>(c)</sup>	-	199,0	242,9 <sup>(c)</sup>	-	-	246,2 <sup>(c)</sup>	-	-	249,1 <sup>(c)</sup>	-	-	
Balança Corrente (% PIB)	2,8 <sup>(a)</sup>	2,8	3,5	3,1 <sup>(a)</sup>	3,4	3,8	2,5 <sup>(a)</sup>	3,7	3,7	2,3	3,7	3,7	2,2	-	-	2,1	-	-	2,0 <sup>(a)</sup>	-	-	
Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)	-	0,3	-	-	0,2	-	-	0,2	-	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>China</b>																						
<b>Crescimento real em %</b>																						
PIB	9,1	9,1	9,1	10,5	10,5	10,5	9,6	9,7	9,2	9,5	9,7	8,9	9,5	-	-	9,5	-	-	9,5	-	-	
-Consumo Privado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Consumo Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-FBCF	24,6 <sup>(a)</sup>	-	-	10,1 <sup>(a)</sup>	-	-	7,9 <sup>(a)</sup>	-	-	7,4	-	-	7,3	-	-	7,3	-	-	7,4 <sup>(a)</sup>	-	-	
-Exportações Bens e Serviços	-	-10,2	-22,7	-	30,2	22,0	-	13,2	11,7	-	12,0	9,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Importações Bens e Serviços	-	4,6	-18,4	-	20,6	25,5	-	13,9	11,7	-	14,9	10,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Contributo procura externa líquida p/ PIB	-4,3 <sup>(a)</sup>	-	-	-0,5 <sup>(a)</sup>	-	-	0,6 <sup>(a)</sup>	-	-	0,8	-	-	0,8	-	-	0,9	-	-	1,0 <sup>(a)</sup>	-	-	
IPC (t.v.)	-0,7	-0,7	-0,7	3,5	3,1	3,3	2,7	3,3	3,3	2,0	3,0	3,7	2,0	-	-	2,0	-	-	2,0	-	-	
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	4,3 <sup>(a)</sup>	-	-	4,1 <sup>(a)</sup>	-	4,4	4,0 <sup>(a)</sup>	-	4,2	-	-	4,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo Global do SPA (% PIB)	-3,0 <sup>(c)</sup>	-1,2	-2,3	-2,9 <sup>(c)</sup>	-1,9	-1,0	-1,9 <sup>(c)</sup>	-2,2	0,0	-1,3 <sup>(c)</sup>	-2,1	0,5	-0,8 <sup>(c)</sup>	-	-	-0,4 <sup>(c)</sup>	-	-	0,1 <sup>(c)</sup>	-	-	
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	18,6 <sup>(c)</sup>	-	-	19,1 <sup>(c)</sup>	-	-	18,9 <sup>(c)</sup>	-	-	18,1 <sup>(c)</sup>	-	-	17,0 <sup>(c)</sup>	-	-	15,6 <sup>(c)</sup>	-	-	14,0 <sup>(c)</sup>	-	-	
Balança Corrente (% PIB)	6,0	6,0	6,1	4,7	5,8	5,0	5,1	5,9	4,8	5,8	5,5	4,6	6,5	-	-	7,2	-	-	7,8	-	-	
Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Notas: (a) Investimento Total; (b) Balança Corrente Ajustada.

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 06/10/2010; Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecasts - Autumn 2010", 29/11/2010; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook Nº 88", 18/11/2010; "CE", "Interim Forecast September 2010", 13/09/2010; "Economic Outlook Nº 87", 26/05/2010

(a) Artigo IV FMI - Alemanha, 29/03/2010; Artigo IV FMI - Itália, 30/05/2010; Artigo IV FMI - Japão, 15/07/2010; Artigo IV FMI - Irlanda, 14/07/2010; Artigo IV FMI - Zona Euro, 21/07/2010; Artigo IV FMI - China, 28/07/2010; Artigo IV FMI - EUA, 30/07/2010; Artigo IV FMI - França, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Espanha, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Reino Unido, 08/11/2010

(b) EUA, Economic Survey, 17/09/2010; Grécia, IMF Country Report Nº 10/372, 17/12/2010;

(c) FMI - Fiscal Monitor, 04/11/2010

# 1. Conjuntura Internacional

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas Zona Euro, U.E.-27, Espanha e Alemanha

Quadro 1.5 - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas (continuação)

Zona Euro	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015			
	FMI Out-10	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FMI Out-10	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FMI Out-10	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FMI Jul-10 <sup>(a)</sup>	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FMI -	OCDE -	CE -	FMI -	OCDE -	CE -	FMI Out-10	OCDE -	CE -	
<b>Crescimento real em %:</b>																						
PIB	-4,1	-4,1	-4,1	1,7	1,7	1,7	1,5	1,7	1,5	1,8	2,0	1,8	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	
-Consumo Privado	-1,1	-1,0*	-1,1	0,6	0,6	0,6	0,9	1,0	0,9	1,3	1,7	1,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Consumo Público	2,4	2,3*	2,4	1,2	1,0	1,0	-0,2	0,0	-0,1	0,3	-0,1	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-FBCF	-11,3	-10,7*	-11,4	-0,1	-1,0	-0,8	1,6	1,6	2,2	2,9	2,8	3,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Exportações Bens e Serviços	-13,3 <sup>(a)</sup>	-	-	6,4 <sup>(a)</sup>	-	-	3,7 <sup>(a)</sup>	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Importações Bens e Serviços	-12,0 <sup>(a)</sup>	-	-	5,0 <sup>(a)</sup>	-	-	2,4 <sup>(a)</sup>	-	-	3,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
IHPC (t.v.)	0,3	0,3	0,3	1,6	1,5	1,5	1,5	1,3	1,8	1,5	1,2	1,7	-	-	-	-	-	-	1,9	-	-	
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	9,4	9,3	9,5	10,1	9,9	10,1	10,0	9,6	10,0	10,1	9,2	9,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo Global do SPA (% PIB)	-6,3 <sup>(c)</sup>	-6,2	-6,3	-6,7 <sup>(c)</sup>	-6,3	-6,3	-5,1 <sup>(c)</sup>	-4,6	-4,6	-5,1	-3,5	-3,9	-	-	-	-	-	-	-2,8	-	-	
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	79,0	-	79,1	84,1	-	84,1	87,0	-	86,5	90,3	-	87,8	-	-	-	-	-	-	89,3	-	-	
Balança Corrente (% PIB)	-0,4	-0,4	-0,8*	0,2	-0,2	-0,6*	0,5	0,3	-0,5*	0,4	0,9	-	-	-	-	-	-	-	0,2	-	-	
Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)	1,2 <sup>(a)</sup>	1,2	-	0,7 <sup>(a)</sup>	0,8	-	-	1,1	-	-	1,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>União Europeia-27</b>																						
<b>Crescimento real em %:</b>																						
PIB	-4,1	-	-4,2	1,7	-	1,8	1,7	-	1,7	-	-	2,0	-	-	-	-	-	-	2,2	-	-	
-Consumo Privado	-	-	-1,7	-	-	0,7	-	-	1,2	-	-	1,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Consumo Público	-	-	2,0	-	-	1,2	-	-	-0,2	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-FBCF	-	-	-12,1	-	-	-0,6	-	-	2,8	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Exportações Bens e Serviços	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Importações Bens e Serviços	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
IHPC (t.v.)	-	-	1,0	-	-	2,0	-	-	2,1	-	-	1,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	-	-	8,9	-	-	9,6	-	-	9,5	-	-	9,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo Global do SPA (% PIB)	-	-	-6,8	-	-	-6,8	-	-	-5,1	-	-	-4,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	-	-	74,0	-	-	79,1	-	-	81,8	-	-	83,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Balança Corrente (% PIB)	-	-	-1,0	-	-	-0,9	-	-	-0,5	-	-	-0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Espanha</b>																						
<b>Crescimento real em %:</b>																						
PIB	-3,7	-3,7	-3,7	-0,3	-0,2	-0,2	0,7	0,9	0,7	1,7	1,8	1,7	1,9	-	-	1,9	-	-	2,0	-	-	
-Consumo Privado	-4,2	-4,2	-4,2	0,8	1,5	1,1	0,9	1,7	0,9	1,4	2,3	1,6	1,4	-	-	1,3	-	-	1,4 <sup>(a)</sup>	-	-	
-Consumo Público	3,2	3,2	3,2	-0,1	0,3	0,0	-1,0	-0,8	-1,3	-1,3	-1,3	-0,3	-1,3	-	-	1,0	-	-	1,3 <sup>(a)</sup>	-	-	
-FBCF	-16,0	-16,0	-16,0	-6,8	-6,8	-7,9	-1,6	-1,8	-3,1	2,8	2,0	2,7	4,4	-	-	3,5	-	-	3,3 <sup>(a)</sup>	-	-	
-Exportações Bens e Serviços	-11,5 <sup>(a)</sup>	-11,6	-11,6	7,0 <sup>(a)</sup>	9,2	9,1	4,3 <sup>(a)</sup>	8,1	5,5	4,6	10,4	5,6	4,8	-	-	4,9	-	-	5,1 <sup>(a)</sup>	-	-	
-Importações Bens e Serviços	-17,9 <sup>(a)</sup>	-17,8	-17,8	2,1 <sup>(a)</sup>	6,4	4,5	0,6 <sup>(a)</sup>	5,8	1,4	2,6	8,7	4,5	3,5	-	-	4,3	-	-	4,9 <sup>(a)</sup>	-	-	
Contributo procura externa líquida p/ PIB	2,8 <sup>(a)</sup>	2,7	2,7	1,1 <sup>(a)</sup>	0,5	1,0	0,9 <sup>(a)</sup>	0,4	1,1	0,5	0,3	0,3	0,4	-	-	0,2	-	-	0,1 <sup>(a)</sup>	-	-	
IHPC (t.v.)	-0,2	-0,2	-0,2	1,5	1,5	1,7	1,1	0,9	1,5	1,2	0,3	1,4	1,4	-	-	1,6	-	-	1,9	-	-	
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	18,0	18,0	18,0	19,9	19,8	20,1	19,3	19,1	20,2	18,0	17,4	19,2	17,3	-	-	16,6	-	-	16,0 <sup>(a)</sup>	-	-	
Saldo Global do SPA (% PIB)	-11,2 <sup>(c)</sup>	-11,1	-11,1	-9,3 <sup>(c)</sup>	-9,2	-9,3	-6,9 <sup>(c)</sup>	-6,3	-6,4	-6,3 <sup>(c)</sup>	-4,4	-5,5	-5,6 <sup>(c)</sup>	-	-	-4,9 <sup>(c)</sup>	-	-	-4,4 <sup>(c)</sup>	-	-	
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	53,1 <sup>(c)</sup>	-	53,2	63,5 <sup>(c)</sup>	-	64,4	70,2 <sup>(c)</sup>	-	69,7	75,1 <sup>(c)</sup>	-	73,0	78,6 <sup>(c)</sup>	-	-	80,6 <sup>(c)</sup>	-	-	82,0 <sup>(c)</sup>	-	-	
Balança Corrente (% PIB)	-5,5	-5,5	-5,5	-5,2	-5,5	-4,8	-4,8	-5,2	-3,8	-3,9	-4,9	-3,6	-3,6	-	-	-3,5	-	-	-4,3	-	-	
<b>Alemanha</b>																						
<b>Crescimento real em %:</b>																						
PIB	-4,7	-4,7	-4,7	3,3	3,5	3,7	2,0	2,5	2,2	-	2,2	2,0	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	
-Consumo Privado	-0,2	0,3*	-0,2	0,0	-0,1	0,1	0,9	1,3	1,4	-	1,6	1,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Consumo Público	2,9	3,0*	2,9	2,9	2,6	2,9	0,7	0,7	1,0	-	0,6	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-FBCF	-10,1	-8,8*	-10,1	5,9	4,9	6,0	3,0	2,7	6,0	-	1,2	5,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Exportações Bens e Serviços	-	-14,2*	-14,3	-	15,2	14,7	-	9,0	6,6	-	5,6	6,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-Importações Bens e Serviços	-	-8,9*	-9,4	-	13,6	13,4	-	7,4	7,2	-	4,1	7,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Contributo procura externa líquida p/ PIB	-	-3,3*	-2,9	-	1,4	1,2	-	1,1	0,1	-	1,0	-0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
IHPC (t.v.)	0,2	0,2	0,2	1,3	1,0	1,1	1,4	1,2	1,8	-	1,4	2,0	-	-	-	-	-	-	2,0	-	-	
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	7,5	7,4	7,5	7,1	6,9	7,3	7,1	6,3	6,7	-	6,2	6,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo Global do SPA (% PIB)	-3,1 <sup>(c)</sup>	-3,0	-3,0	-4,5 <sup>(c)</sup>	-4,0	-3,7	-3,7 <sup>(c)</sup>	-2,9	-2,7	-3,0 <sup>(c)</sup>	-2,1	-1,8	-2,4 <sup>(c)</sup>	-	-	-1,8 <sup>(c)</sup>	-	-	-1,4 <sup>(c)</sup>	-	-	
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	73,5 <sup>(c)</sup>	-	73,4	75,3 <sup>(c)</sup>	-	75,7	76,5 <sup>(c)</sup>	-	75,9	77,0 <sup>(c)</sup>	-	75,2	77,0 <sup>(c)</sup>	-	-	76,4 <sup>(c)</sup>	-	-	75,6 <sup>(c)</sup>	-	-	
Balança Corrente (% PIB)	4,9	4,9	5,0	6,1	5,1	4,8	5,8	6,0	4,6	5,1	7,0	4,3	4,7	-	-	4,4	-	-	3,9	-	-	

Notas: (c) Investimento Total; (b) Balança Corrente Ajustada;

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 06/10/2010; Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecasts - Autumn 2010", 29/11/2010; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook Nº 88", 8/11/2010; "CE", "Interim Forecast September 2010", 13/09/2010; "Economic Outlook Nº 87", 26/05/2010

(a) Artigo IV FMI - Alemanha, 29/03/2010; Artigo IV FMI - Itália, 30/05/2010; Artigo IV FMI - Japão, 15/07/2010; Artigo IV FMI - Índia, 14/07/2010; Artigo IV FMI - Zona Euro, 21/07/2010; Artigo IV FMI - China, 28/07/2010; Artigo IV FMI - EUA, 30/07/2010; Artigo IV FMI - França, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Espanha, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Reino Unido, 08/11/2010

(b) EUA Economic Survey, 17/09/2010; Grécia, IMF Country Report nº 10/372, 17/12/2010;

(c) FMI - Fiscal Monitor, 04/11/2010

# 1. Conjuntura Internacional

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas França, Grécia, Irlanda e Itália

Quadro 1.5 - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas (continuação)

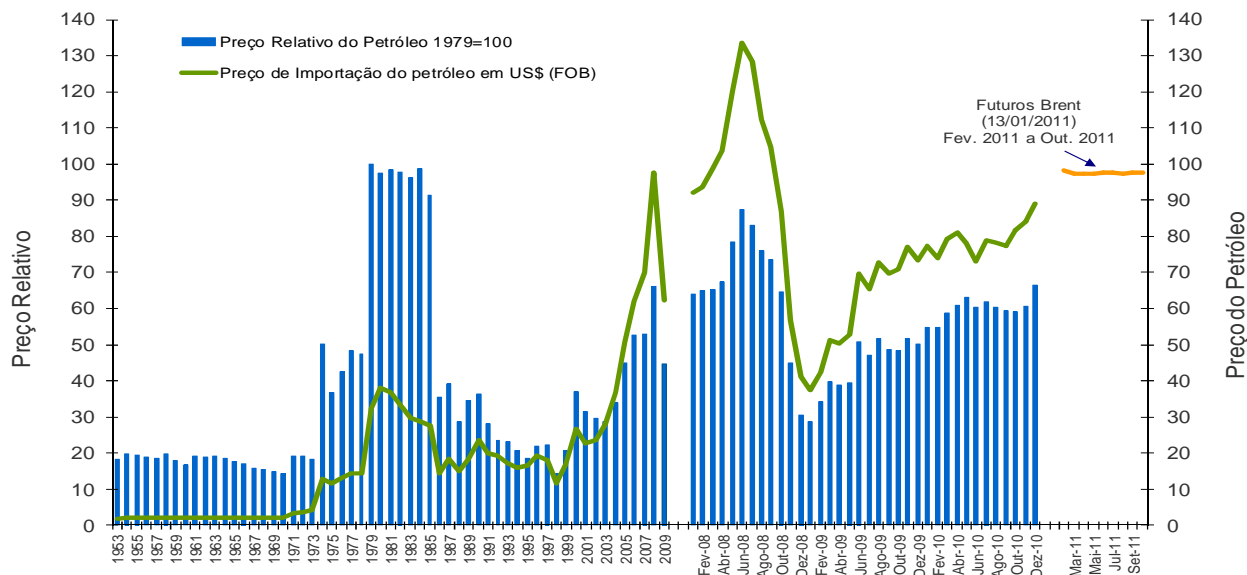
França	2009			2010			2011			2012			2013			2014			2015		
	FM Out-10	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FM Out-10	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FM Out-10	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FM Jul-10 <sup>(a)</sup>	OCDE Nov-10	CE Nov-10	FM Jul-10 <sup>(a)</sup>	OCDE -	CE -	FM Jul-10 <sup>(a)</sup>	OCDE -	CE -	FM Out-10	OCDE -	CE -
<b>Crescimento real em %:</b>																					
PIB	-2,5	-2,5	-2,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0	1,8	2,0	-	-	2,1	-	-	2,1	-	-
-Consumo Privado	0,6	1,0*	0,6	1,3	1,5	1,5	1,1	1,6	1,4	-	2,2	1,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Consumo Público	2,8	1,8*	2,7	1,5	1,6	1,5	0,6	0,6	0,4	-	0,0	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-FBCF	-7,1	-7,1*	-7,1	-1,9	-1,8	-1,7	1,7	2,8	2,4	-	4,3	3,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços	-12,2 <sup>(b)</sup>	-10,9*	-12,4	6,8 <sup>(b)</sup>	9,9	9,5	3,3 <sup>(b)</sup>	6,4	5,9	3,5	6,3	6,2	3,6	-	-	3,7	-	-	3,8 <sup>(b)</sup>	-	-
-Importações Bens e Serviços	-10,6 <sup>(b)</sup>	-9,9*	-10,7	5,1 <sup>(b)</sup>	8,8	8,2	2,6 <sup>(b)</sup>	7,5	5,7	2,9	6,2	5,7	3,3	-	-	3,6	-	-	3,8 <sup>(b)</sup>	-	-
Contributo procura externa líquida p/ PIB IHPC (t.v.)	-	0,0*	-0,2	-	0,1	0,1	-	-0,5	-0,1	-	-0,1	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	9,4	9,5	9,5	9,8	9,7	9,6	9,8	9,5	9,5	9,7	9,3	9,2	9,2	-	-	8,7	-	-	8,4 <sup>(b)</sup>	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB)	-7,6 <sup>(c)</sup>	-7,6	-7,5	-8,0 <sup>(c)</sup>	-7,4	7,7	-6,0 <sup>(c)</sup>	-6,1	-6,3	-4,7 <sup>(c)</sup>	-4,8	-5,8	-3,8 <sup>(c)</sup>	-	-	-3,0 <sup>(c)</sup>	-	-	-2,2 <sup>(c)</sup>	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	78,1 <sup>(c)</sup>	-	78,1	84,2 <sup>(c)</sup>	-	83,0	87,6 <sup>(c)</sup>	-	86,8	89,4 <sup>(c)</sup>	-	89,8	90,0 <sup>(c)</sup>	-	-	89,6 <sup>(c)</sup>	-	-	88,3 <sup>(c)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB)	-1,9	-1,9	-2,9	-1,8	-2,2	-3,3	-1,8	-2,3	-3,4	-1,4	-2,4	-3,5	-1,4	-	-	-1,3	-	-	-1,8	-	-
<b>Grécia</b>																					
<b>Crescimento real em %:</b>																					
PIB	-2,6	-2,3	-2,3	-4,2	-3,9	-4,2	-3,0	-2,7	-3,0	1,1	0,5	1,1	2,1	-	-	2,1	-	-	2,7	-	-
-Consumo Privado	-1,8	-1,8	-1,8	-4,1	-3,9	-4,1	-4,3	-4,3	-4,3	0,3	-0,3	0,5	1,1	-	-	1,2	-	-	1,3	-	-
-Consumo Público	7,6	9,6	7,6	-9,0	-8,9	-9,0	-8,6	-6,9	-8,5	-6,0	-5,8	-6,0	-1,5	-	-	-0,2	-	-	2,1	-	-
-FBCF	-11,4	-13,9	-11,4	-18,8	-18,2	-17,4	-8,5	-10,6	-7,5	-0,1	-2,2	-2,6	3,7	-	-	3,3	-	-	5,3	-	-
-Exportações Bens e Serviços	-20,1	-18,1	-20,1	0,9	-3,5	0,6	5,4	3,9	5,1	6,0	8,2	6,0	7,0	-	-	7,1	-	-	7,3	-	-
-Importações Bens e Serviços	-18,6	-14,1	-18,6	-12,0	-11,7	-12,0	-6,4	-10,0	-6,4	-1,5	-0,5	-1,5	3,0	-	-	3,7	-	-	4,5	-	-
Contributo procura externa líquida p/ PIB IHPC (t.v.)	2,2	0,7	2,1	4,0	3,0	3,9	3,0	3,7	2,9	1,8	1,9	1,8	0,8	-	-	0,7	-	-	0,6	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	1,2	1,3	1,3	4,6	4,7	4,6	2,2	2,5	2,2	0,5	0,7	0,5	0,7	-	-	1,0	-	-	1,0	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB)	9,4	9,5	9,5	12,2	12,2	12,5	14,3	14,5	15,0	15,0	15,2	15,2	14,6	-	-	14,2	-	-	13,4	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	-15,4	-13,7	-15,4	-9,6	-8,3	-9,6	-7,4	-7,6	-7,4	-6,4	-6,5	-7,6	-4,8	-	-	-2,6	-	-	-2,5	-	-
Balança Corrente (% PIB)	127,0	-	126,8	141,0	-	140,2	152,0	-	150,2	158,0	-	156,0	158,0	-	-	154,0	-	-	150,0	-	-
	-11,1	-11,4	-14,0	-10,4	-10,5	-10,6	-7,1	-7,5	-8,0	-6,1	-5,9	-6,5	-5,2	-	-	-4,3	-	-	-3,3	-	-
<b>Irlanda</b>																					
<b>Crescimento real em %:</b>																					
PIB	-7,6	-7,6	-7,6	-0,3	-0,3	-0,2	2,3	1,5	0,9	2,5	2,5	1,9	2,9	-	-	3,2	-	-	3,5	-	-
-Consumo Privado	-7,2 <sup>(a)</sup>	-7,2	-7,2	-1,4 <sup>(a)</sup>	-1,2	-1,4	0,9 <sup>(a)</sup>	-0,6	-1,8	2,1	0,8	-1,0	2,5	-	-	2,5	-	-	2,5 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Público	-1,2 <sup>(a)</sup>	-4,2	-4,1	-2,0 <sup>(a)</sup>	-3,8	-2,2	-0,5 <sup>(a)</sup>	-2,7	-5,7	-0,5	-0,3	-0,8	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0 <sup>(a)</sup>	-	-
-FBCF	-29,7 <sup>(a)</sup>	-30,9	-31,1	-15,0 <sup>(a)</sup>	-17,9	-21,1	2,5 <sup>(a)</sup>	2,8	-10,0	2,6	1,8	0,0	3,0	-	-	2,5	-	-	2,5 <sup>(a)</sup>	-	-
-Exportações Bens e Serviços	-2,3 <sup>(a)</sup>	-4,2	-4,1	3,0 <sup>(a)</sup>	9,8	5,7	2,4 <sup>(a)</sup>	6,7	4,5	3,5	5,8	4,5	3,9	-	-	4,3	-	-	4,5 <sup>(a)</sup>	-	-
-Importações Bens e Serviços	-9,3 <sup>(a)</sup>	-9,8	-9,7	-1,8 <sup>(a)</sup>	7,5	2,3	1,3 <sup>(a)</sup>	6,2	0,9	2,9	5,0	2,5	3,3	-	-	3,3	-	-	3,3 <sup>(a)</sup>	-	-
Contributo procura externa líquida p/ PIB IHPC (t.v.)	4,7 <sup>(a)</sup>	3,8	3,8	3,9 <sup>(a)</sup>	3,2	3,4	1,3 <sup>(a)</sup>	1,8	3,7	1,2	1,9	2,6	1,3	-	-	1,7	-	-	1,9 <sup>(a)</sup>	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	-1,7	-1,7	-1,7	-1,6	-1,6	-1,5	-0,5	0,9	0,4	0,8	1,2	0,6	1,7	-	-	1,9	-	-	1,9	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB)	11,8	11,7	11,9	13,5	13,6	13,7	13,0	13,6	13,5	12,0	12,6	12,7	11,0	-	-	10,0	-	-	9,5 <sup>(a)</sup>	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	-14,6 <sup>(c)</sup>	-14,2	-14,4	-31,9 <sup>(c)</sup>	-32,3	-32,3	-11,8 <sup>(c)</sup>	-9,5	-10,3	-9,3 <sup>(c)</sup>	-7,4	-9,1	-8,1 <sup>(c)</sup>	-	-	-6,8 <sup>(c)</sup>	-	-	-5,8 <sup>(c)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB)	65,5 <sup>(c)</sup>	-	65,5	99,4 <sup>(c)</sup>	-	97,4	107,8 <sup>(c)</sup>	-	107,0	111,6 <sup>(c)</sup>	-	114,3	113,7 <sup>(c)</sup>	-	-	113,9 <sup>(c)</sup>	-	-	113,9 <sup>(c)</sup>	-	-
	-3,0	-3,0	-3,1	-2,7	-0,3	-1,1	-1,1	0,7	1,5	-0,6	3,2	2,7	-0,7	-	-	-0,8	-	-	-1,2	-	-
<b>Itália</b>																					
<b>Crescimento real em %:</b>																					
PIB	-5,0	-5,1	-5,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,3	1,1	1,5	1,6	1,4	1,4	-	-	1,3	-	-	1,3	-	-
-Consumo Privado	-1,8	-1,7*	-1,7	0,7	0,4	0,4	1,2	0,6	0,9	1,7	1,0	1,0	1,6	-	-	1,3	-	-	1,1 <sup>(b)</sup>	-	-
-Consumo Público	0,6	0,6*	0,6	0,2	-0,3	-0,4	-1,4	0,1	0,0	0,8	0,0	0,1	0,6	-	-	0,6	-	-	0,6 <sup>(b)</sup>	-	-
-FBCF	-12,1	-12,2*	-12,1	2,2	2,0	2,4	2,2	1,5	1,6	2,8	3,1	3,1	2,3	-	-	2,0	-	-	2,0 <sup>(b)</sup>	-	-
-Exportações Bens e Serviços	-19,1 <sup>(b)</sup>	-19,1*	-19,1	2,8 <sup>(b)</sup>	7,9	7,9	3,5 <sup>(b)</sup>	6,7	5,6	3,8	5,3	5,7	4,1	-	-	4,1	-	-	4,1 <sup>(b)</sup>	-	-
-Importações Bens e Serviços	-14,5 <sup>(b)</sup>	-14,8*	-14,5	3,0 <sup>(b)</sup>	6,6	6,8	3,6 <sup>(b)</sup>	3,7	4,3	4,2	3,9	4,6	4,0	-	-	3,8	-	-	3,6 <sup>(b)</sup>	-	-
Contributo procura externa líquida p/ PIB IHPC (t.v.)	-1,3 <sup>(b)</sup>	-6,0	-12,5	-0,1 <sup>(b)</sup>	0,3	0,2	-0,1 <sup>(b)</sup>	0,8	0,3	-0,2	0,4	0,3	-0,1	-	-	0,0	-	-	0,0 <sup>(b)</sup>	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	0,8	0,8	0,8	1,6	1,5	1,6	1,7	1,4	1,8	1,8	1,4	1,9	1,8	-	-	1,9	-	-	2,0	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB)	7,8	7,8	7,8	8,7	8,6	8,4	8,6	8,5	8,3	8,3	8,3	8,2	7,9	-	-	7,6	-	-	7,4 <sup>(b)</sup>	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	-5,2 <sup>(c)</sup>	-5,2	-5,3	-5,1 <sup>(c)</sup>	-5,0	-5,0	-4,3 <sup>(c)</sup>	-3,9	-4,3	-3,6 <sup>(c)</sup>	-3,1	-3,5	-3,5 <sup>(c)</sup>	-	-	-3,2 <sup>(c)</sup>	-	-	-3,0 <sup>(c)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB)	115,8 <sup>(c)</sup>	-	116,0	118,4 <sup>(c)</sup>	-	118,9	119,7 <sup>(c)</sup>	-	120,2	119,7 <sup>(c)</sup>	-	119,9	119,7 <sup>(c)</sup>	-	-	119,4 <sup>(c)</sup>	-	-	118,8 <sup>(c)</sup>	-	-
	-3,2	-3,2	-3,2	-2,9	-3,3	-3,2	-2,7	-2,8	-2,7	-2,6	-2,3	-2,4	-2,5	-	-	-2,5	-	-	-2,4	-	-

Notas: (a) Investimento Total; (b) Balança Corrente Ajustada.  
 Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 06/09/2010; Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecasts - Autumn 2010", 29/10/2010; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook Nº 88", 09/10/2010.  
 (a) Artigo IV FMI - Alemanha, 20/03/2010; Artigo IV FMI - Itália, 30/05/2010; Artigo IV FMI - J. aplo, 15/07/2010; Artigo IV FMI - Irlanda, 11/07/2010; Artigo IV FMI - Zona Euro, 21/07/2010; Artigo IV FMI - China, 28/07/2010; Artigo IV FMI - EUA, 30/07/2010; Artigo IV FMI - França, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Espanha, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Reino Unido, 09/11/2010.  
 (b) EUA Economic Survey, 07/09/2010; Grécia, IMF Country Report nº 09/372, 07/09/2010;  
 (c) FMI - Fiscal Monitor, 04/10/2010

# 1. Conjuntura Internacional

## - Evolução do preço do petróleo

Gráfico 1.1 - Evolução do Preço Relativo do Petróleo



Fonte: Cálculos do GEE com base em dados da Galp Energia (preço do petróleo em US\$ e taxa de câmbio); INE (deflador do PIB - Contas Nacionais); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.  
O preço relativo do petróleo é o rácio entre a cotação do petróleo em euros e o deflador do PIB em Portugal.

Quadro 1.6 - Evolução do Preço Relativo de Importação do Petróleo

	Unidade	2007	2008	2009	2009						2010					
					IT09	IIT09	IIIT09	Out	Nov	Dez	IT10	IIT10	IIIT10	Out	Nov	Dez
(a) Preço de importação do petróleo (USD)	VH	13,2	39,6	-36,3	-53,9	-51,6	-39,8	-46,9	-42,4	-45,1	76,0	34,1	12,6	15,5	9,6	15,0
(b) Efeito Cambial	VH	-8,7	-8,6	5,9	14,7	14,7	4,8	11,3	11,3	11,3	-5,5	7,3	11,6	6,9	7,5	10,4
(c) Preço de importação do petróleo (EUR)	VH	3,3	27,7	-32,5	-47,1	-44,5	-36,9	-41,0	-35,9	-38,9	66,3	43,9	25,6	23,4	17,8	27,0
(d) Deflador do PIB <sup>1</sup>	VH	2,8	1,9	0,2	0,5	-0,2	-0,1	0,3	0,5	0,7	1,0	1,2	1,9	0,8	0,9	1,0
(e) Preço relativo do petróleo <sup>2</sup>	VH	0,4	25,2	-32,6	-47,4	-44,4	-36,9	-41,1	-36,2	-39,4	64,6	42,2	23,3	22,5	16,8	25,7
Por memória:																
(f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup>	USD	70,0	97,7	62,3	43,7	57,7	69,3	70,8	76,9	73,3	76,9	77,3	78,0	81,8	84,2	84,2
Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup>	EUR	51,1	65,2	44,0	33,4	42,3	48,4	47,8	51,6	50,0	55,6	60,8	60,8	59,0	60,7	63,5
(g) Cotações internacionais do petróleo	USD	72,5	96,9	61,5	44,4	58,7	68,2	72,8	76,7	74,5	76,3	78,5	76,8	82,7	85,3	91,5
(ffg) Preço importação/Cotações internacionais	rácio (%)	96,6	100,9	101,3	98,4	98,2	101,6	97,3	100,3	98,4	100,9	98,5	101,6	93,4	95,9	92,1
(h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)	(%)	52,9	66,3	44,7	34,1	43,1	49,1	48,2	51,8	50,1	56,1	61,3	60,5	59,0	60,5	66,5

(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 deflador do PIB em Portugal.

A contabilidade (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) não se verifica exactamente 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 ramas 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.

## 2. Conjuntura Nacional

### - Previsões Económicas

Quadro 2.1 - Previsões para a Economia Portuguesa

Crescimento real em percentagem:	2010							2011							2012						2013			2014
	PEC	BP	FMI	OCDE	CE	ROPO	OE-2011	PEC	BP	FMI	OCDE	CE	ROPO	OE-2011	PEC	BP	FMI	OCDE	CE	ROPO	PEC	FMI	ROPO	FMI
	Mar-10	Jan-11	Out-10	Nov-10	Nov-10	Jul-10	Out-10	Mar-10	Jan-11	Out-10	Nov-10	Nov-10	Jul-10	Out-10	Mar-10	Jan-11	Jan-10 <sup>(a)</sup>	Nov-10	Nov-10	Jul-10	Mar-10	Jan-10 <sup>(a)</sup>	Jul-10	Jan-10 <sup>(a)</sup>
PIB	0,7	1,3	1,1	1,5	1,3	0,7	1,3	0,9	-1,3	0,0	-0,2	-1,0	0,5	0,2	1,3	0,6	1,1	1,8	0,8	1,1	1,7	1,3	1,7	1,3
- Consumo Privado	1,0	1,8	0,3 <sup>(a)</sup>	1,9	1,6	1,3	2,0	0,8	-2,7	0,3 <sup>(a)</sup>	-0,7	-2,8	0,5	-0,5	0,9	-0,5	0,2	0,6	-0,7	0,6	1,0	0,2	0,7	0,4
- Consumo Público	-0,9	3,2	0,7 <sup>(a)</sup>	2,1	3,0	-2,2	1,9	-1,3	-4,6	0,1 <sup>(a)</sup>	-6,0	-6,8	-4,2	-8,8	-1,4	-1,0	0,1	-1,3	-1,3	-2,6	0,2	0,1	-1,8	0,1
- FBCF	-0,8	-5,0	0,0 <sup>(a)</sup>	-4,1	-4,1	-0,8	-2,0	1,0	-6,8	0,1 <sup>(a)</sup>	-3,5	-3,2	0,9	-2,7	1,6	-0,4	0,6	2,3	-0,4	0,9	1,8	1,1	2,5	1,9
- Exportações Bens e Serviços	3,5	9,0	1,3 <sup>(a)</sup>	8,4	9,1	4,3	8,6	4,1	5,9	3,2 <sup>(a)</sup>	6,3	5,6	5,4	7,3	4,5	6,1	3,4	7,6	6,4	5,9	4,6	4,0	6,0	4,2
- Importações Bens e serviços	1,7	5,0	0,6 <sup>(a)</sup>	5,1	5,8	2,2	6,7	1,9	-1,9	0,9 <sup>(a)</sup>	0,0	-3,2	1,9	-1,7	1,9	2,4	0,8	3,2	1,5	2,1	2,0	1,0	2,4	1,9
Contributos para o crescimento do PIB (p.p.)																								
- Procura Interna	0,3	0,6	-	1,0	0,8	0,3	-	0,4	-3,9	-	-2,2	-4,0	-0,4	-	0,6	-0,6	-	0,5	-0,8	0,1	1,0	-	0,6	-
do qual: Variação de Existências <sup>(4)</sup>	0,0	-0,3	-	0,0	-0,1	-	-	0,0	0,2	-	0,2	0,0	-	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0	-	-	-
- Procura Externa Líquida	0,4	0,7	-	0,5	0,5	0,4	-	0,5	2,5	-	2,0	3,0	0,9	-	0,7	1,1	-	1,3	1,6	1,0	0,7	-	1,0	-
IHPC (t.v.) <sup>(1)</sup>	0,8	1,4	0,9	1,4	1,4	1,1	1,3	1,9	2,7	1,2	2,3	2,3	2,0	2,2	1,9	1,4	1,1	1,3	1,3	2,0	2,0	1,4	2,0	1,6
Taxa de Desemprego (% da pop activa)	9,8	-	10,7	10,7	10,5	9,8	10,6	9,8	-	10,9	11,4	11,1	10,1	10,8	9,5	-	9,5	11,1	11,2	9,8	9,3	8,9	9,6	8,5
Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) <sup>(2)</sup>	-7,3*	-	-7,3 <sup>(b)</sup>	-7,3	-7,3	-7,3	-7,3	-4,6*	-	-5,2 <sup>(b)</sup>	-5,0	-4,9	-4,6	-4,6	-4,6	-	-4,8 <sup>(b)</sup>	-4,4	-5,1	-3,0	-2,8	-4,3 <sup>(b)</sup>	-2,0	-5,7 <sup>(b)</sup>
Dívida Bruta do SPA (% PIB)	86,0	-	83,1 <sup>(b)</sup>	-	82,8	83,5	82,1	89,4	-	87,1 <sup>(b)</sup>	-	88,8	85,9	86,6	90,7	-	90,0 <sup>(b)</sup>	-	92,4	85,9	89,8	91,6 <sup>(b)</sup>	84,8	94,8 <sup>(b)</sup>
Balança Corrente (% PIB) <sup>(3)</sup>	-10,8	-8,8	-10,0	-10,3	-10,7	-10,0	-	-10,6	-7,1	-9,2	-8,8	-8,0	-9,0	-	-10,6	-7,0	-9,7	-8,0	-6,7	-8,6	-10,1	-9,1	-8,0	-8,6

(1) No caso ROPO - Índice de Preços no Consumidor (IPC)

(2) No caso do PEC é considerado o PDE B.9.

(3) No caso do Banco de Portugal e ROPO, Balança Corrente + Balança de Capital

(4) No caso do PEC, inclui aquisição líquida de objectos de valor

Fontes: FMI, World Economic Outlook, 06/10/2010; CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Autumn 2010, 29/11/2010; BP - Boletim Económico de Inverno, 11/01/2011; PEC - Programa de Estabilidade e Crescimento 2010-2013; ROPO - Relatório de Orientação da Política Orçamental, 05/07/2010; Conselho de Ministros de 13/05/2010 (com \*); OCDE, "Economic Outlook Nº88", 18/11/2010; OE - Orçamento de Estado 2011

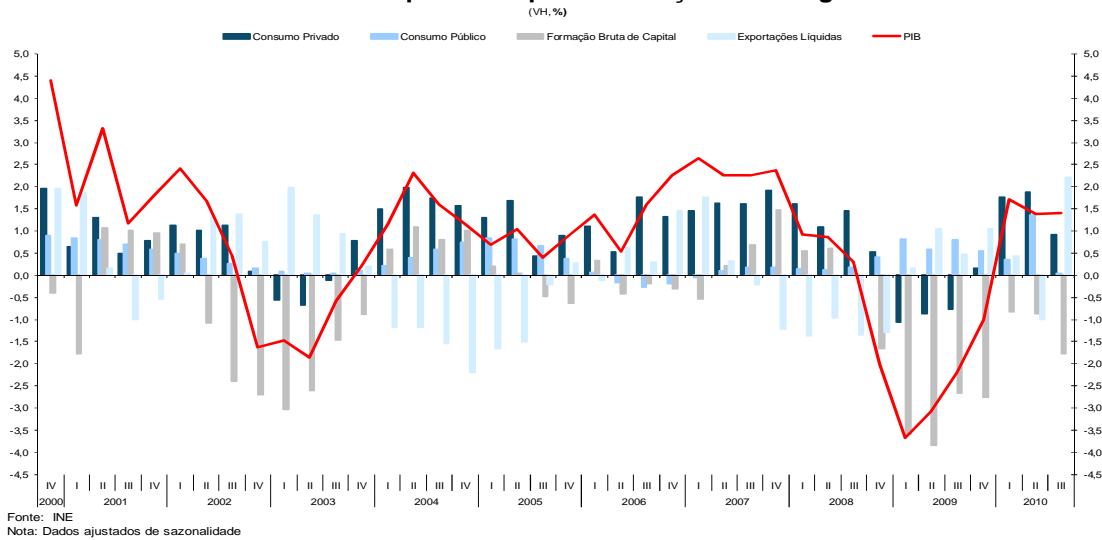
(a) Artigo IV FMI - Portugal, 20/01/2010;

(b) FMI - Fiscal Monitor, 04/11/2010

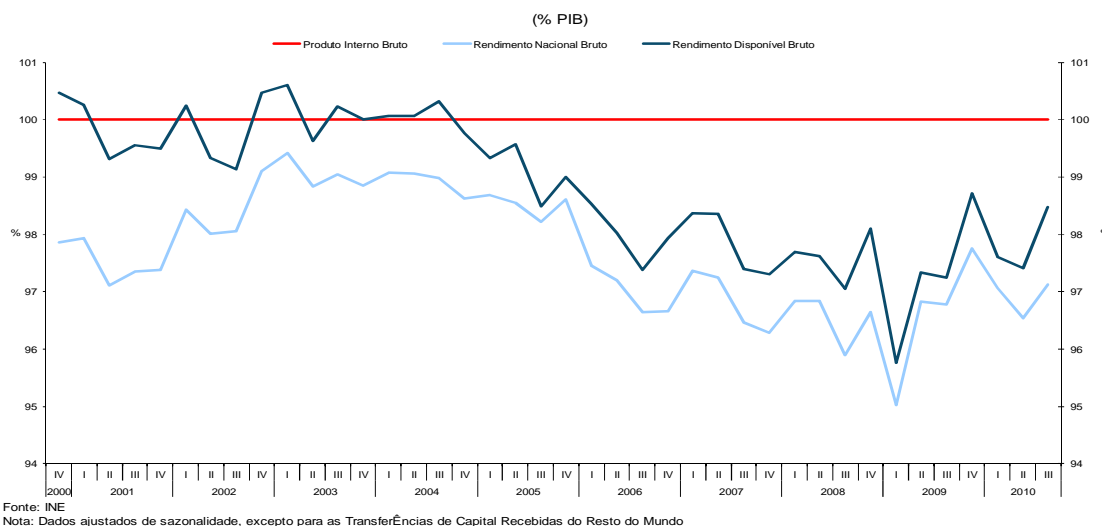
## 2. Conjuntura Nacional

### - Principais Indicadores Económicos

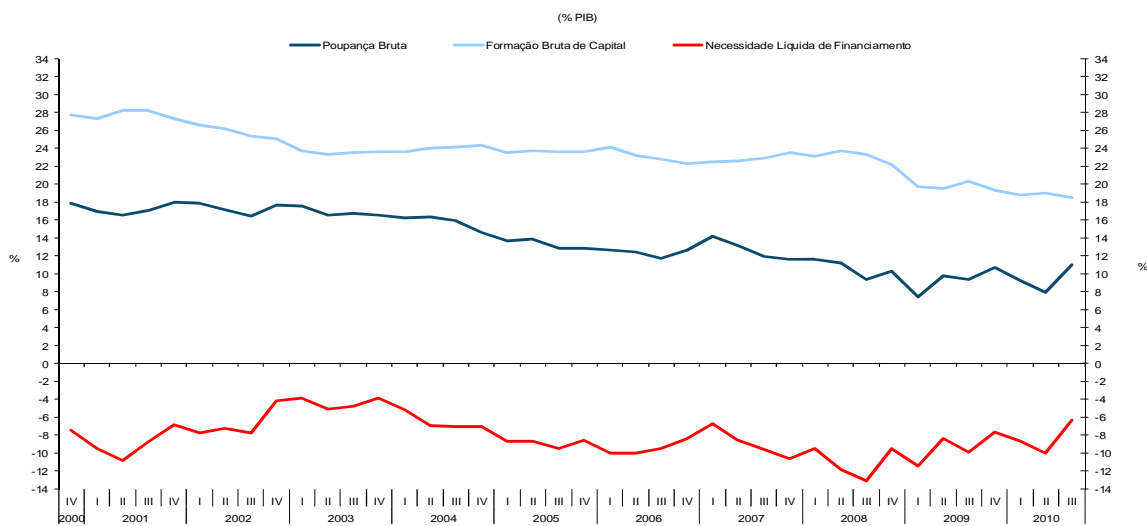
**Gráfico 2.1 - Contributo dos componentes para a variação homóloga real do Produto Interno Bruto**



**Gráfico 2.2 - Produto Interno Bruto, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto**



**Gráfico 2.3 - Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento**



## 2. Conjuntura Nacional

### - Principais Indicadores Económicos

**Quadro 2.2 - Evolução das Estimativas do Produto Interno Bruto**

	Taxa de Variação Homóloga %				
	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
CNT 3º Trim 2010	-2,2	-1	1,7	1,4	1,4
ER 3º Trim 2010	-2,2	-1,0	1,7	1,4	1,5
CNT 2º Trim 2010	-2,3	-1,0	1,8	1,5	

	Taxa de Variação em Cadeia %				
	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
CNT 3º Trim 2010	0,2	-0,2	1,1	0,2	0,3
ER 3º Trim 2010	0,2	-0,2	1,1	0,2	0,4
CNT 2º Trim 2010	0,3	-0,1	1,1	0,3	

ER - Estimativa rápida (45 dias); CNT - Contas Nacionais Trimestrais (70 dias)

Fonte: INE

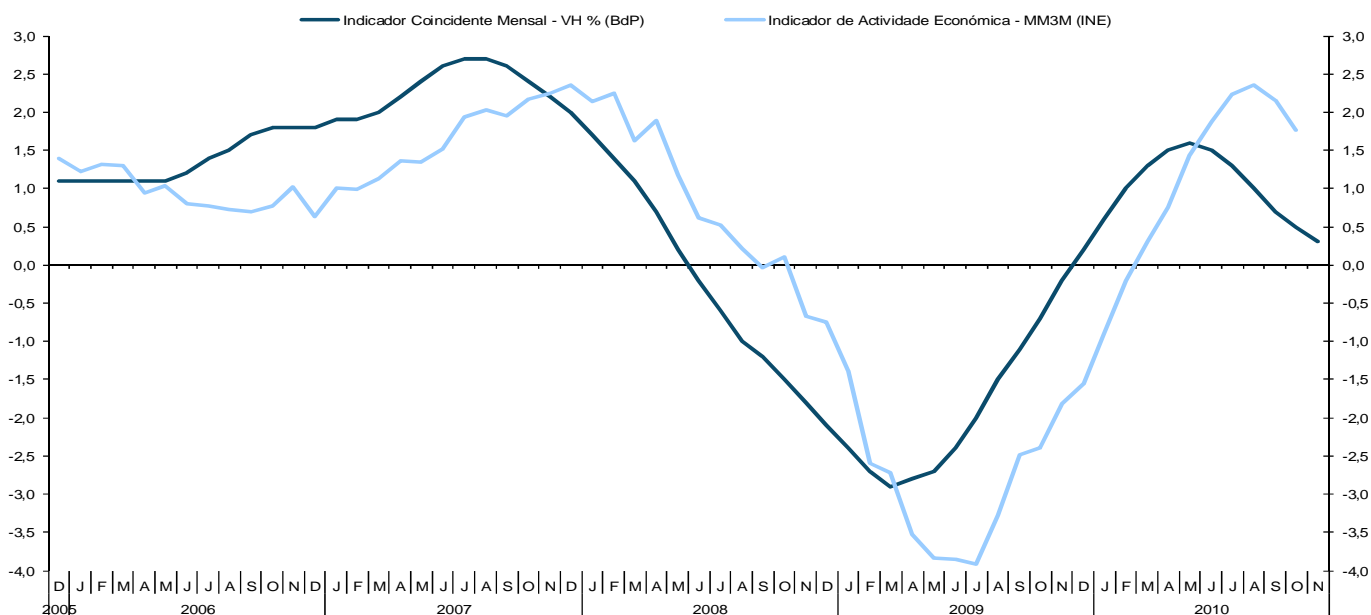
**Quadro 2.3 - Principais Indicadores Económicos**

Indicadores Anuais / Trimestrais	Fonte	Unidade	2007	2008	2009	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
PIBpm		Milhões euros	168 737	172 022	168 046	41 615	41 797	42 142	42 492	42 767	42 867	43 556	
PIBpm		VH Real	2,4	0,0	-2,5	-3,7	-3,1	-2,2	-1,0	1,7	1,4	1,4	
Consumo Privado		VH Real	2,5	1,8	-1,0	-1,6	-1,3	-1,1	0,2	2,6	2,8	1,3	
Consumo Público		VH Real	0,5	1,1	3,4	4,1	3,0	3,9	2,7	1,7	6,5	0,3	
FBCF		VH Real	2,6	-1,8	-11,6	-13,7	-12,7	-8,5	-11,5	-2,9	-4,8	-7,0	
Exportações Bens e Serviços		VH Real	7,6	-0,3	-11,7	-19,1	-15,4	-9,7	-1,5	8,7	9,1	9,2	
Importações Bens e Serviços		VH Real	5,5	2,8	-10,6	-15,5	-14,5	-8,5	-3,7	5,5	9,8	1,5	
FBCF sem construção	INE	VH Real	7,6	4,3	-11,5	-15,7	-13,5	-5,9	-11,0	3,0	-3,8	-9,8	
Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado)* (% PIB)	BP/INE	%	-10,1	-12,6	-10,3	-11,8	-11,3	-10,2	-10,3	-9,5	-11,3	-9,4	
Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)* (% PIB)	BP/INE	%	-8,9	-11,1	-9,4	-10,8	-10,3	-9,3	-9,4	-8,9	-10,8	-8,7	
Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB	INE	%	-2,8	-3,0	-9,4	-11,1	-7,6	-7,0	-11,8	-9,2	-9,9	-6,6	
Taxa de desemprego	INE	%	7,9	7,6	9,5	8,9	9,1	9,8	10,1	10,6	10,6	10,9	
Índice de Preços no Consumidor	INE	%	2,5	2,6	-0,8	0,0	-1,1	-1,5	-0,7	0,3	1,0	1,9	2,4
Custos do Trabalho de Portugal face à UE 15	AMECO	2006=100 (Nominal)	99,3	99,1	98,4								
Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB	INE	%	0,2	-1,2	0,7	0,2	1,0	0,5	1,1	0,4	-1,0	2,2	
Contributo da Procura Interna p/ PIB	INE	%	2,2	1,3	-3,2	-3,8	-4,1	-2,6	-2,1	1,3	2,4	-0,8	

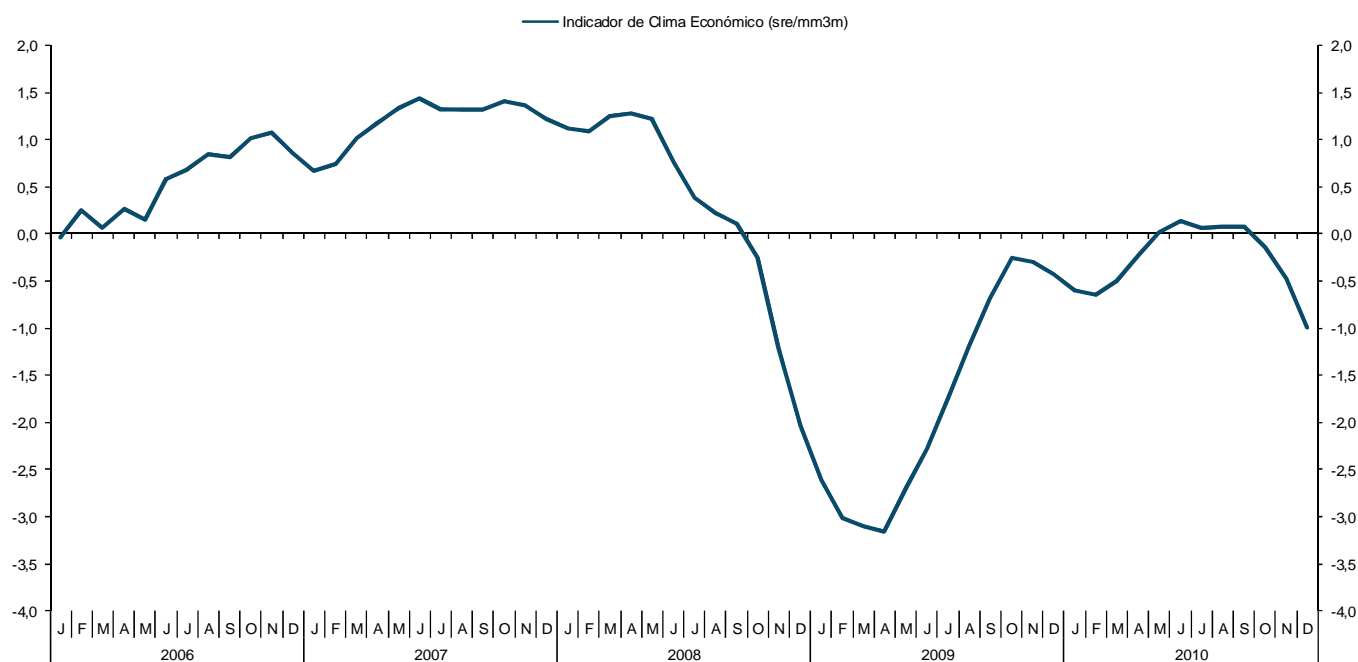
## 2. Conjuntura Nacional

### - Indicadores Avançados de Actividade Económica

**Gráfico 2.4 - Indicador Coincidente Mensal e Indicador de Actividade Económica**



**Gráfico 2.5 - Indicador de Clima Económico**



Fonte: INE

**Quadro 2.4 - Indicadores avançados de actividade geral**

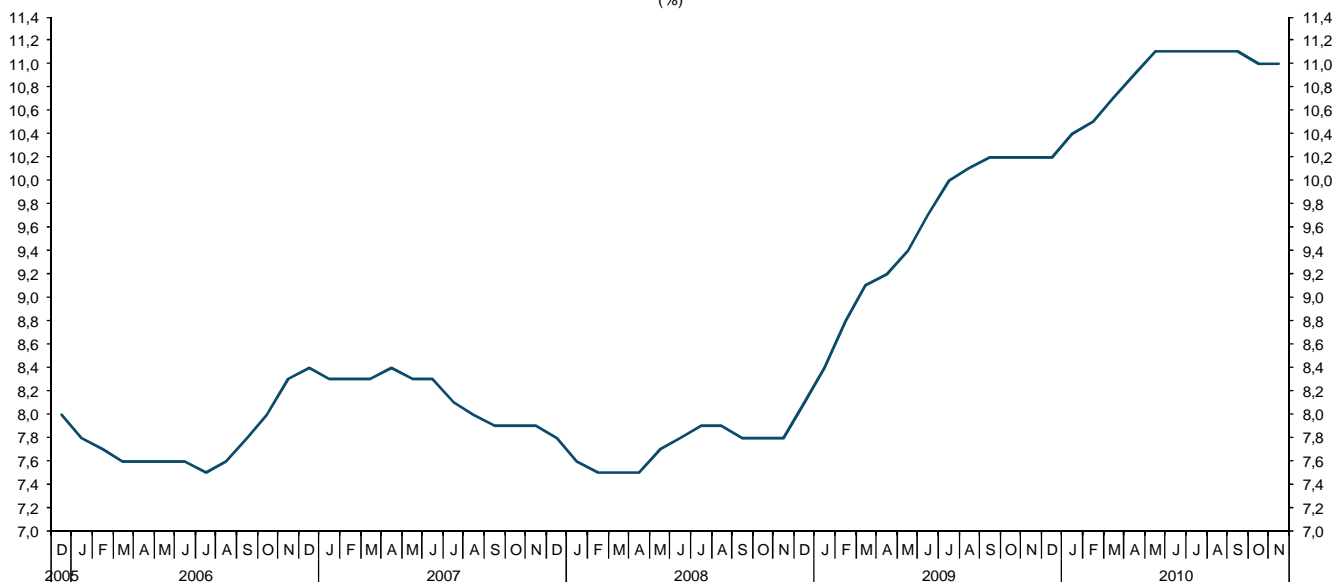
Indicadores de Actividade Geral	Fonte	Unidade	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Jul-10	Ago-10	Set-10	Out-10	Nov-10	Dez-10
Indicador de Actividade Económica	INE	MM3M	-1,6	0,3	1,9	2,1		2,2	2,4	2,1	1,8		
Indicador Coincidente Mensal	BP	VH	-0,2	1,0	1,5	1,0		1,3	1,0	0,7	0,5	0,3	
Indicador de Clima Económico	INE	SRE/MM3M	-0,4	-0,5	0,1	0,1	-1,0	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,5	-1,0
Indicador Compósito Avançado	OCDE	LI 12M	1,6	8,2	8,5	4,3		6,0	4,3	2,5	0,8	-0,7	
Indicador do Sentimento Económico*	C. Europeia	(1990-2003)=100			90,7	92,3	90,2	93,3	90,8	92,7	90,7	88,5	91,4

## 2. Conjuntura Nacional

### - Emprego

Gráfico 2.6 - Taxa de Desemprego

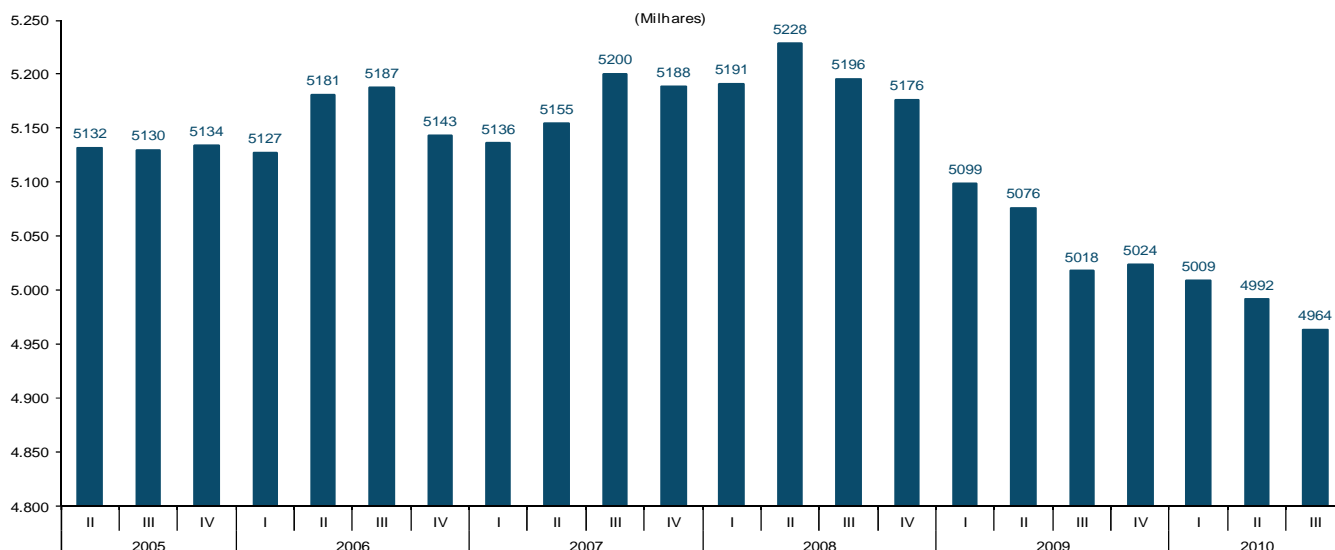
(%)



Fonte: Eurostat

Gráfico 2.7 - Emprego Total

(Milhares)



Fonte: INE

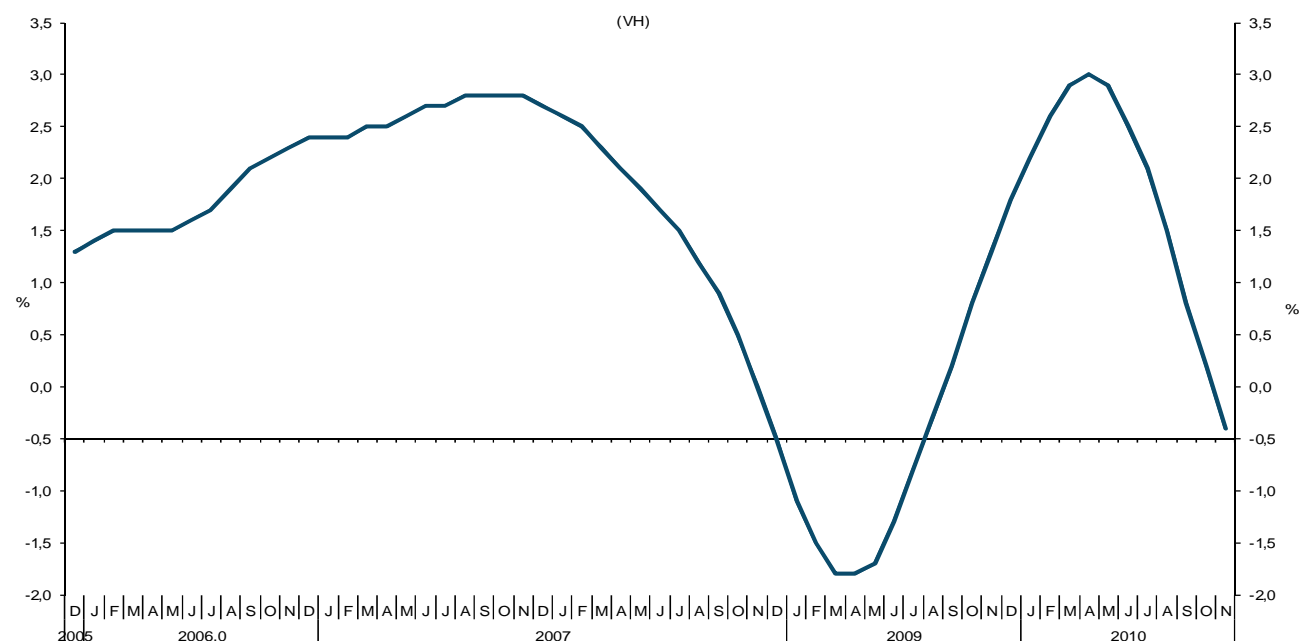
Quadro 2.5 - Mercado de Trabalho

Mercado de Trabalho	Fonte	Unidade	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	Jul-10	Ago-10	Set-10	Out-10	Nov-10
Taxa de Desemprego	Eurostat	%	10,1	10,2	10,5	11,0	11,1	11,1	11,1	11,1	11,0	11,0
Taxa de Desemprego	INE	%	9,8	10,1	10,6	10,6	10,9					
Desempregados inscritos	IEFP	Nº Pessoas	502 901	521 960	564 460	561 129	551 180	548 067	549 654	555 820	550 846	546 926
Varição dos desempregados inscritos	IEFP	Período n-(n-1)	12 711	19 059	42 500	-3 331	-9 949	-3 801	1 587	6 166	-4 974	-3 920
Desempregados inscritos	IEFP	VH	29,3	27,8	20,8	14,5	9,6	10,3	9,6	8,9	6,4	4,4
Evolução do desemprego de longa duração	IEFP	VH	8,1	19,9	31,3	37,7	37,1	37,2	37,5	36,7	33,2	28,8
População activa	INE	Milhares	5565,3	5586,8	5600,8	5581,4	5573,0					
População empregada	INE	Milhares	5 018	5 024	5 009	4 992	4 964					
Varição da população empregada	INE	Período n-(n-1) Nº Pessoas	-58 700	6 000	-14 800	-17 100	-28 000					
Evolução da população empregada	INE	VH	-3,4	-3,0	-1,8	-1,7	-1,1					
Índice do Custo de Trabalho	Eurostat	VH	4,9	2,9	-0,2	1,2	-0,3					
Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro)	Eurostat	VH	2,9	2,0	2,0	1,7	0,7					

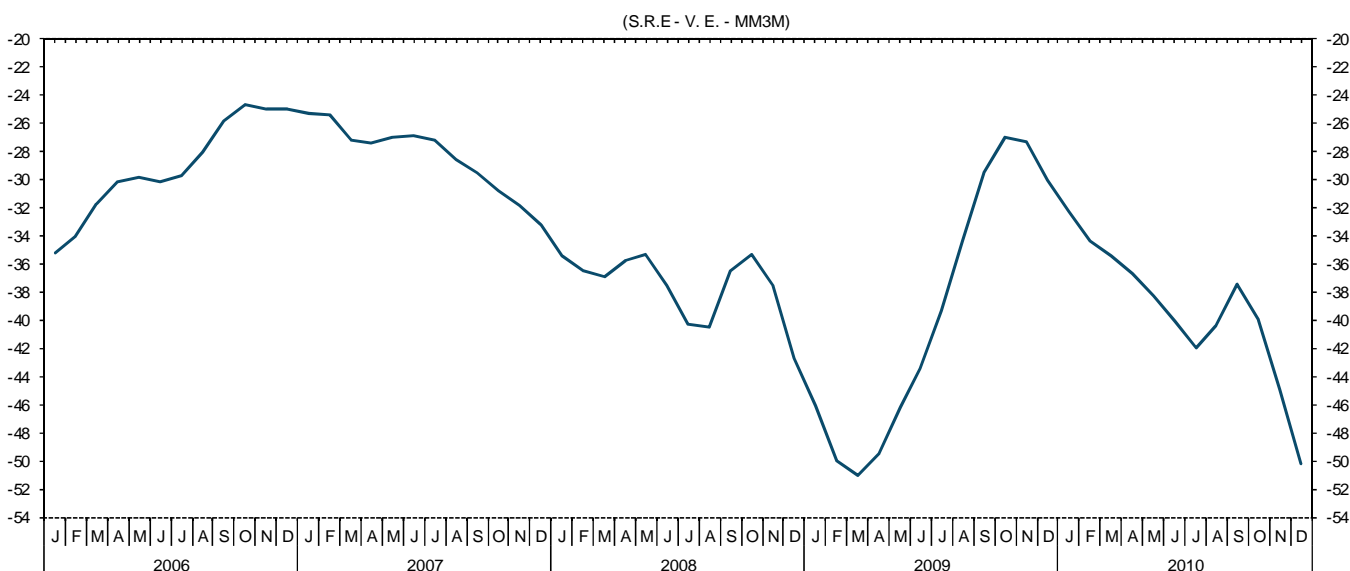
## 2. Conjuntura Nacional

### - Consumo

**Gráfico 2.8 - Indicador Coincidente Consumo Privado**



**Gráfico 2.9 - Indicador de Confiança dos Consumidores**



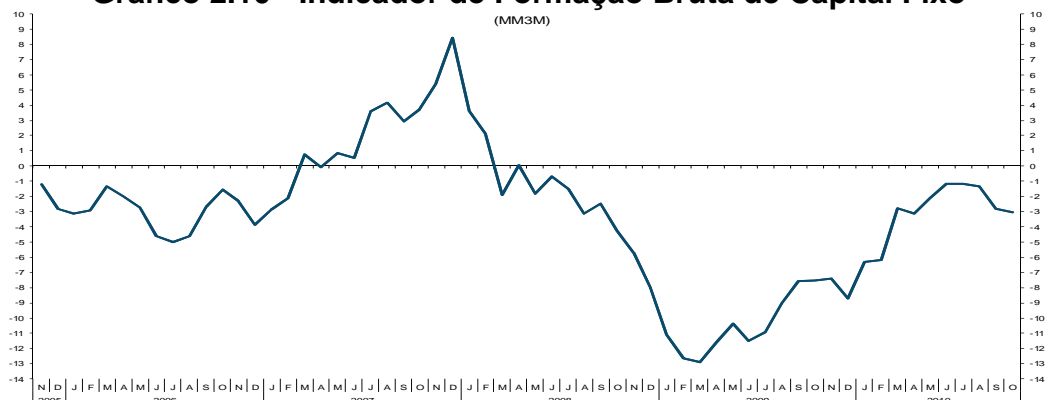
**Quadro 2.6 - Indicadores avançados do consumo privado**

Indicadores de Consumo Privado	Fonte	Unidade	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Jul-10	Ago-10	Set-10	Out-10	Nov-10	Dez-10
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BP	VH	1,3	2,6	2,8	1,4		2,1	1,5	0,8	0,2	-0,4	
Indicador de Confiança dos Consumidores	INE	SRE-VE	-30,0	-35,4	-40,1	-37,4	-50,2	-41,6	-36,8	-33,9	-49,4	-51,4	-49,7
Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3)	INE	VH (v.c.s)	-0,2	0,8	0,3	-0,6		-0,6	-0,5	-0,6	-1,2	-4,8	
IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)	INE	VH (v.c.s)	2,3	3,5	2,4	2,6		3,7	1,6	2,4	2,2	-1,6	
IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const)	INE	VH (v.c.s)	-2,4	-1,4	-1,5	-3,4		-4,4	-2,3	-3,3	-4,2	-7,6	
Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho	INE	SRE-VE	-12,9	-16,6	-9,4	-3,0	-16,1	-3,7	2,2	-7,3	-14,4	-20,2	-13,9
Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3)	INE	VH	-1,9	0,7	2,1	3,6		2,8	3,7	4,3	2,2	-1,4	
Venda de Veículos Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH	-6,0	69,1	48,8	16,1	28,9	18,4	13,5	15,1	1,1	19,4	61,9

## 2. Conjuntura Nacional

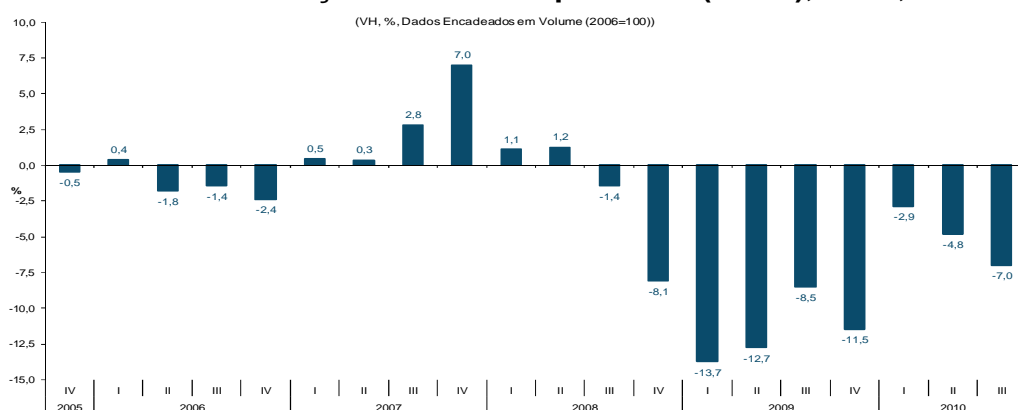
### - Investimento

**Gráfico 2.10 - Indicador de Formação Bruta de Capital Fixo**



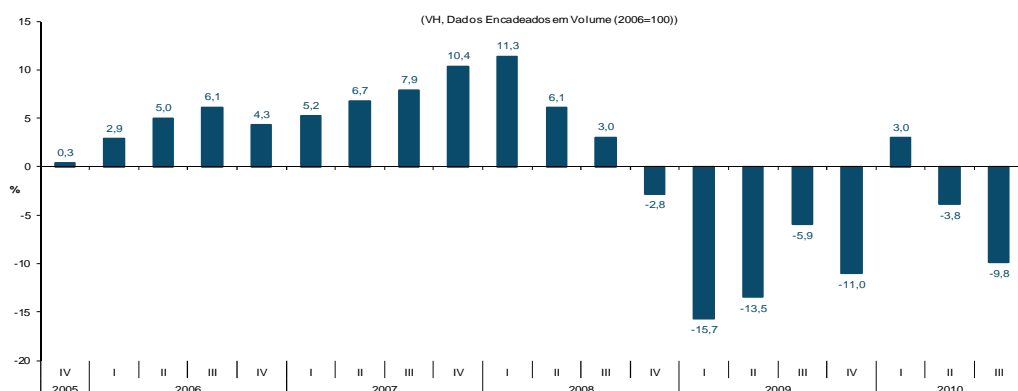
Fonte: INE, Síntese Económica de Conjuntura

**Gráfico 2.11 - Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF), Total, Trimestral**



Fonte: INE, Contas Nacionais Trimestrais

**Gráfico 2.12 - Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF), Total Excluindo Construção, Trimestral**



Fonte: INE

**Quadro 2.7 - Indicadores avançados do investimento**

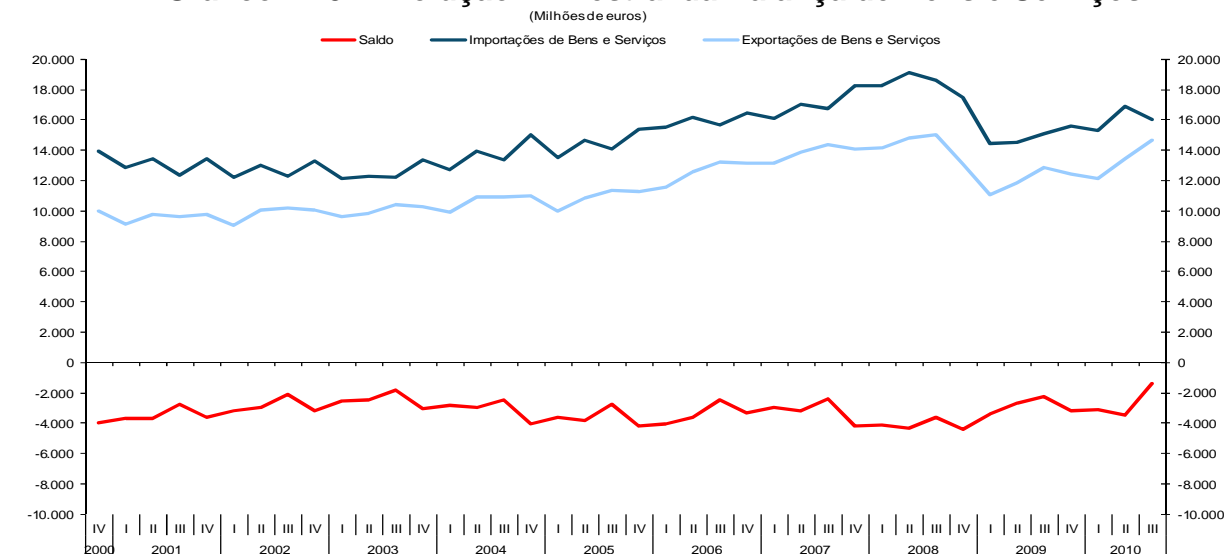
Indicadores de Investimento	Fonte	Unidade	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Jul-10	Ago-10	Set-10	Out-10	Nov-10	Dez-10
Indicador de FBCF	INE	MM3M	-8,7	-2,8	-1,2	-2,8		-1,2	-1,4	-2,8	-3,1		
IPI - Bens de Investimento	INE	VH(v.c.s)	-18,8	0,8	-1,5	-1,2		2,2	3,7	-9,5	-10,2	-9,9	
Ind. Novas Encomendas (Investimento) M Nacional (CAE RevG)	INE	VH	-13,5	-18,0	-3,7	-25,5		-45,1	-37,4	16,7	-12,1	-19,6	
Importações de Bens de Investimento	INE	VH	-11,1	-8,1	-14,8	-23,1		-31,9	-7,6	-23,0	-12,9	-13,8	
Indicador de Confiança na Construção	INE	SRE-VE	-36,5	-41,0	-40,5	-40,5	-46,6	-38,0	-42,3	-41,0	-46,2	-45,8	-47,6
Vendas de Cimento	BP	VH	-15,6	-9,3	-6,1	-4,7		-7,0	-2,2	-4,5	-11,4	-9,5	
Venda de Viaturas Comerciais Ligeiras	ACAP	VH	-16,8	19,6	29,0	11,6	11,4	14,6	12,8	8,1	6,7	-0,5	25,7
Venda de Viaturas Comerciais Pesadas	ACAP	VH	-48,7	-33,7	-3,6	-10,7	43,3	-13,1	17,2	-20,4	-17,5	123,5	53,4

Nota: A Importação de Bens de Investimento é constituída pela seguinte categoria da CGCE: 4- Máquinas, Outros Bens de Capital (composta por 4.1- Máquinas e outros bens de capital (excepto material de transporte), e 4.2- Partes, peças separadas e acessórios

## 2. Conjuntura Nacional

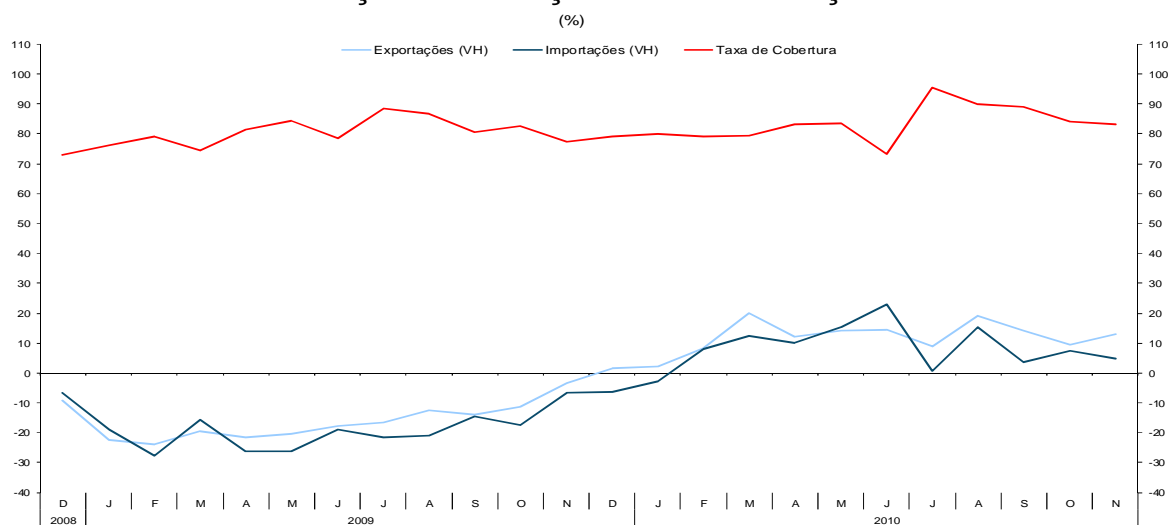
### - Relações com o exterior

**Gráfico 2.13 - Evolução Trimestral da Balança de Bens e Serviços**



Fonte: Banco de Portugal

**Gráfico 2.14 - Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 meses**



Fonte: Banco de Portugal

Noia: \* - Os valores referentes a Outubro de 2010 são cálculos do GEE, baseados em dados do SDDS e do Banco de Portugal. O numerador e denominador da t.v.h. provêm respectivamente, do SDDS e do Boletim Estatístico, do Banco de Portugal.

**Quadro 2.8 - Balança de Bens e Serviços e Indicadores avançados de procura externa**

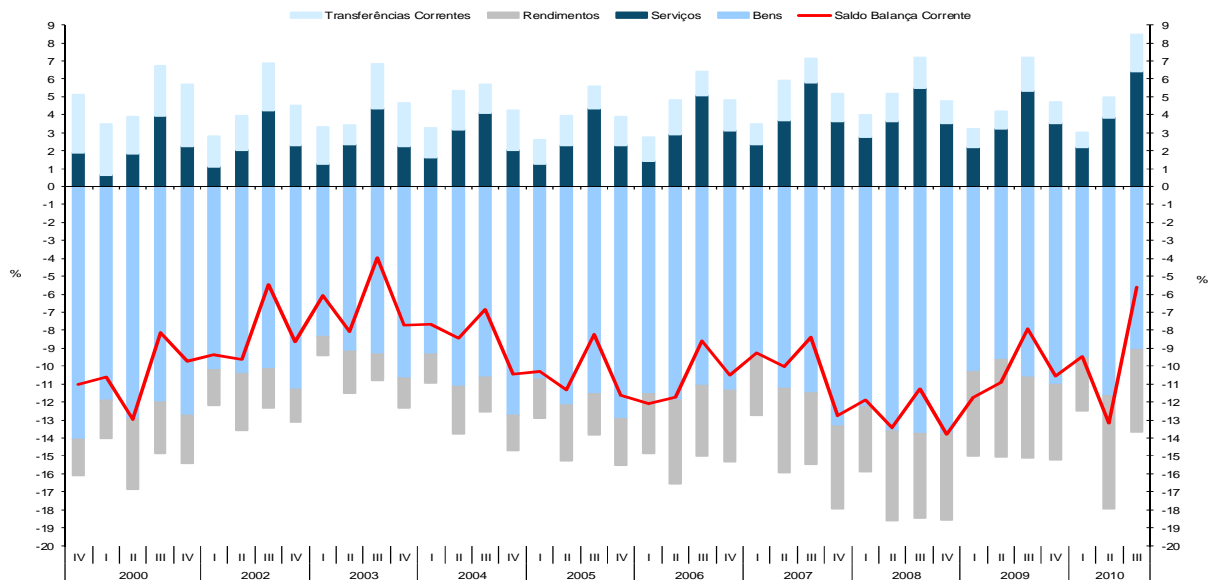
	Fonte	Unidade	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Jul-10	Ago-10	Set-10	Out-10	Nov-10	Dez-10
<b>BENS*</b>	BP	Tx cobertura	<b>64,3</b>	<b>64,2</b>	<b>68,1</b>	<b>64,7</b>	<b>70,0</b>		<b>76,0</b>	<b>62,4</b>	<b>70,7</b>	<b>68,5</b>	<b>67,2</b>	
Crédito (Exportações)*	BP	VH	-17,6	-4,3	14,3	16,7	14,7		8,4	24,2	14,9	11,0	14,0	
Débito (Importações)*	BP	VH	-20,3	-10,8	7,3	19,1	5,4		0,2	15,9	2,5	7,5	9,2	
<b>BENS*</b>	BP	Tx cobertura acumulada	<b>64,7</b>	<b>64,6</b>	<b>68,1</b>	<b>66,3</b>	<b>67,5</b>		<b>67,7</b>	<b>67,1</b>	<b>67,5</b>	<b>67,6</b>	<b>67,6</b>	
Crédito (Exportações)*	BP	VH acumulada	-22,7	-18,6	14,3	15,5	15,3		14,3	15,3	15,3	14,8	14,7	
Débito (Importações)*	BP	VH acumulada	-23,6	-20,6	7,3	13,2	10,5		11,1	11,7	10,5	10,2	10,1	
<b>SERVIÇOS*</b>	BP	Tx cobertura	<b>186,7</b>	<b>159,0</b>	<b>136,8</b>	<b>156,6</b>	<b>193,2</b>		<b>185,9</b>	<b>210,2</b>	<b>183,6</b>	<b>167,0</b>	<b>199,8</b>	
Crédito*	BP	VH	-8,8	-6,1	1,4	7,6	12,0		9,7	13,4	12,9	6,2	10,6	
Débito*	BP	VH	-11,6	-9,5	0,4	3,6	8,3		3,6	12,7	9,2	6,7	-18,8	
<b>SERVIÇOS*</b>	BP	Tx cobertura acumulada	<b>157,7</b>	<b>158,0</b>	<b>136,8</b>	<b>147,0</b>	<b>163,0</b>		<b>153,1</b>	<b>160,4</b>	<b>163,0</b>	<b>163,4</b>	<b>166,0</b>	
Crédito*	BP	VH acumulada	-9,7	-8,8	1,4	4,7	7,6		5,6	6,9	7,6	7,5	7,7	
Débito*	BP	VH acumulada	-8,1	-8,5	0,4	2,0	4,1		2,3	3,5	4,1	4,4	2,3	
<b>BENS E SERVIÇOS*</b>	BP	Tx cobertura	<b>85,2</b>	<b>79,6</b>	<b>79,5</b>	<b>79,6</b>	<b>91,5</b>		<b>95,6</b>	<b>89,8</b>	<b>88,9</b>	<b>84,1</b>	<b>83,3</b>	
Crédito*	BP	VH	-14,5	-4,9	10,3	13,6	13,7		8,9	19,3	14,3	9,5	13,0	
Débito*	BP	VH	-18,9	-10,6	6,1	16,3	5,9		0,8	15,3	3,5	7,4	4,8	
<b>BENS E SERVIÇOS*</b>	BP	Tx cobertura acumulada	<b>81,1</b>	<b>80,7</b>	<b>79,5</b>	<b>79,5</b>	<b>83,5</b>		<b>81,9</b>	<b>82,8</b>	<b>83,5</b>	<b>83,6</b>	<b>83,5</b>	
Crédito*	BP	VH acumulada	-18,7	-15,5	10,3	12,0	12,6		11,5	12,4	12,6	12,3	12,4	
Débito*	BP	VH acumulada	-21,2	-18,7	6,1	11,2	9,4		9,6	10,2	9,4	9,2	8,8	
Por memória:														
<b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b>														
Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo (CAE Rev3)	INE	VH	-23,0	-6,1	18,9	18,7	17,1		14,2	27,2	13,1	9,8	14,2	
Novas Encomendas à Indústria - Mercado Externo	INE	VH	-30,3	-16,2	-6,6	17,5	22,0		20,1	29,9	19,2	13,0	101,5	
Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa	INE	SRE-VE	-44	-40	-38	-32	-20	-25	-29	-16	-16	-27	-19	-29

## 2. Conjuntura Nacional

### - Relações com o exterior

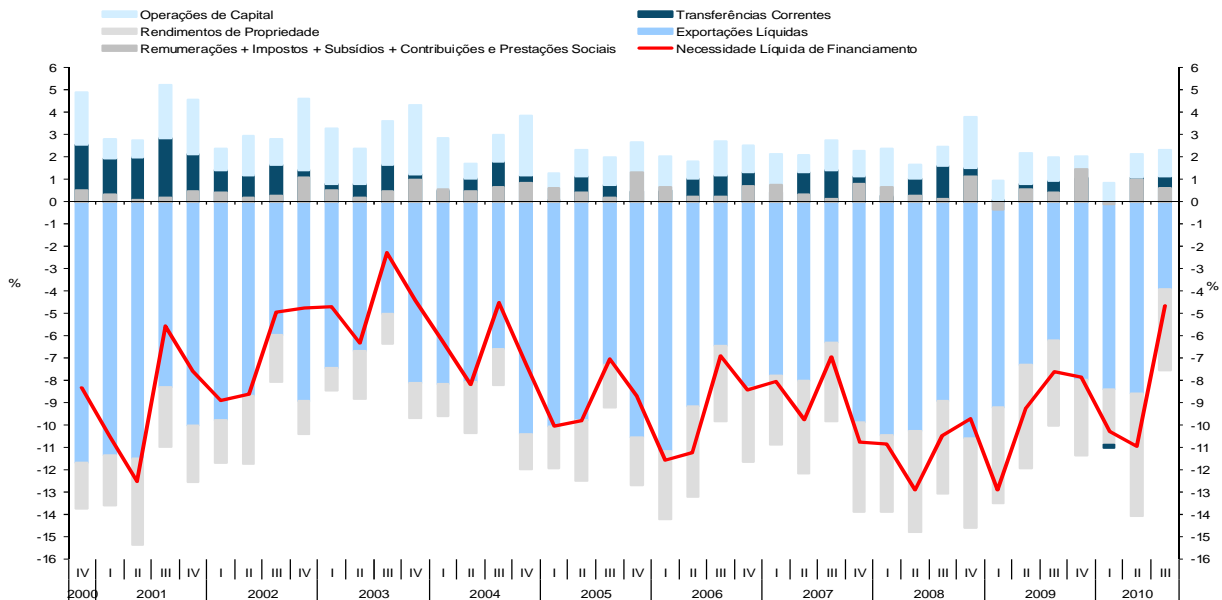
### Gráfico 2.15 - Balança Corrente

(% PIB)



### Gráfico 2.16 - Conta do Resto do Mundo (perspectiva nacional)

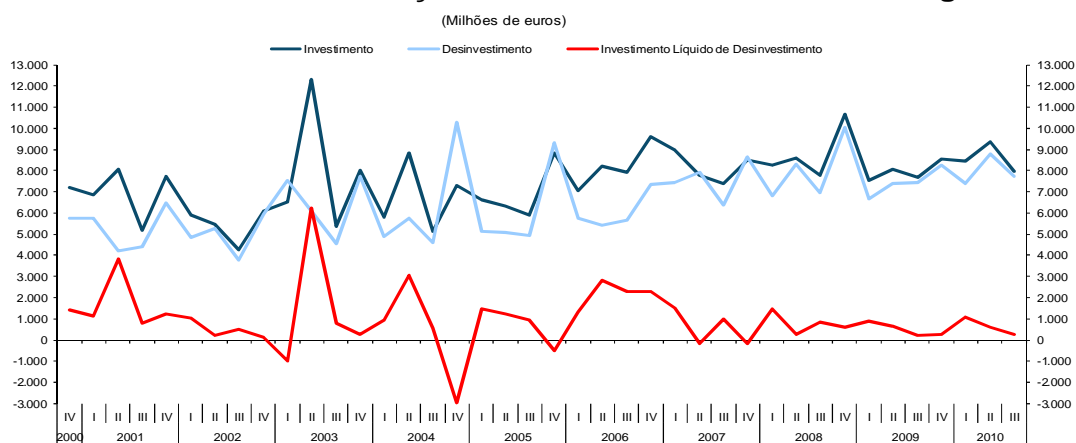
(% PIB)



## 2. Conjuntura Nacional

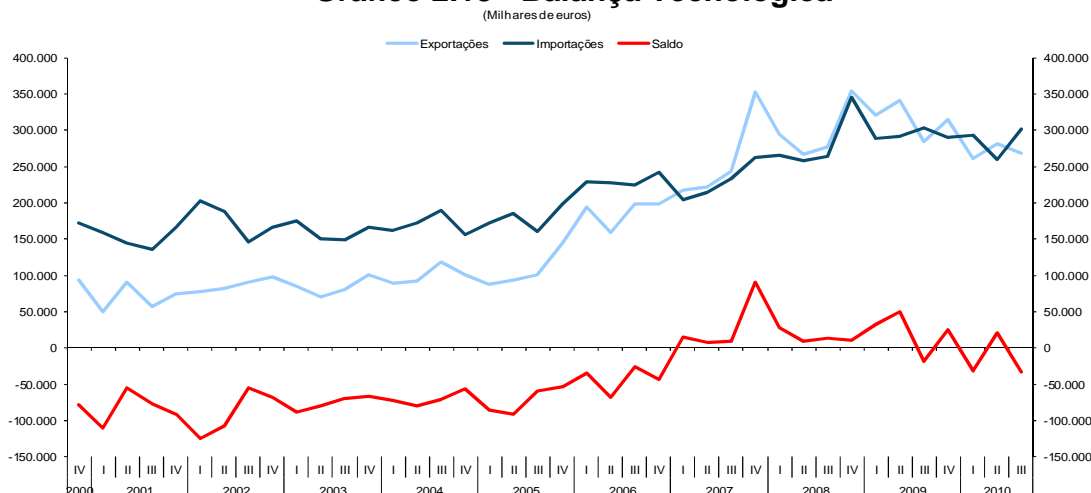
### - Relações com o exterior

**Gráfico 2.17 - Evolução do Investimento Directo Estrangeiro**



Fonte: Banco de Portugal

**Gráfico 2.18 - Balança Tecnológica**



Fonte : Banco de Portugal

**Gráfico 2.19 - Saídas de produtos industriais transformados por grau de intensidade tecnológica**

(percentagem no total dos produtos industriais transformados)

11,4	10,3	11,7	12,4	12,1	11,5	11,2	10,5	8,1	8,0	7,7	alta (AT)
30,3	31,4	30,8	30,7	30,7	31,1	30,9	30,8	29,4	29,4	30,6	média-alta (mAT)
13,7	14,5	15,6	17,4	19,6	21,7	22,0	23,1	23,5	23,5	24,4	média-baixa (mBT)
44,7	43,8	41,9	39,4	37,6	35,7	35,9	35,7	39,1	39,0	37,3	baixa (BT)
2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Jan-Nov 09	Jan-Nov 10	

**Alta tecnologia excluindo "Aeronaves e aeroespacial":**

10,4	9,7	10,7	11,2	11,3	11,3	10,9	10,0	7,8	7,7	7,3	alta (AT)
------	-----	------	------	------	------	------	------	-----	-----	-----	-----------

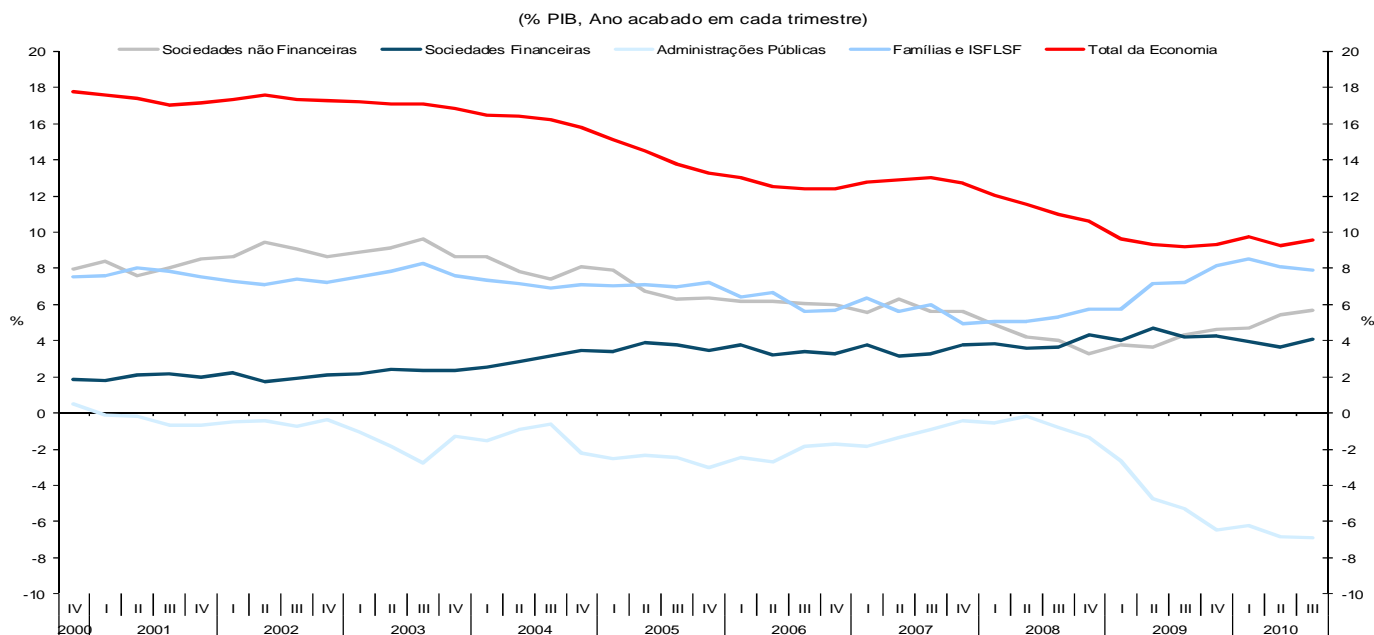
Fonte: GEE, com base nos dados das estatísticas do Comércio Internacional do INE (nova série 1993-2009; versão provisória para 2009 e preliminar para 2010). Os dados do comércio intracomunitário incluem estimativas para as não respostas, assim como para as empresas que se encontram abaixo dos limiares de assimilação. Os dados para os períodos de Janeiro a Novembro de 2009 e de Janeiro a Novembro de 2010 referem-se apenas a dados declarados.

Nota:  
 Os dados referentes aos produtos de AT não são directamente comparáveis para os anos de 2004 e 2005 uma vez que, a partir de 1 de Janeiro de 2005, as reparações e manutenção de aeronaves provenientes dos países comunitários passaram a ser contabilizadas na balança de Serviços. O mesmo sucede para os dados de 2005 e 2006, na medida em que, a partir de 1 de Janeiro de 2006, o mesmo tratamento foi aplicado às aeronaves provenientes dos países terceiros.

### 3. Sectores Institucionais

#### - Poupança

**Gráfico 3.1 - Poupança Bruta, por sector institucional**

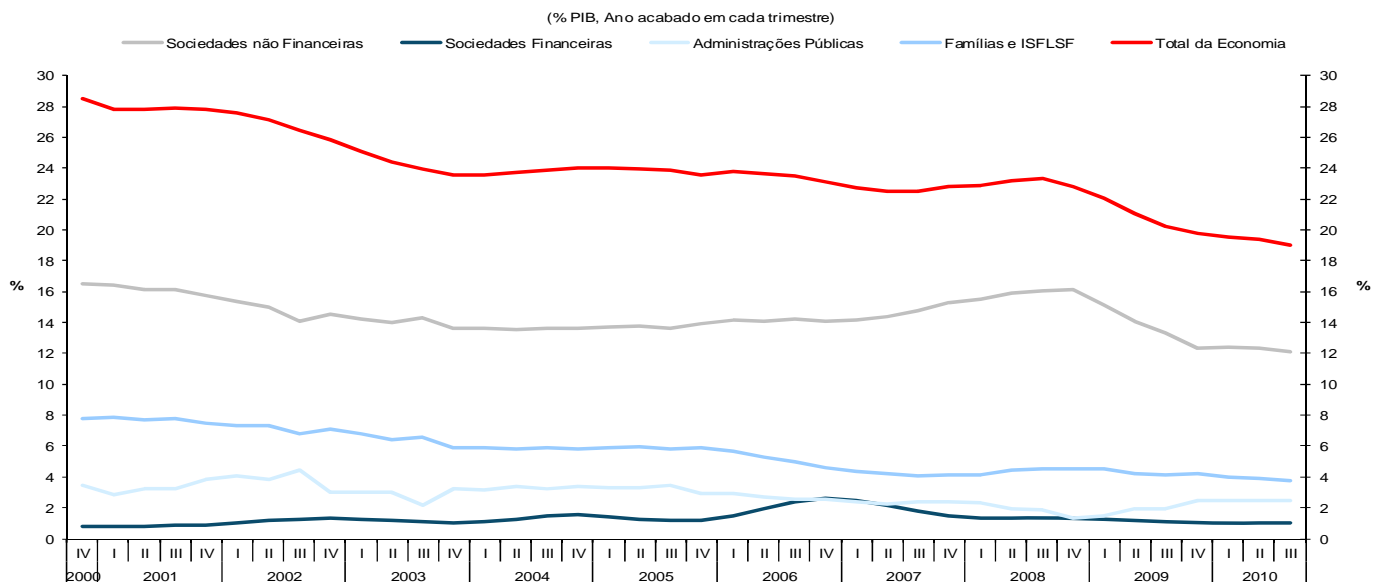


Fonte: INE

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

#### - Investimento

**Gráfico 3.2 - Investimento Bruto, por sector institucional**



Fonte: INE

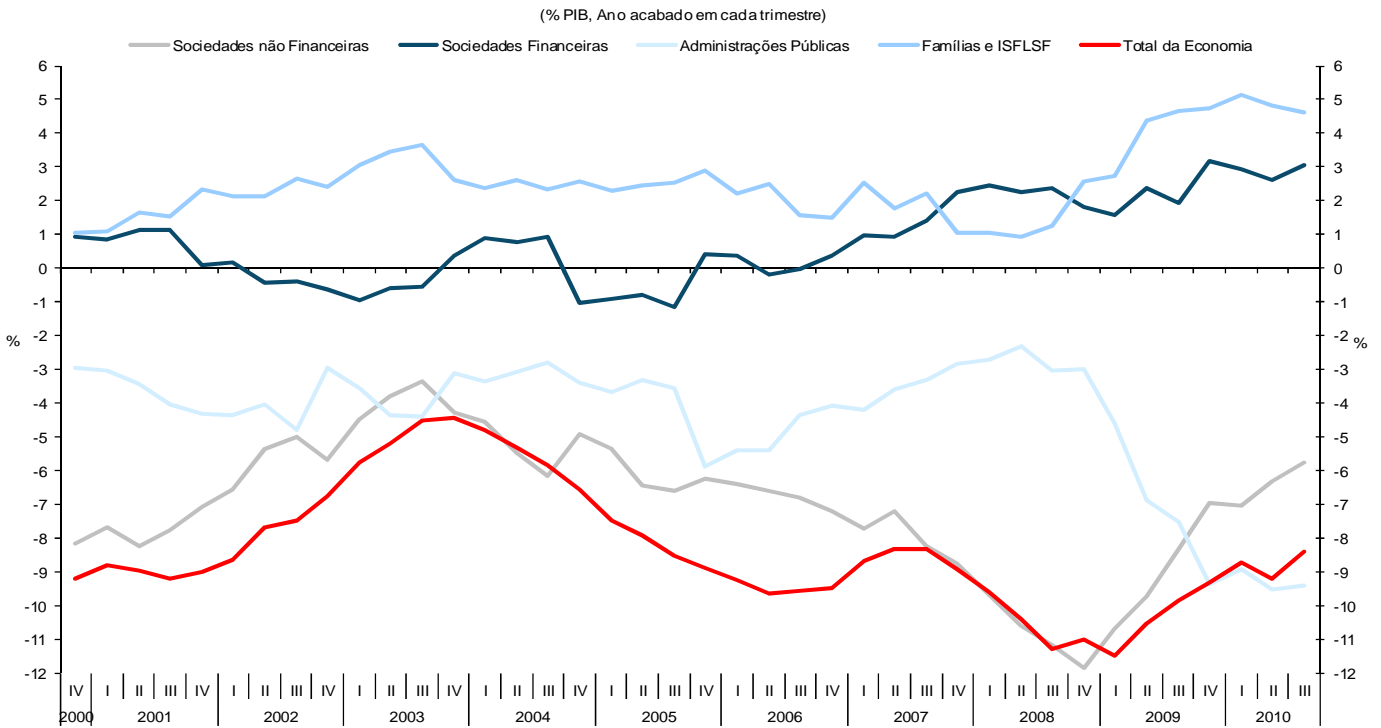
Nota: Investimento Bruto: Formação Bruta de Capital (P.5) + Aquisições líquidas de cessões de activos não-financeiros não produzidos (K.2)

ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias

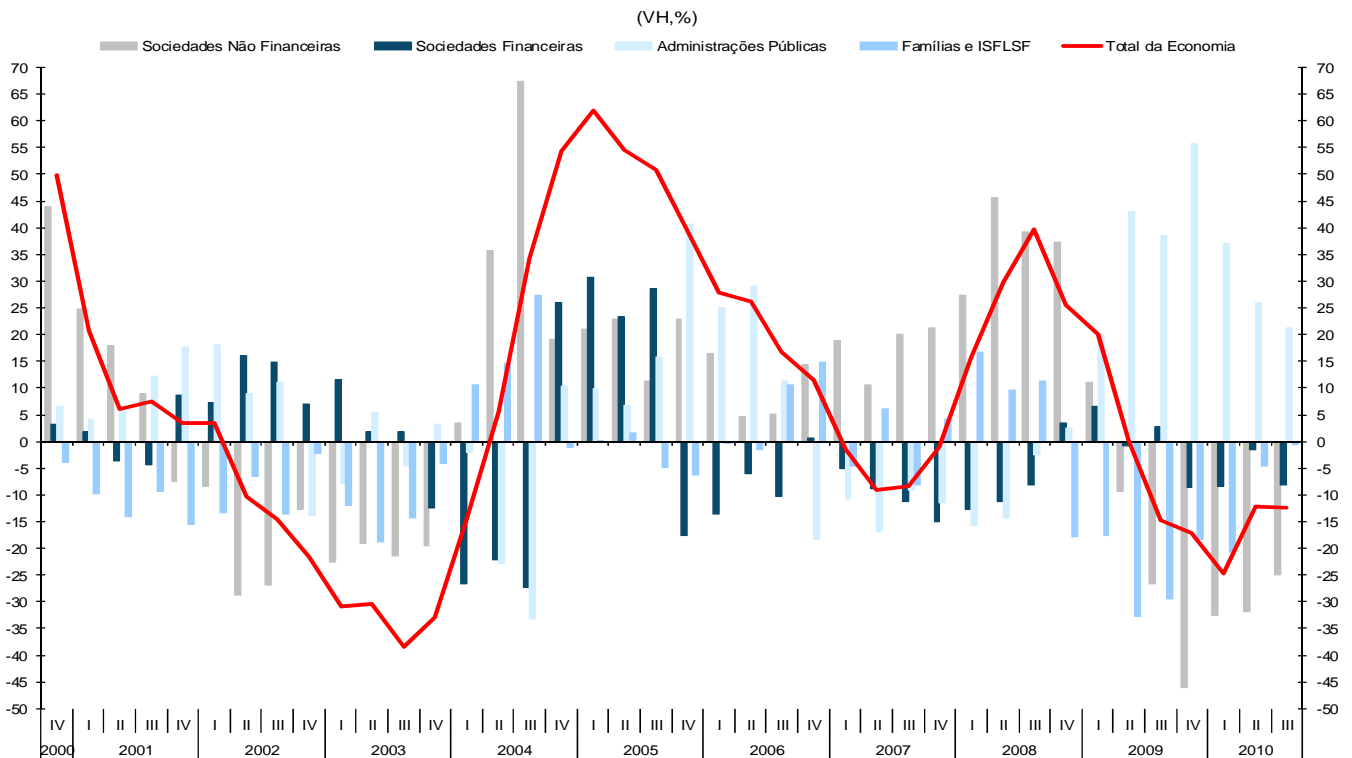
### 3. Sectores Institucionais

#### - Capacidade/necessidade líquida de financiamento

**Gráfico 3.3 - Evolução da Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento, por sector institucional**



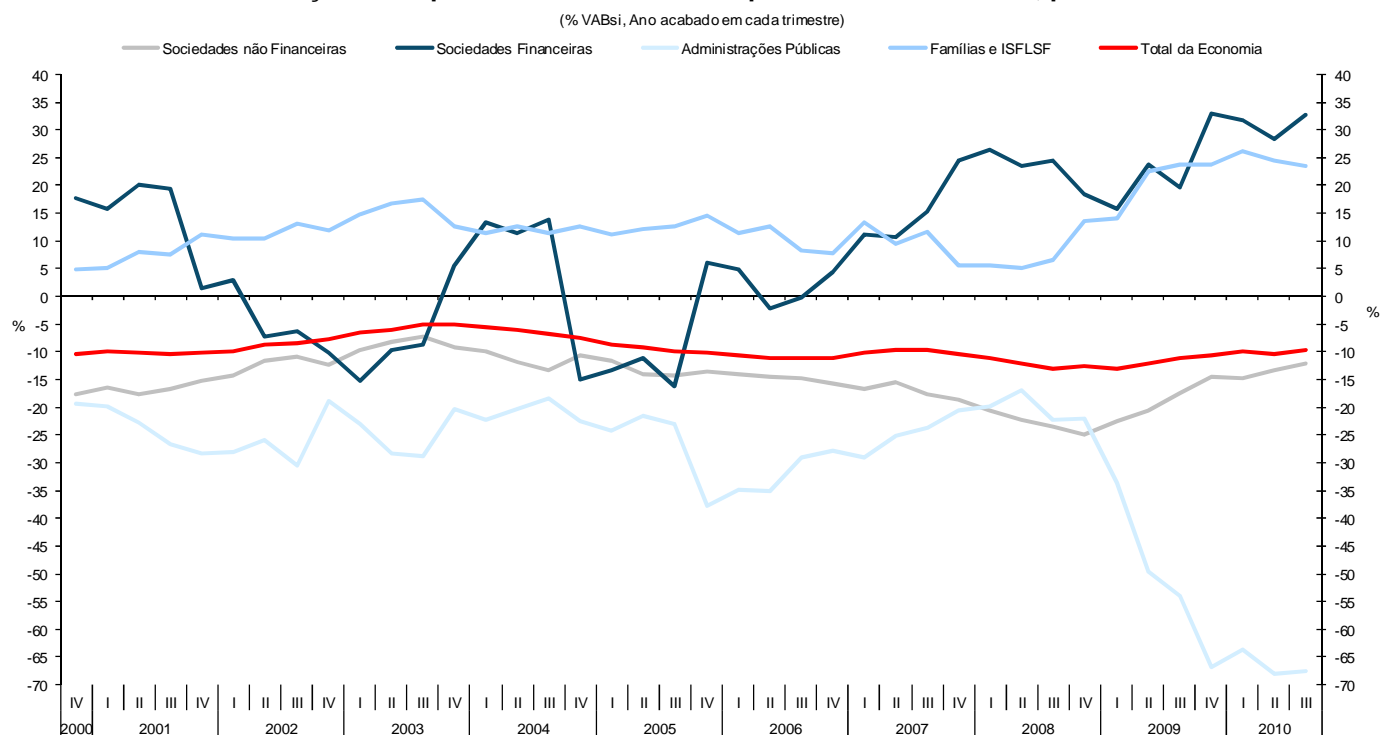
**Gráfico 3.4 - Contributo dos Sectores Institucionais para a Variação Homóloga Anual da Necessidade Líquida de Financiamento do Total da Economia**



### 3. Sectores Institucionais

#### - Capacidade/necessidade líquida de financiamento

Gráfico 3.5 - Evolução da Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento, por sector institucional



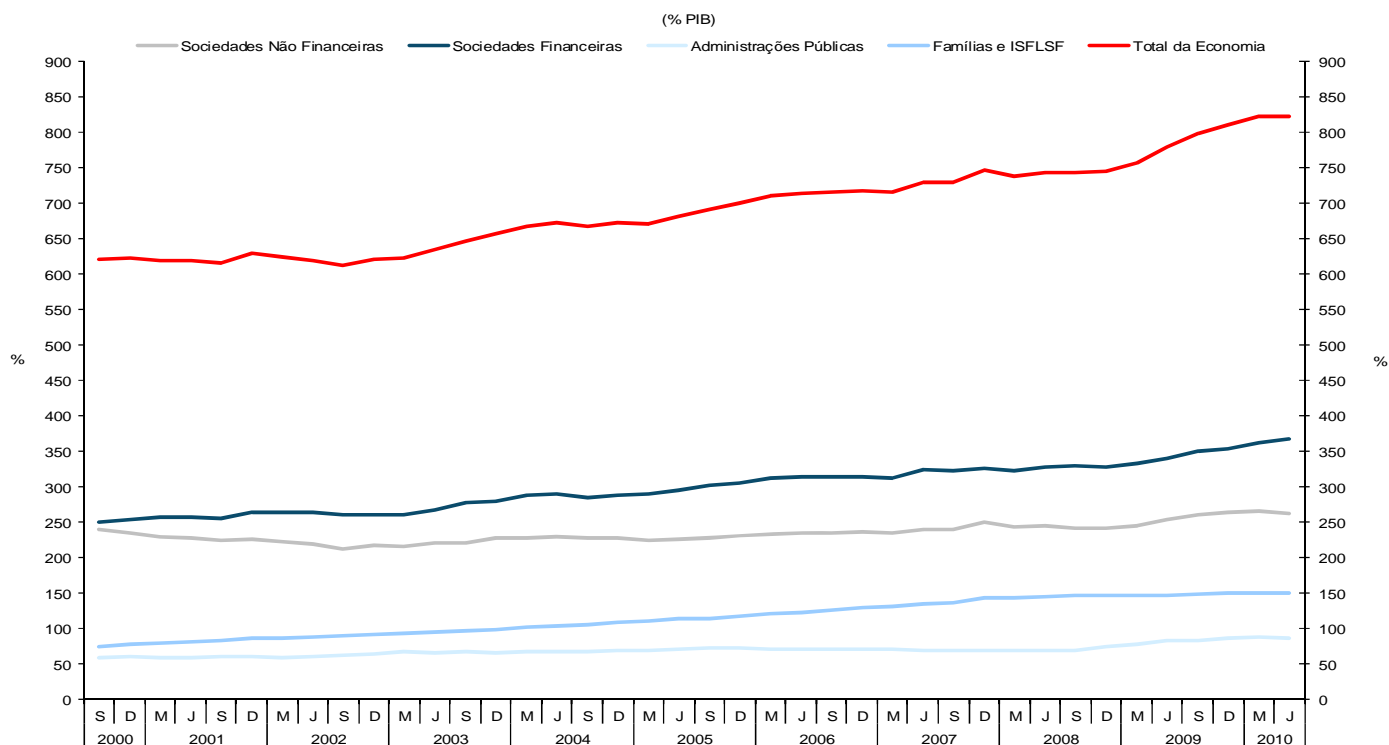
Fonte: INE

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

### 3. Sectores Institucionais

#### - Dívida

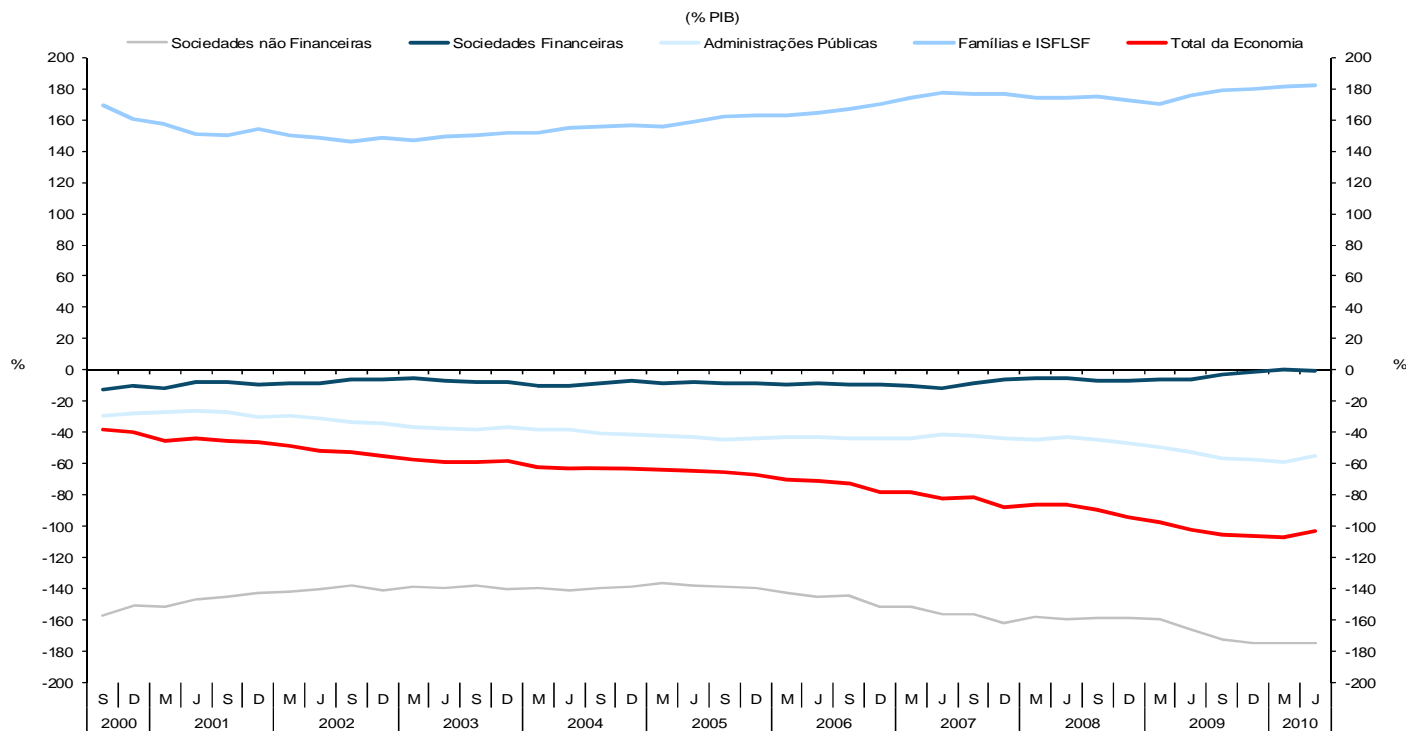
**Gráfico 3.6 - Dívida Bruta, por sector institucional**



Fonte: INE e BdP

Nota: Dívida Bruta é composta por todos os passivos

**Gráfico 3.7 - Património Financeiro Líquido, por sector institucional**



Fonte: BdP e INE

Nota: Património Financeiro Líquido = Activos Financeiros - Passivos Financeiros

### 3. Sectores de Actividade

#### - Valor Acrescentado Bruto

**Quadro 4.1 - Evolução real do VAB por sectores, preços constantes, variação homóloga (%)**

	peso, 2009 (%)	2008	2009	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Agricultura, Silvicultura, Pescas	2,7	4,7	0,9	0,0	-1,0	-1,6	-2,0	-2,0
Energia, gás e saneamento	3,3	0,4	1,2	2,0	3,4	6,8	5,2	3,8
Indústria	13,1	-3,4	-10,7	-8,7	-6,0	4,6	2,7	1,2
Construção	6,4	-4,0	-9,2	-8,0	-10,1	-5,0	-4,0	-2,9
Comércio, Restaurantes e Hotéis	18,7	0,9	-1,0	-0,6	0,5	3,0	2,2	2,1
Transportes e Comunicações	8,4	3,7	-6,3	-6,1	-2,0	3,5	3,0	1,4
Actividades Financeiras e Imobiliárias	16,5	3,2	2,4	1,7	4,4	1,4	0,5	1,4
Outros Serviços	30,9	0,8	0,6	0,6	1,2	1,0	1,4	0,7
<b>Valor Acrescentado Bruto (const)</b>		<b>0,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2006)

**Quadro 4.2 - Contributos sectoriais para a evolução real do VAB, preços constantes, variação homóloga (%)**

	Fonte	2008	2009	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Agricultura, Silvicultura, Pescas	INE	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Energia, gás e saneamento*	INE	-0,5	-1,5	-1,2	-0,8	0,6	0,4	0,2
Indústria	INE	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1
Construção	INE	-0,3	-0,6	-0,5	-0,7	-0,3	-0,3	-0,2
Comércio, Restaurantes e Hotéis	INE	0,2	-0,2	-0,1	0,1	0,6	0,4	0,4
Transportes e Comunicações	INE	0,3	-0,5	-0,5	-0,2	0,3	0,2	0,1
Actividades Financeiras e Imobiliárias	INE	0,5	0,4	0,3	0,7	0,2	0,1	0,2
Outros Serviços	INE	0,2	0,2	0,2	0,4	0,3	0,4	0,2
<b>Valor Acrescentado Bruto Total</b>	<b>INE</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2006)

#### - Emprego

**Quadro 4.3 - Evolução do emprego por sectores, variação homóloga (%)**

	peso, 2009 (%)	2008	2009	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Agricultura, Silvicultura, Pescas	11,2	-3,4	-2,8	-3,8	1,7	0,2	-1,9	-4,9
Electricidade, gás e água*	1,4	43,3	-9,9	-12,1	-12,8	-7,9	3,6	4,4
Indústria Transformadora	16,9	-6,3	-4,7	-4,7	-5,6	-4,8	-2,5	-2,8
Construção	10,0	-2,8	-8,9	-10,0	-9,2	-7,0	-6,9	-2,6
Comércio, Restaurantes e Hotéis	20,9	4,5	-2,5	-4,2	-4,8	-4,6	-3,0	-0,1
Transportes e Comunicações	5,3	21,1	-0,3	-3,0	0,0	1,3	-1,3	1,0
Actividades Financeiras e Imobiliárias	8,5	2,8	-1,3	-6,5	-4,8	-6,9	-2,5	5,1
Outros Serviços	25,9	-0,3	0,5	2,6	1,5	3,2	2,1	-0,9
Por memória:								
<b>Emprego - Total</b>		<b>0,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,0</b>

Fonte: INE - Estatísticas do emprego

\*Inclui Indústria Extractiva

NOTA: CAE Rev 3 com início em 2008

**Quadro 4.4 - Contributos sectoriais para a evolução do emprego, variação homóloga (%)**

	Fonte	2008	2009	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Agricultura, Silvicultura, Pescas	INE	-0,4	-0,3	-0,4	0,2	0,0	-0,2	-0,6
Electricidade, gás e água*	INE	0,4	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,1
Indústria Transformadora	INE	-1,2	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,4	-0,5
Construção	INE	-0,3	-1,0	-1,1	-1,0	-0,7	-0,7	-0,3
Comércio, Restaurantes e Hotéis	INE	4,3	-0,5	-0,9	-1,0	-0,6	-1,0	-0,2
Transportes e Comunicações	INE	-2,5	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	0,0
Actividades Financeiras e Imobiliárias	INE	-4,2	0,0	-0,3	-0,5	-0,6	-0,4	-0,2
Outros Serviços	INE	-2,6	0,5	1,0	0,8	1,2	0,9	-0,1
<b>Emprego - Total</b>	<b>INE</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,0</b>

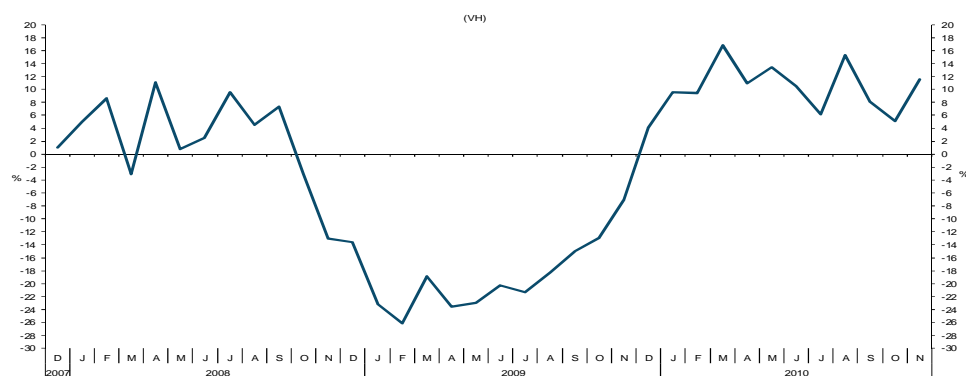
\*Inclui Indústria Extractiva

Fonte: INE - Estatísticas do emprego

### 3. Sectores de Actividade

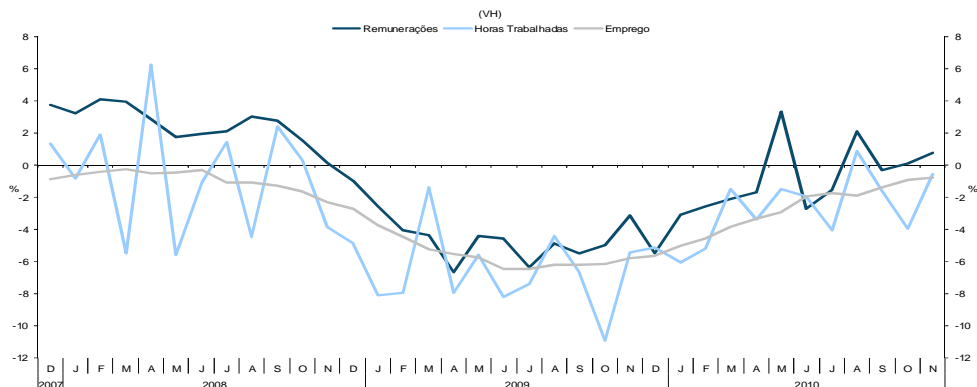
#### - Indústria

**Gráfico 4.1 - Índice de Volume de Negócios na Indústria**



Fonte: INE

**Gráfico 4.2 - Índices de Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria**



Fonte: INE

**Quadro 4.5 - Indicadores Sectoriais para a Indústria**

Indicadores Trimestrais / Mensais	Fonte	Unidade	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Out-10	Nov-10	Dez-10
Índice de Produção Industrial - Total	INE	VH	-4,3	3,8	2,5	-0,3		-2,0	0,7	
Índice Volume Negócios na Indústria	INE	VH	-5,9	12,1	11,6	9,4		5,1	11,5	
Mercado Nacional	INE	VH	-5,8	8,6	7,8	5,5		2,7	10,0	
Mercado Externo	INE	VH	-6,1	18,9	18,7	17,1		9,8	14,2	
Índice de Novas Encomendas na Indústria	INE	VH	-13,1	-6,3	10,4	10,2		7,0	51,5	
Mercado Nacional	INE	VH	-9,9	-6,0	3,2	-0,7		1,1	1,4	
Mercado Externo	INE	VH	-16,2	-6,6	17,5	22,0		13,0	101,5	
Indicador de Confiança na Indústria (vcs)*	C.E.	SRE-VE			-12,7	-10,7	-8,6	-9,1	-9,2	-7,6
Índice de Emprego na Indústria	INE	VH	-5,9	-4,5	-2,7	-1,7		-0,9	-0,8	
Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs)	INE	VH	-3,9	5,9	3,0	-0,2		-1,7	0,4	
Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora	INE	VH	-6,7	10,7	10,5	7,9		3,4	10,3	
Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora										
Indicador de confiança na Indústria Transformadora	INE	SRE-VE	-17,4	-14,4	-12,9	-8,7	-12,4	-12,5	-11,5	-13,0
Carteira de Encomendas Global (tendência)	INE	SRE-VE	-31,3	-22,1	-14,8	-24,3	0,0			

Nota: \* Nova série do Indicador de Sentimento Económico a partir de Maio de 2010, após reformulação metodológica sem retroposição.

**Quadro 4.6 - Índice de Produção Industrial por subsecções<sup>1</sup>, variação homóloga (%)**

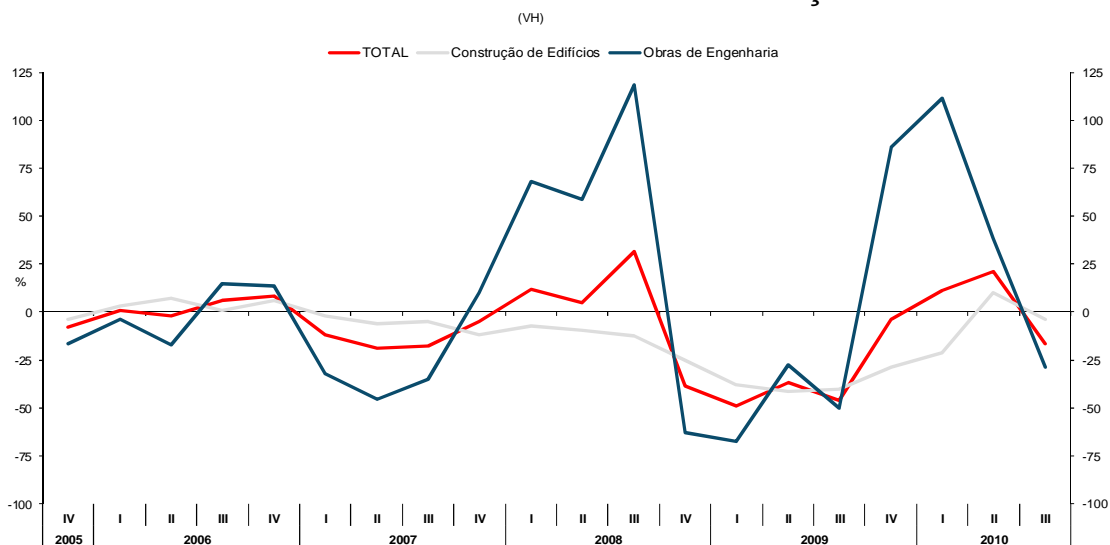
CAE Rev3	Unidade	2009	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	Set-10	Out-10	Nov-10
Índice de Produção Industrial (Total)	VH	-8,1	-7,0	-4,3	3,8	2,5	-0,3	-1,9	-2,0	0,7
<b>B- Indústrias extractivas</b>	<b>VH</b>	<b>-19,9</b>	<b>-26,5</b>	<b>-11,6</b>	<b>-26,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>-12,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,1</b>
08- Outras Indústrias extractivas	VH	-16,3	-15,9	-6,9	1,9	4,2	-4,1	-6,5	-13,2	-7,3
<b>C- Indústrias transformadoras</b>	<b>VH</b>	<b>-9,9</b>	<b>-7,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>5,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,4</b>
10- Indústria alimentar	VH	4,5	4,9	4,1	6,7	-1,3	2,1	2,8	2,1	5,4
13- Indústria têxtil	VH	-5,9	-1,3	3,5	3,4	3,6	-0,5	-3,0	2,2	3,1
14- Indústria do Vestuário	VH	-8,7	-1,3	-2,2	-3,5	6,8	-0,4	8,9	-8,5	4,1
15- Indústria do couro e dos produtos de couro	VH	-16,2	-14,8	-9,7	0,8	5,5	-6,0	3,9	7,4	10,3
16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras	VH	-11,0	-3,7	-4,6	3,6	5,4	-10,0	0,4	0,3	7,3
17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão	VH	4,3	6,7	8,2	2,6	8,4	1,5	3,6	1,3	-0,1
19- Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e combustível nuclear	VH	-12,9	8,9	5,0	85,2	1,3	-1,7	-13,7	-23,0	-15,5
20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais	VH	-14,5	-16,4	7,7	24,9	21,8	18,4	11,9	8,5	8,5
22- Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas	VH	0,3	-0,6	36,9	19,4	8,1	3,6	5,4	-0,3	8,3
23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos	VH	-13,1	-12,5	-7,9	-3,5	-2,1	-0,9	1,7	6,8	-3,8
24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos	VH	9,3	26,7	17,7	35,9	28,8	-8,4	-6,8	-1,6	3,9
27- Fabricação de equipamento eléctrico	VH	-12,6	-11,2	0,8	7,9	-1,3	-2,7	6,6	-6,9	-3,3
29- Fabricação de veículos automóveis e seus componentes	VH	-39,8	-42,0	-41,0	10,5	6,6	2,8	-19,4	-21,2	-22,8
<b>D- Produção e distribuição de electricidade, gás e água</b>	<b>VH</b>	<b>4,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-5,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>3,3</b>
35- Produção e distribuição de electricidade, gás e água	VH	4,7	-1,1	-5,5	-0,3	0,5	-1,5	-3,4	-3,0	3,3

Fonte: INE

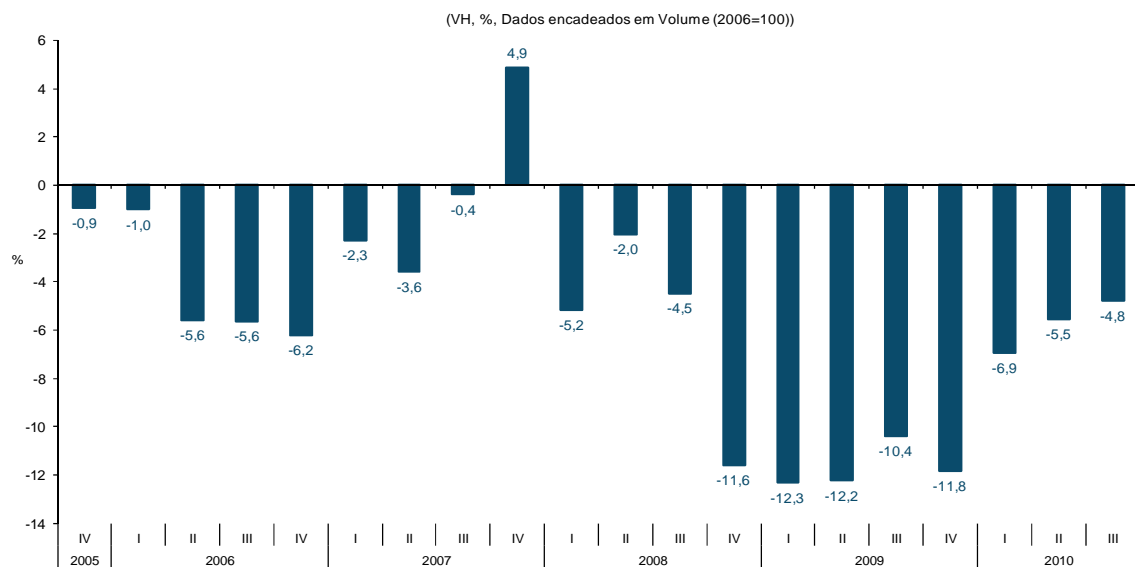
### 3. Sectores de Actividade

#### - Construção

**Gráfico 4.3 - Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas**



**Gráfico 4.4 - Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF), Construção, Trimestral**



**Quadro 4.7 - Indicadores Sectoriais para a Construção**

Indicadores Trimestrais / Mensais	Fonte	Unidade	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Out-10	Nov-10	Dez-10
Índice de produção na construção e obras públicas	INE	VH/VM3M	-9,1	-8,3	-7,9	-8,2		-9,2	-10,5	
Vendas de cimento **	BP	VH	-15,6	-9,3	-6,1	-4,7		-11,4	-9,5	
Licenciamento de obras	INE	VH	-15,3	-10,0	-9,9	-13,0		-6,3		
Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas	INE	VH	-4,0	11,0	20,9	-16,4		:	:	:
Indicador de Confiança na Construção (vcs)*	C.E.	SRE-VE			-47,3	-48,2	-51,7	-54,8	-51,0	-49,2
Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas	INE	SRE-VE	-36,5	-41,0	-40,5	-40,5	-46,6	-46,2	-45,8	-47,6
Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)	INE	SRE-VE	-51,1	-57,4	-61,1	-55,1	-61,2	-59,5	-62,2	-61,9
Perspectiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)	INE	SRE-VE	-21,8	-24,7	-19,9	-25,8	-31,9	-32,9	-29,5	-33,3
Apreciação da actividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector)	INE	SRE-VE	-17,7	-26,1	-27,5	-24,8	-27,6	-27,2	-25,9	-29,7
Perspectiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)	INE	SRE-VE	-18,2	-19,2	-16,6	-17,7	-20,8	-19,5	-22,6	-20,4
Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas	INE	VH	-8,2	-8,1	-7,2	-7,4		-7,9	-7,8	

Notas: \* Nova série do Indicador de Sentimento Económico a partir de Maio de 2010, após reformulação metodológica sem retroposição.

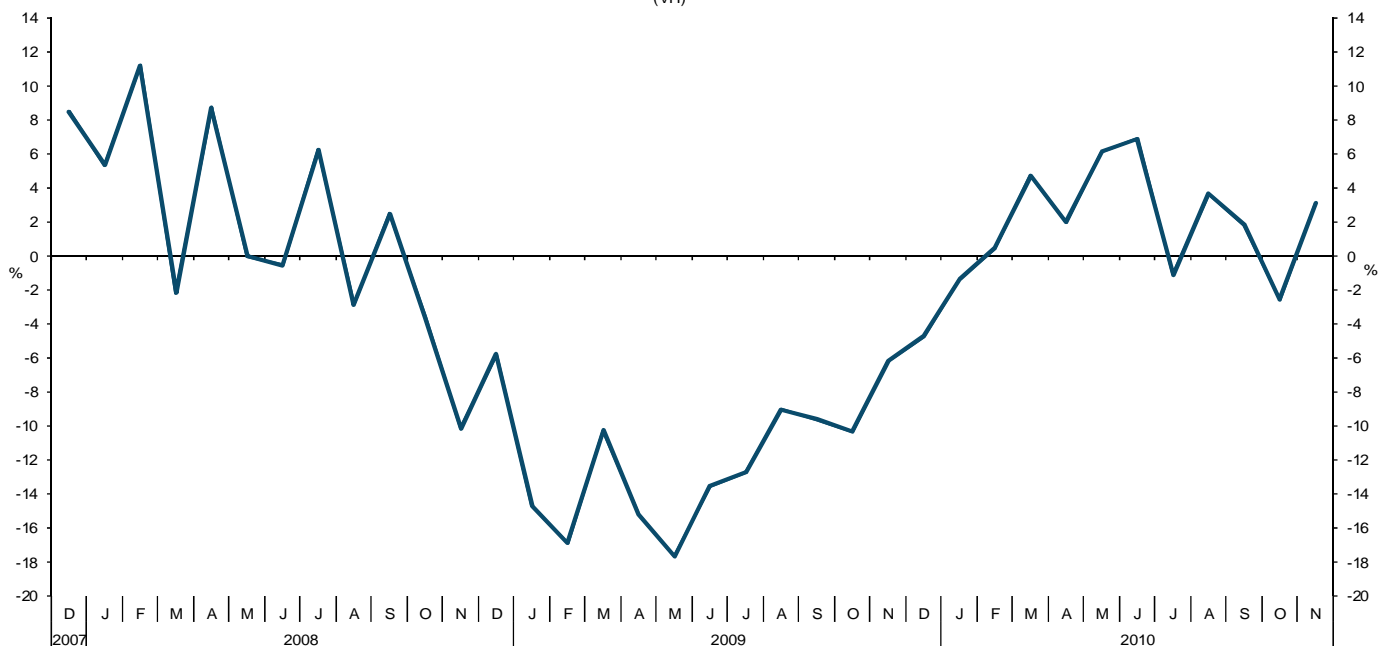
\*\* Vendas de cimento das empresas nacionais para o mercado interno excluindo importações de cimento.

### 3. Sectores de Actividade

#### - Serviços e Comércio

**Gráfico 4.5 - Índice de Volume de Negócios nos Serviços**

(VH)



Fonte: INE

**Quadro 4.8 - Indicadores Sectoriais para os Serviços e Comércio**

Indicadores Trimestrais / Mensais	Fonte	Unidade	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	Out-10	Nov-10	Dez-10
Índice de volume de negócios nos Serviços	INE	VH,M3M	-7,1	1,4	5,0	1,3		0,9	0,7	
Volume de vendas - tendência actual (vcs)	INE	SRE-VE	-5,9	-0,2	-3,4	-3,9	-8,2	-4,9	-6,7	-12,9
Indicador de confiança dos Serviços (vcs)	INE	SRE-VE	-9,5	-6,6	-8,7	-9,8	-10,5	-8,2	-12,4	-10,9
Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)	INE	SRE-VE	-11,9	-8,3	-7,5	-11,7	-9,2	-5,5	-12,1	-10,0
Actividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)	INE	SRE-VE	-19,9	-16,0	-17,7	-17,2	-18,0	-17,3	-18,5	-18,3
Perspectivas da procura-próximos 3 meses (vcs)	INE	SRE-VE	3,3	4,7	-0,9	-0,6	-4,2	-1,8	-6,5	-4,4
Índice de Emprego nos Serviços	INE	VH	-3,2	-1,8	-0,6	-0,3		0,1	-0,1	
Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses)	INE	SRE-VE	-18,5	-20,3	-11,0	-6,0	-15,5	-13,2	-16,3	-17,1
Indicador de confiança no Comércio	INE	SRE-VE	-6,5	-5,5	-2,2	-3,4	-8,9	-7,4	-8,2	-11,1
Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)	INE	VH, M3M	-0,2	0,8	0,3	-0,6		-0,8	-2,2	
Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2)	INE	SRE-VE	-12,9	-16,6	-9,4	-3,0	-16,1	-14,4	-20,2	-13,9
Indicador de Confiança no Comércio a Retalho	INE	SRE-VE	-5,7	-4,9	-1,7	-1,8	-10,9	-10,5	-9,2	-12,8
Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3)	INE	VH	-3,0	-0,6	-0,1	-0,2		0,0	-0,1	
Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses	INE	SRE-VE	-24,0	-23,9	-12,5	-9,0	-14,9	-12,1	-12,6	-20,2
Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses	INE	SRE-VE	-16,2	-10,8	-10,7	-15,5	-22,0	-18,3	-19,0	-28,6
Indicador de Confiança no Comércio por Grosso	INE	SRE-VE	-7,2	-6,0	-2,7	-4,9	-7,0	-4,4	-7,2	-9,4

(1) Valor deflacionado e corrigido de sazonalidade e dias úteis

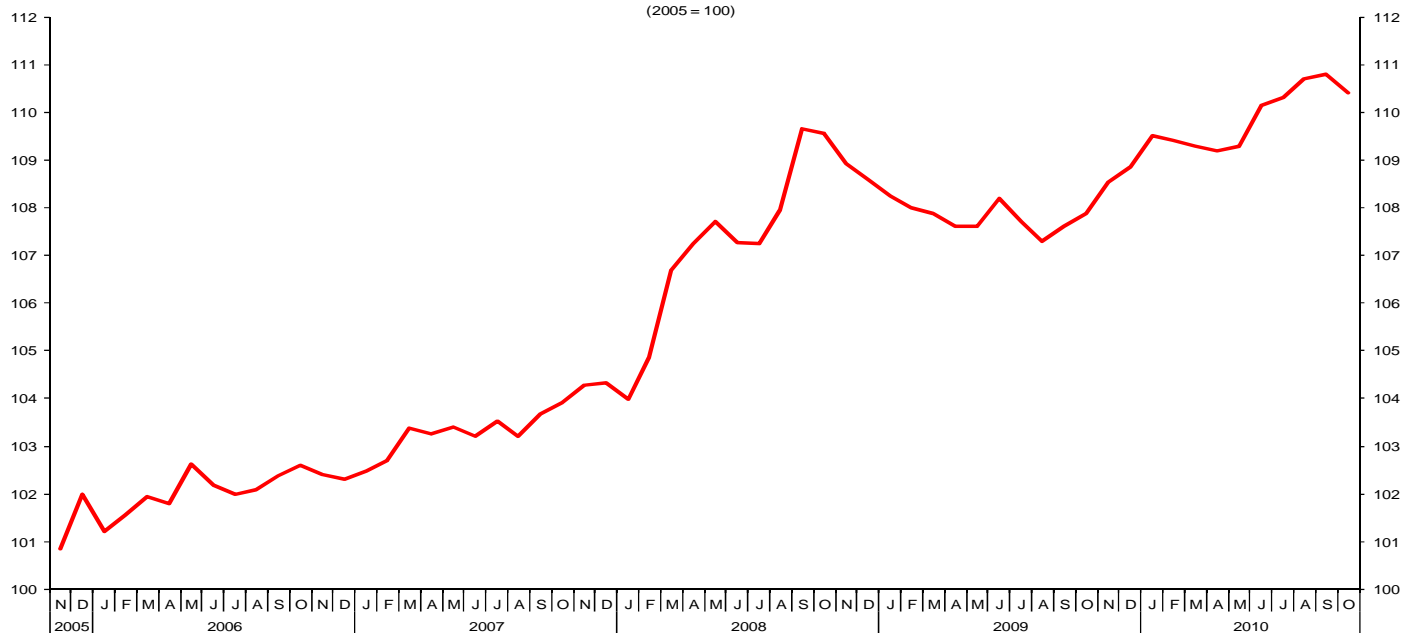
(2) Valor corrigido de sazonalidade e dias úteis

### 3. Sectores de Actividade

#### - Imobiliário

**Gráfico 4.6 - Índice Confidencial Imobiliário**

(2005 = 100)



Fonte : Confidencial Imobiliário

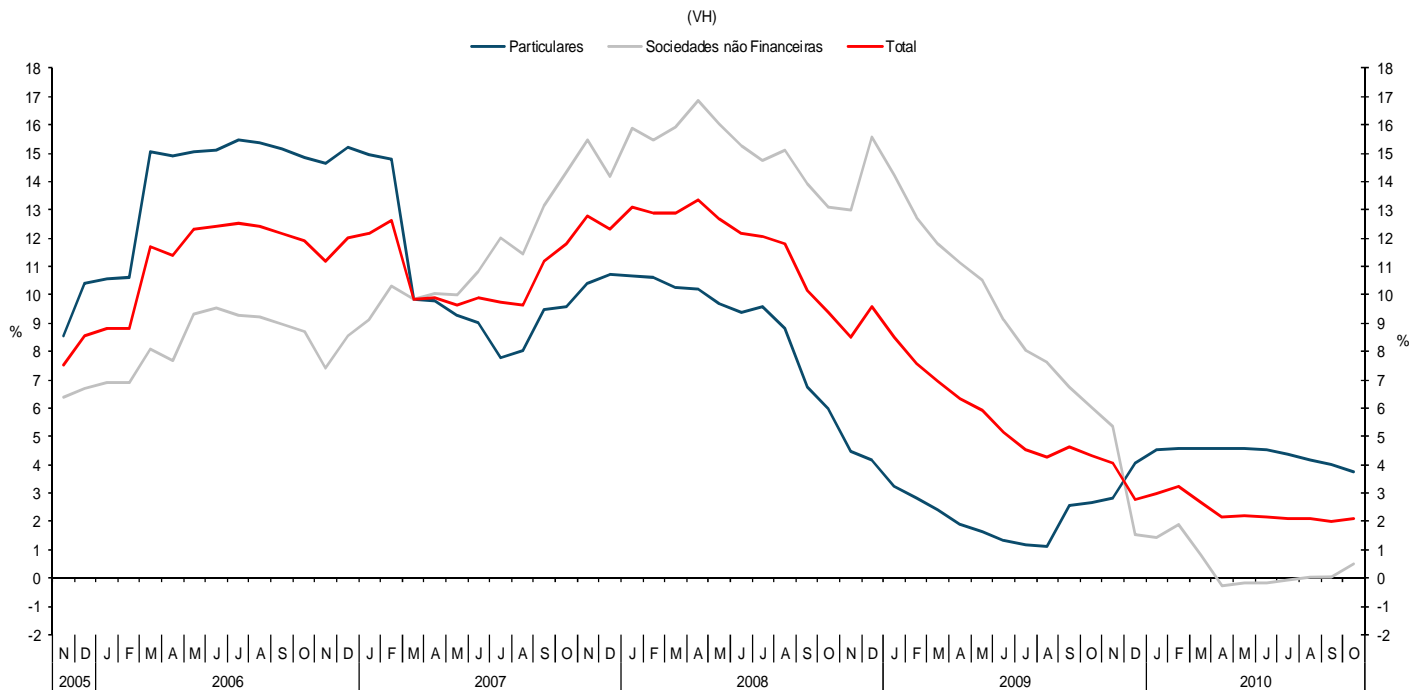
**Quadro 4.9 - Indicadores avançados para o sector Imobiliário**

Indicadores Avançados para o Imobiliário	Fonte	Unidade	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	Ago-10	Set-10	Out-10	Nov-10	Dez-10
Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)	GEE-INE	Base 2009=100	100,3	101,3	102,6	102,3	100,7	100,7	99,8	99,1	99,0	
Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)	INE	Euros/m2	1.146	1.157	1.172	1.169	1.151	1.151	1.140	1.133	1.131	
Índice Confidencial Imobiliário - Novo	CI	2005=100	111,3	112,4	112,7	113,0	114,2	114,2	114,7	114,0		
Índice Confidencial Imobiliário - Usado	CI	2005=100	104,9	105,7	107,1	107,1	108,1	108,4	108,0	107,9		
<b>Crédito à Habitação:</b>												
Valor Médio do Capital em Dívida	INE	Euros	55.615	55.895	56.117	56.407	56.673	56.688	56.752	56.777	56.841	
Valor Médio da Prestação Vencida	INE	Euros	268	256	251	250	252	252	254	255	257	
Valor Médio do Capital Amortizado	INE	Euros	151	159	164	165	165	165	165	164	163	
Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos	INE	%	2,6	2,1	1,9	1,8	1,8	1,8	1,9	1,9	2,0	
Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos	INE	%	2,5	2,2	2,0	2,0	2,2	2,2	2,3	2,5	2,7	
Euribor a 6 meses	Euribor	%	1,124	1,002	0,965	0,983	1,130	1,147	1,137	1,224	1,269	1,251
Euribor a 3 meses	BCE	%	0,867	0,723	0,660	0,687	0,877	0,900	0,880	1,000	1,040	
Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul.Habitação	BP	VH	1,9	3,8	5,4	5,5	5,2	5,2	5,1	4,8		
Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul.Habitação - Cobrança Duvidosa	BP	VH	21,7	20,4	14,9	10,1	6,3	6,4	4,8	3,4		
Emp. a Part. Hab. Cobrança Duvidosa / Emp.a Part. Habitação	BP	%	1,71	1,75	1,72	1,73	1,73	1,73	1,72	1,73		

### 3. Sectores de Actividade

#### - Crédito às Empresas e Particulares

**Gráfico 4.7 - Empréstimos das Outras Instituições Financeiras Monetárias, stocks**



Fonte: Banco de Portugal  
Nota: Particulares- Inclui crédito a emigrantes  
Sociedades não Financeiras- Inclui crédito titulado

**Quadro 4.10 - Indicadores Sectoriais de Empréstimos de Outras Instituições Financeiras Monetárias a Sociedades não Financeiras, stocks**

Sectores de Actividade	Unidade	2009	2009	2009	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010	2010
		II	III	IV	I	II	III	M	J	J	A	S	O
Agricultura, produção animal, caça e silvicultura	VH	18,4	10,9	6,8	6,8	6,1	7,4	4,8	7,1	7,6	7,4	7,2	7,3
Indústrias extractivas	VH	15,6	10,7	6,3	-2,1	-6,8	-4,1	-8,2	-6,1	-4,7	-5,9	-1,7	-2,2
Indústrias transformadoras	VH	14,2	12,5	7,9	1,7	0,1	0,8	0,8	0,0	0,8	0,8	0,7	0,9
Indústrias transformadoras	VH	14,2	12,4	7,9	1,6	-0,1	0,6	0,6	-0,2	0,6	0,6	0,6	0,8
Electricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição	VH	35,0	30,4	18,7	12,3	8,6	6,1	9,1	6,5	5,6	6,2	6,6	7,5
Construção	VH	6,5	3,9	2,2	-2,6	-6,3	-6,6	-6,6	-6,6	-7,1	-6,1	-6,7	-6,3
Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motociclos	VH	1,9	-0,3	-1,3	-0,6	-1,4	-0,2	-2,3	0,2	-0,3	-0,7	0,5	0,4
Transporte, armazenagem e comunicações	VH	15,9	16,3	11,6	8,1	7,1	5,8	7,0	5,2	6,7	5,4	5,4	9,9
Alojamento e restauração (restaurantes e similares)	VH	19,4	19,9	16,0	11,9	11,5	10,1	11,7	11,3	10,5	9,7	9,9	9,6
Actividades de informação e de comunicação	VH	20,1	18,7	14,1	14,5	14,2	14,0	14,1	14,8	13,3	13,5	15,1	14,2
Actividades das sociedades gestoras de participações sociais não financeiras	VH	5,5	3,8	2,4	2,3	1,6	2,3	1,0	2,8	2,3	1,7	2,8	2,6
Actividades imobiliárias	VH	16,4	16,6	11,9	8,9	7,9	6,8	7,9	6,3	7,5	6,4	6,5	10,4
Educação, saúde e outras actividades de serviços sociais e pessoais	VH	9,5	5,8	2,9	1,7	7,1	9,5	6,7	9,8	7,7	7,3	13,4	11,9
<b>Total</b>	<b>VH</b>	<b>7,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-4,8</b>	<b>-12,0</b>	<b>-12,2</b>	<b>-6,6</b>	<b>-14,6</b>	<b>-4,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>-10,4</b>

Fonte: Banco de Portugal  
Nota: Não inclui crédito titulado