

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

Nº 9/2011 - 4 de Março de 2011

Nº 9/2011 - March, 4, 2011

### Índice Temático / Thematic Index

|  | Página / Page |
|--|---------------|
| <b>1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation</b>  |               |
| Previsões de crescimento económico / <i>Economic growth forecasts</i>  | 5             |
| Revisão das previsões para a economia mundial / <i>World economy forecasts revision</i>  | 6             |
| Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro e comércio mundial / <i>Advanced indicators for EU27 and Euro Area and World Trade</i> | 7-8           |
| Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i>                          | 9             |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>  | 9             |
| China, Zona Euro e EU27 / <i>China, Euro Area and UE27</i>   | 10            |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>  | 11            |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>  | 12            |
| Evolução do preço do petróleo / <i>Oil price evolution</i>   | 13            |
| <b>2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation</b>  |               |
| Previsões macroeconómicas / <i>Macroeconomic forecasts</i>   | 14            |
| Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>  | 15-16         |
| Indicadores avançados de actividade económica / <i>Economic activity leading indicators</i>                                      | 17            |
| Emprego / <i>Employment</i>  | 18            |
| Consumo / <i>Consumption</i>   | 19            |
| Formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation</i>  | 20            |
| Relações com o exterior / <i>Foreign relations</i>   | 21-24         |
| <b>3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors</b>  |               |
| Poupança / <i>Saving</i>   | 25            |
| Investimento / <i>Investment</i>   | 25            |
| Capacidade/necessidade líquida de financiamento / <i>Net lending/Net borrowing</i>   | 26            |
| Dívida / <i>Debt</i>   | 27            |
| <b>4. Ramos de Actividade / Industries</b>   |               |
| Valor acrescentado bruto / <i>Gross value added</i>  | 28            |
| Emprego / <i>Employment</i>  | 29            |
| Indústria / <i>Industry</i>  | 30-31         |
| Construção / <i>Construction</i>   | 32            |
| Serviços e comércio / <i>Services and trade</i>  | 33            |
| Imobiliário / <i>Real estate</i>   | 34            |
| Crédito às empresas e particulares / <i>Corporations and households credit</i>   | 35            |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

Nº 9/2011 - 4 de Março de 2011

Nº 9/2011 - March, 4, 2011

### Índice de Quadros / Tables Index

#### 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

|  |        |
|--|--------|
| 1.1. Previsões de crescimento da economia mundial / <i>World growth forecasts</i>                            | Pág. 5 |
| 1.2. Revisão das previsões para a economia mundial / <i>World economy forecasts revision</i>                 | 6      |
| 1.3. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro / <i>Advanced Indicators for EU27 and Euro Area</i>           | 7      |
| 1.4. Comércio mundial / <i>World trade</i>   | 8      |
| 1.5. Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i> | 9      |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>  | 9      |
| China, Zona Euro e EU27 / <i>Euro Area and UE27</i>  | 10     |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>  | 11     |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>  | 12     |
| 1.6. Evolução do preço relativo de importação do petróleo / <i>Oil import relative price</i>                 | 13     |

#### 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

|  |    |
|--|----|
| 2.1. Previsões para a economia portuguesa / <i>Forecasts for the portuguese economy</i>  | 14 |
| 2.2. Evolução das estimativas do PIB / <i>GDP estimates evolution</i>  | 16 |
| 2.3. Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>   | 16 |
| 2.4. Indicadores avançados de actividade geral / <i>General activity leading indicators</i>  | 17 |
| 2.5. Mercado de trabalho / <i>Labour market</i>  | 18 |
| 2.6. Indicadores avançados do consumo privado / <i>Private consumption leading indicators</i>  | 19 |
| 2.7. Indicadores avançados de investimento / <i>Investment leading indicators</i>  | 20 |
| 2.8. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa / <i>Goods and services balance and foreign demand leading indicators</i> | 22 |

#### 4. Ramos de Actividade / Industries

|   |    |
|---|----|
| 4.1. Crescimento real do VAB por ramos / <i>GVA real growth by industries</i>   | 28 |
| 4.2. Contributos dos ramos para o crescimento real do VAB / <i>Industries contribution to GVA real growth</i>   | 28 |
| 4.3. Evolução do emprego por ramos / <i>Employment evolution by industries</i>  | 29 |
| 4.4. Contributos dos ramos para a evolução do emprego / <i>Industries contribution to employment</i>  | 29 |
| 4.5. Indicadores sectoriais para a indústria / <i>Industry sectoral indicators</i>  | 31 |
| 4.6. Índice de produção industrial por subsecções / <i>Industrial production index by sections</i>  | 31 |
| 4.7. Indicadores sectoriais para a construção / <i>Construction sectoral indicators</i>   | 32 |
| 4.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio / <i>Construction sectoral indicators</i>   | 33 |
| 4.9. Indicadores avançados para o sector imobiliário / <i>Real estate sectoral indicators</i>   | 34 |
| 4.10. Indicadores sectoriais de empréstimos de outras instituições financeiras / <i>Other monetary financial institutions loans sectoral indicators</i> | 35 |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

Nº 9/2011 - 4 de Março de 2011

*Nº 9/2011 - March, 4, 2011*

---

### Índice de Gráficos / *Charts Index*

#### 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

- 1.1. Evolução do preço relativo do petróleo / *Relative oil price* 13

#### 2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

- 2.1. Contributos (p.p.) para a variação homóloga real do PIB (%) / *Contributions (p.p.) to GDP real growth (%)* 15
- 2.2. Produto interno bruto, rendimento nacional bruto, rendimento disponível bruto / *GDP, gross national income, gross disposable income* 15
- 2.3. Poupança bruta, formação bruta de capital e necessidade líquida de financiamento / *Gross saving, gross capital formation, net borrowing* 15
- 2.4. Indicador coincidente mensal e indicador de actividade económica / *Monthly coincident indicator and economic activity indicator* 17
- 2.5. Indicador de clima económico / *Economic climate indicator* 17
- 2.6. Taxa de desemprego / *Unemployment rate* 18
- 2.7. Emprego total / *Total employment* 18
- 2.8. Indicador coincidente consumo privado / *Private consumption coincident indicator* 19
- 2.9. Indicador de Confiança dos Consumidores / *Consumer Confidence Indicator* 19
- 2.10. Indicador de formação bruta de capital fixo / *Gross fixed capital formation indicator* 20
- 2.11. Formação bruta de capital fixo, total / *Gross fixed capital formation, total* 20
- 2.12. Evolução trimestral da balança de bens e serviços / *Balance of goods and services quarterly* 21
- 2.13. Evolução da balança de bens e serviços - Últimos 12 meses / *Balance of goods and services - last 12 months* 21
- 2.14. Balança corrente / *Current account* 23
- 2.15. Conta do resto do mundo (perspectiva nacional) / *Rest of the world account (national perspective)* 23
- 2.16. Evolução do investimento directo estrangeiro / *Foreign direct investment* 24
- 2.17. Balança tecnológica / *Technological account* 24
- 2.18. Saídas de produtos industriais transformados por grau de intensidade tecnológica / *Manufacturing exports\* by technological intensity* 24

# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

Nº 9/2011 - 4 de Março de 2011

*Nº 9/2011 - March, 4, 2011*

---

---

### Índice de Gráficos / *Charts Index*

#### 3. Sectores Institucionais / *Institutional Sectors*

|   |    |
|---|----|
| 3.1. Poupança bruta, por sector institucional / <i>Gross saving, by institutional sector</i>  | 25 |
| 3.2. Investimento bruto, por sector institucional / <i>Gross investment, by institutional sector</i>  | 25 |
| 3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional / <i>Net lending/net borrowing, by institutional sector</i>   | 26 |
| 3.4. Contributo dos sectores institucionais para a variação homóloga da necessidade líquida de financiamento do total da economia / <i>Institutional sectors contributions to quarterly change of total economy net borrowing</i> | 26 |
| 3.5. Dívida bruta, por sector institucional / <i>Gross debt, by institutional sector</i>  | 27 |
| 3.6. Património financeiro líquido, por sector institucional / <i>Net financial wealth, by institutional sector</i>   | 27 |

#### 4. Ramos de Actividade / *Industries*

|  |    |
|--|----|
| 4.1. Índice de volume de negócios na indústria / <i>Industrial turnover index</i>  | 30 |
| 4.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na indústria / <i>Employment, wages and hours worked indexes in industry</i>     | 30 |
| 4.3. Índice de novas encomendas na construção e obras públicas / <i>Industrial turnover index</i>  | 32 |
| 4.4. Formação bruta de capital fixo, total / <i>Gross fixed capital formation, total</i>   | 32 |
| 4.5. Índice de volume de negócios nos serviços / <i>Services turnover index</i>  | 33 |
| 4.6. Índice confidencial imobiliário / <i>Confidencial imobiliário index</i>   | 34 |
| 4.7. Empréstimos das outras instituições monetárias, saldos de fim de período / <i>Other monetary financial institutions loans, stocks</i> | 35 |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Previsões de Crescimento Económico / *Economic Growth Forecasts*

Quadro / *Table 1.1.*  
Previsões de Crescimento da Economia Mundial  
*World Growth Forecasts*

|   | 2010             |                     |                  |                  | 2011             |                     |                  |                  | 2012             |                    |                  |                  | 2013             |                    |                  |                  | 2014             |                  |                    |                  | 2015             |                    |
|---|------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|--------------------|
|   | OCDE<br>OECD     | FMI<br>IMF          | CE<br>EC         | BM<br>WB         | OCDE<br>OECD     | FMI<br>IMF          | CE<br>EC         | BM<br>WB         | OCDE<br>OECD     | FMI<br>IMF         | CE<br>EC         | BM<br>WB         | OCDE<br>OECD     | FMI<br>IMF         | CE<br>EC         | BM<br>WB         | OCDE<br>OECD     | FMI<br>IMF       | CE<br>EC           | BM<br>WB         | FMI<br>IMF       |                    |
|   | Nov-10<br>Nov-10 | Out-10<br>Oct-10    | Nov-10<br>Nov-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Nov-10<br>Nov-10 | Out-10<br>Oct-10    | Nov-10<br>Nov-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Nov-10<br>Nov-10 | Out-10<br>Oct-10   | Nov-10<br>Nov-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Nov-10<br>Nov-10 | Out-10<br>Oct-10   | Nov-10<br>Nov-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Nov-10<br>Nov-10 | Out-10<br>Oct-10 | Nov-10<br>Nov-10   | Jan-11<br>Jan-11 | Nov-10<br>Nov-10 | Out-10<br>Oct-10   |
| MUNDO<br><i>World</i>                               | -                | 5,0*                | 4,5              | 3,9              | -                | 4,4*                | 3,9              | 3,3              | -                | 4,5*               | 4,0              | 3,6              | -                | -                  | -                | -                | -                | -                | -                  | -                | -                | 4,6                |
| OCDE<br><i>OECD</i>                                 | 2,8              | -                   | -                | 2,7              | 2,3              | -                   | -                | 2,3              | 2,8              | -                  | -                | 2,6              | -                | -                  | -                | -                | -                | -                | -                  | -                | -                | -                  |
| UE-27<br><i>EU-27</i>                               | -                | 1,8*                | 1,8              | -                | -                | 1,7*                | 1,8*             | -                | -                | 2,0*               | 2,0              | -                | -                | -                  | -                | -                | -                | -                | -                  | -                | -                | 2,2                |
| ZONA EURO<br><i>EUROAREA</i>                        | 1,7              | 1,8*                | 1,7              | 1,7              | 1,7              | 1,5*                | 1,6*             | 1,4              | 2,0              | 1,7*               | 1,8              | 2,0              | -                | -                  | -                | -                | -                | -                | -                  | -                | -                | 1,7                |
| ESPAÑA<br><i>SPAIN</i>                              | -0,2             | -0,2*               | -0,2             | -                | 0,9              | 0,6*                | 0,8*             | -                | 1,8              | 1,5*               | 1,7              | -                | -                | 1,9 <sup>(a)</sup> | -                | -                | -                | -                | 1,9 <sup>(a)</sup> | -                | -                | 2,0                |
| ALEMANHA<br><i>GERMANY</i>                          | 3,5              | 3,6*                | 3,7              | -                | 2,5              | 2,2*                | 2,4*             | -                | 2,2              | 2,0*               | 2,0              | -                | -                | -                  | -                | -                | -                | -                | -                  | -                | -                | 1,3                |
| FRANÇA<br><i>FRANCE</i>                             | 1,6              | 1,6*                | 1,6              | -                | 1,6              | 1,6*                | 1,7*             | -                | 2,0              | 1,8*               | 1,8              | -                | -                | 2,0 <sup>(a)</sup> | -                | -                | -                | -                | 2,1 <sup>(a)</sup> | -                | -                | 2,1                |
| ITÁLIA<br><i>ITALY</i>                              | 1,0              | 1,0*                | 1,1              | -                | 1,3              | 1,0*                | 1,1*             | -                | 1,6              | 1,3*               | 1,4              | -                | -                | 1,4 <sup>(a)</sup> | -                | -                | -                | -                | 1,3 <sup>(a)</sup> | -                | -                | 1,3                |
| HOLANDA<br><i>NETHERLANDS</i>                       | 1,7              | 1,8                 | 1,7              | -                | 1,7              | 1,7                 | 1,7*             | -                | 1,8              | 1,7 <sup>(a)</sup> | 1,7              | -                | -                | 2,1 <sup>(a)</sup> | -                | -                | -                | -                | 2,6 <sup>(a)</sup> | -                | -                | 1,9                |
| GRÉCIA<br><i>GREECE</i>                             | -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> |
| REINO UNIDO<br><i>UNITED KINGDOM</i>                | 1,8              | 1,7*                | 1,8              | 1,7              | 1,7              | 2,0*                | 2,0*             | 2,2              | 2,0              | 2,3*               | 2,5              | 2,5              | -                | 2,8 <sup>(a)</sup> | -                | -                | -                | -                | 2,8 <sup>(a)</sup> | -                | -                | 2,6                |
| EUA<br><i>USA</i>                                   | 2,7              | 2,8*                | 2,7              | 2,8              | 2,2              | 3,0*                | 2,1              | 2,8              | 3,1              | 2,7*               | 2,5              | 2,9              | -                | 2,8 <sup>(a)</sup> | -                | -                | -                | -                | 2,6 <sup>(a)</sup> | -                | -                | 2,6                |
| JAPÃO<br><i>JAPAN</i>                               | 3,7              | 4,3*                | 3,5              | 4,4              | 1,7              | 1,6*                | 1,3              | 1,8              | 1,3              | 1,8*               | 1,7              | 2,0              | -                | 1,9 <sup>(a)</sup> | -                | -                | -                | -                | 1,8 <sup>(a)</sup> | -                | -                | 1,7                |
| CHINA<br><i>CHINA</i>                               | 10,5             | 10,3*               | 10,5             | 10,0             | 9,7              | 9,6*                | 9,2              | 8,7              | 9,7              | 9,5*               | 8,9              | 8,4              | -                | 9,5 <sup>(a)</sup> | -                | -                | -                | -                | 9,5 <sup>(a)</sup> | -                | -                | 9,5                |
| ÍNDIA <sup>(c)</sup><br><i>INDIA</i> <sup>(c)</sup> | 9,9              | 7,4 <sup>(a)</sup>  | 8,5              | 9,5              | 8,0              | 8,8 <sup>(a)</sup>  | 8,3              | 8,4              | 8,5              | 8,1 <sup>(a)</sup> | 7,8              | 8,7              | -                | 8,1 <sup>(a)</sup> | -                | -                | -                | -                | 8,1 <sup>(a)</sup> | -                | -                | 8,1 <sup>(a)</sup> |
| BRASIL<br><i>BRAZIL</i>                             | 7,5              | 7,5*                | 7,4              | 7,6              | 4,3              | 4,5*                | 4,8              | 4,4              | 5,0              | 4,1*               | 5,1              | 4,3              | -                | -                  | -                | -                | -                | -                | -                  | -                | -                | 4,1                |
| RUSSIA<br><i>RUSSIA</i>                             | 3,7              | 3,7*                | 3,5              | 3,8              | 4,2              | 4,5*                | 3,6              | 4,2              | 4,5              | 4,4*               | 4,0              | 4,0              | -                | 4,5 <sup>(a)</sup> | -                | -                | -                | -                | 4,7 <sup>(a)</sup> | -                | -                | 4,0                |
| ANGOLA<br><i>ANGOLA</i>                             | -                | 5,9                 | -                | 3,0              | -                | 7,1                 | -                | 6,7              | -                | -                  | -                | 7,5              | -                | -                  | -                | -                | -                | -                | -                  | -                | -                | 4,2                |

Fontes: Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 12/01/2011; 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 Nº 88", 18/11/2010;

\*FMI, "World Economic Outlook Update", 25/01/2011; "Interim Forecast February 2011", 02/02/2011

(a) Artigo IV FMI - Reino Unido, 23/07/2009; Artigo IV FMI - Grécia, 06/08/2009; Artigo IV FMI - Holanda, 11/01/2010; 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, 14/02/2011

(b) Grécia, IMF Country Report nº 10/372, 17/12/2010

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

Sources: World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 12/01/2011; International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 06/10/2010; European Commission (EC), "European Economic Forecasts - Autumn 2010", 29/11/2010; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Economic Outlook Nº 88", 18/11/2010;

\*FMI, "World Economic Outlook Update", 25/01/2011; "Interim Forecast February 2011", 02/02/2011

(a) Article IV IMF - United Kingdom, 23/07/2009; Article IV IMF - Greece, 06/08/2009; Article IV IMF - Netherlands, 11/01/2010; Article IV IMF - Germany, 29/03/2010; Article IV IMF - Italy, 30/05/2010; Article IV IMF - Japan, 15/07/2010; Article IV IMF - Euro Area, 21/07/2010; Article IV IMF - China, 28/07/2010; Article IV IMF - France, 30/07/2010; Article IV IMF - USA, 30/07/2010; Article IV IMF - Spain, 30/07/2010; Article IV IMF - Russia, 02/08/2010; Article IV IMF - Brazil, 05/08/2010; Article IV IMF - India, 14/02/2011

(b) Greece, IMF Country Report nº 10/372, 17/12/2010

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

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Previsões de Crescimento Económico / *Economic Growth Forecasts*

Quadro / *Table 1.2.*  
Revisão das Previsões para a Economia Mundial  
*World Economy Forecasts Revision*

|                            | ESPANHA<br><i>SPAIN</i> |                    |                    |                    | Z.EURO<br><i>EURO AREA</i> |                    |                    |      | UE-27<br><i>EU-27</i> |      |      |      | EUA<br><i>USA</i>  |                    |                    |                    | CHINA<br><i>CHINA</i> |                    |                    |      |
|----------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|------|-----------------------|------|------|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|------|
|                            | 2010                    | 2011               | 2012               | 2015               | 2010                       | 2011               | 2012               | 2015 | 2010                  | 2011 | 2012 | 2015 | 2010               | 2011               | 2012               | 2015               | 2010                  | 2011               | 2012               | 2015 |
| <b>BM</b><br><i>WB</i>     |                         |                    |                    |                    |                            |                    |                    |      |                       |      |      |      |                    |                    |                    |                    |                       |                    |                    |      |
| Jan-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | 1,0                        | 0,5                | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | 2,5                | 2,7                | -                  | -                  | 9,0                   | 9,0                | -                  | -    |
| Jan-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | 1,7                        | 1,4                | 2,0                | -    | -                     | -    | -    | -    | 2,8                | 2,8                | 2,9                | -                  | 10,0                  | 8,7                | 8,4                | -    |
| Jan-11                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| <b>FMI</b><br><i>IMF</i>   |                         |                    |                    |                    |                            |                    |                    |      |                       |      |      |      |                    |                    |                    |                    |                       |                    |                    |      |
| Jan-10                     | -0,6                    | 0,9                | -                  | -                  | 1,0                        | 1,6                | -                  | -    | 1,0                   | 1,9  | -    | -    | 2,7                | 2,4                | -                  | -                  | 10,0                  | 9,7                | -                  | -    |
| Jan-10                     | -0,4                    | 0,9                | -                  | 1,7                | 1,0                        | 1,3                | -                  | 1,7  | 1,0                   | 1,8  | -    | 2,1  | 3,1                | 2,6                | -                  | 2,4                | 10,0                  | 9,9                | -                  | 9,5  |
| Abr-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Apr-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Mai-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Jul-10                     | -0,4 <sup>(a)</sup>     | 0,6 <sup>(a)</sup> | 1,7 <sup>(a)</sup> | 1,8 <sup>(a)</sup> | 1,0 <sup>(a)</sup>         | 1,3 <sup>(a)</sup> | 1,8 <sup>(a)</sup> | -    | 1,0                   | 1,6  | -    | -    | 3,3 <sup>(a)</sup> | 2,9 <sup>(a)</sup> | 2,8 <sup>(a)</sup> | 2,6 <sup>(a)</sup> | 10,5 <sup>(a)</sup>   | 9,6 <sup>(a)</sup> | 9,5 <sup>(a)</sup> | -    |
| Jul-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Sep-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Sep-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Out-10                     | -0,3                    | 0,7                | -                  | 2,0                | 1,7                        | 1,5                | -                  | 1,7  | 1,7                   | 1,7  | -    | 2,2  | 2,6                | 2,3                | -                  | 2,6                | 10,5                  | 9,6                | -                  | 9,5  |
| Oct-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Dec-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Dec-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Jan-11                     | -0,2                    | 0,6                | 1,5                | -                  | 1,8                        | 1,5                | 1,7                | -    | 1,8                   | 1,7  | 2,0  | -    | 2,8                | 3,0                | 2,7                | -                  | 10,3                  | 9,6                | 9,5                | -    |
| Jan-11                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| <b>OCDE</b><br><i>OECD</i> |                         |                    |                    |                    |                            |                    |                    |      |                       |      |      |      |                    |                    |                    |                    |                       |                    |                    |      |
| Mai-10                     | -0,2                    | 0,9                | -                  | -                  | 1,2                        | 1,8                | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | 3,2                | 3,2                | -                  | -                  | 11,1                  | 9,7                | -                  | -    |
| May-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | 2,6 <sup>(b)</sup> | 2,6 <sup>(b)</sup> | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Sep-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Sep-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Nov-10                     | -0,2                    | 0,9                | 1,8                | -                  | 1,7                        | 1,7                | 2,0                | -    | -                     | -    | -    | -    | 2,7                | 2,2                | 3,1                | -                  | 10,5                  | 9,7                | 9,7                | -    |
| Nov-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| <b>CE</b><br><i>EC</i>     |                         |                    |                    |                    |                            |                    |                    |      |                       |      |      |      |                    |                    |                    |                    |                       |                    |                    |      |
| Fev-10                     | -0,6                    | -                  | -                  | -                  | 0,7                        | -                  | -                  | -    | 0,7                   | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Feb-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Mai-10                     | -0,4                    | 0,8                | -                  | -                  | 0,9                        | 1,5                | -                  | -    | 1,0                   | 1,7  | -    | -    | 2,8                | 2,5                | -                  | -                  | 8,1                   | 8,0                | -                  | -    |
| May-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Sep-10                     | -0,3                    | -                  | -                  | -                  | 1,7                        | -                  | -                  | -    | 1,8                   | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Sep-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Nov-10                     | -0,2                    | 0,7                | 1,7                | -                  | 1,7                        | 1,5                | 1,8                | -    | 1,8                   | 1,7  | 2,0  | -    | 2,7                | 2,1                | 2,5                | -                  | 10,5                  | 9,2                | 8,9                | -    |
| Nov-10                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Feb-11                     | -                       | 0,8                | -                  | -                  | -                          | 1,6                | -                  | -    | -                     | 1,8  | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |
| Feb-11                     | -                       | -                  | -                  | -                  | -                          | -                  | -                  | -    | -                     | -    | -    | -    | -                  | -                  | -                  | -                  | -                     | -                  | -                  | -    |

Fontes: OCDE, "Interim Report Economic Outlook", 31/03/2009; OCDE, "Economic Outlook Nº 85, 07/2009; OCDE, "Interim Assessment", 3/09/2009; Comissão Europeia (CE) "Interim Forecasts", 01/2009, 14/09/2009; OCDE, "Economic Outlook Nº86, 11/2009; CE, "Economic Forecasts" - Primavera 2009, 05/2009, CE, "European Economic Forecast" - Outono 2009, 3/11/2009; Banco Mundial, "Global Economic Prospects", 21/01/2010; CE, "Interim Forecasts", 02/2010; CE, "European Economic Forecasts - Spring 2010, 5/05/2010; OCDE, Economic Outlook Nº87, 05/2010; FMI, "World Economic Outlook", 04/2009, 10/2009, 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", 13/09/2010; OCDE, Economic Outlook Nº88, 11/2010; CE, "European Economic Forecasts - Autumn 2010, 29/11/2010; Banco Mundial, "Global Economic Prospects", 12/01/2011; FMI, "World Economic Outlook Update", 25/01/2011; CE, "Interim Forecast February 2011", 02/02/2011

(a) Artigo IV FMI - Grécia, 06/08/2009; Artigo IV FMI - Zona Euro, 21/07/2010; Artigo IV FMI - EUA, 30/07/2010; Artigo IV FMI - China, 28/07/2010; Artigo IV FMI - Irlanda, 14/07/2010; Artigo IV FMI - França, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Espanha, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Itália, 30/05/2010

(b) Grécia, IMF Country Report nº 10/286; EUA Economic Survey, 17/09/2010; Grécia, IMF Country Report nº 10/372, 17/12/2010;

Sources: OCDE, "Interim Report Economic Outlook", 31/03/2009; OCDE, "Economic Outlook Nº 85, 07/2009; OCDE, "Interim Assessment", 3/09/2009; European Commission (EC) "Interim Forecasts", 01/2009, 14/09/2009; OCDE, "Economic Outlook Nº86, 11/2009; EC, "Economic Forecasts" - Spring 2009, 05/2009, EC, "European Economic Forecast" - Autumn 2009, 3/11/2009; World Bank, "Global Economic Prospects", 21/01/2010; EC, "Interim Forecasts", 02/2010; EC, "European Economic Forecasts - Spring 2010, 5/05/2010; OCDE, Economic Outlook Nº87, 05/2010; IMF, "World Economic Outlook", 04/2009, 10/2009, 21/04/2010, 06/10/2010; IMF "World Economic Outlook Update", 01/2009, 07/2009, 01/2010 and 07/2010; EC, "Interim Forecast September 2010", 13/09/2010; OCDE, Economic Outlook Nº88, 11/2010; EC, "European Economic Forecasts - Autumn 2010, 29/11/2010; World Bank, "Global Economic Prospects", 12/01/2011; IMF, "World Economic Outlook Update", 25/01/2011; EC, "Interim Forecast February 2011",

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

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

Quadro / *Table 1.3.*  
Indicadores Avançados para UE27 e Zona Euro  
*Advanced Indicators for EU27 and Euro Area*

| Indicadores Avançados<br><i>Advanced Indicators</i>                      | Fonte<br><i>Source</i> | Unidade<br><i>Unit</i>        | 4T09<br><i>4Q09</i> | 1T10<br><i>1Q10</i> | 2T10<br><i>2Q10</i> | 3T10<br><i>3Q10</i> | 4T10<br><i>4Q10</i> | Out-10<br><i>Oct-10</i> | Nov-10<br><i>Nov-10</i> | Dez-10<br><i>Dec-10</i> | Jan-11<br><i>Jan-11</i> | Fev-11<br><i>Feb-11</i> |
|--|------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>União Europeia (UE- 27)</b><br><i>European Union (EU- 27)</i>         |                        |                               |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | 105,2               | 104,0                   | 105,2                   | 106,3                   | 105,8                   | 107,2                   |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | 1,8                 | 0,2                     | 0,8                     | 4,5                     | 4,8                     | 5,9                     |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | 5,8                 | 4,3                     | 7,3                     | 5,9                     | 6,1                     | 9,7                     |
| Consumidores<br><i>Consumer</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | -11,5               | -11,5                   | -11,0                   | -12,1                   | -12,6                   | -12,4                   |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | 5,0                 | 3,2                     | 3,6                     | 8,1                     | 3,6                     | 0,8                     |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | -27,9               | -27,2                   | -28,1                   | -28,4                   | -27,9                   | -25,8                   |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production Index</i>        | Eurostat               | VH<br><i>q-o-q or m-o-m</i>   | -6,6                | 4,1                 | 8,1                 | 7,0                 | 7,4                 | 7,1                     | 7,3                     | 7,9                     |                         |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>q-o-q or m-o-m</i>   | 1,0                 | 1,7                 | 2,0                 | 2,1                 | 2,4                 | 2,3                     | 2,3                     | 2,6                     |                         |                         |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 9,4                 | 9,6                 | 9,6                 | 9,6                 | 9,6                 | 9,6                     | 9,6                     | 9,6                     | 9,5                     |                         |
| <b>Zona Euro</b><br><i>Euro Area</i>                                     |                        |                               |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | 105,6               | 104,3                   | 105,6                   | 106,9                   | 106,8                   | 107,8                   |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | 2,5                 | 0,6                     | 1,8                     | 5,1                     | 6,1                     | 6,5                     |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | 9,0                 | 8,0                     | 9,3                     | 9,8                     | 9,9                     | 11,1                    |
| Consumidores<br><i>Consumer</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | -10,4               | -10,9                   | -9,4                    | -11,0                   | -11,2                   | -10,0                   |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | 0,8                 | -0,8                    | -1,1                    | 4,3                     | -0,6                    | -0,2                    |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -                   | -                   | -                   | -                   | -26,2               | -25,3                   | -26,5                   | -26,7                   | -26,0                   | -24,3                   |
| Indicador Compósito Avançado<br><i>Composite Leading Indicator</i>       | OCDE<br><i>OECD</i>    | CLI 12M<br><i>CLI 12M</i>     | 6,6                 | 9,6                 | 7,2                 | 1,0                 |                     | 0,9                     | 0,3                     |                         |                         |                         |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production</i>              | Eurostat               | VH<br><i>q-o-q or m-o-m</i>   | -7,2                | 4,6                 | 9,0                 | 7,3                 | 7,8                 | 7,3                     | 7,7                     | 8,2                     |                         |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>q-o-q or m-o-m</i>   | 0,4                 | 1,1                 | 1,5                 | 2,0                 | 2,0                 | 1,9                     | 1,9                     | 2,2                     |                         |                         |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 9,9                 | 10,0                | 10,0                | 10,0                | 10,0                | 10,1                    | 10,0                    | 10,0                    | 9,9                     |                         |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

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

Quadro / *Table* 1.4.  
Comércio Mundial  
*World Trade*

|  | 2010   |  |  | 2011   |  |  | 2012   |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>Out-10<br><i>Oct-10</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>Nov-10<br><i>Nov-10</i> | CE<br><i>EC</i><br>Nov-10<br><i>Nov-10</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>Out-10<br><i>Oct-10</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>Nov-10<br><i>Nov-10</i> | CE<br><i>EC</i><br>Nov-10<br><i>Nov-10</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>Out-10<br><i>Oct-10</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>Nov-10<br><i>Nov-10</i> | CE<br><i>EC</i><br>Nov-10<br><i>Nov-10</i> |
| <b>- Crescimento real do Com. Mundial (%)</b><br><i>- World Trade Volume (%)</i>       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Imp.+ Exp.de bens e serviços</b><br><i>Imp.+Exp. goods and services</i>             | 12,0*  | 12,3   | -  | 7,1*   | 8,3  | -  | 6,8*   | 8,1  | -  |
| Imp. de bens e serviços<br><i>Imp. goods and services</i>                              | -  | -  | 12,1                                       | -  | -  | 7,1  | -  | -  | 6,9  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                       | 11,1*  | -  | 10,4                                       | 5,5*   | -  | 6,1  | 5,2*   | -  | 6,1  |
| Economias em Desenvolvimento<br><i>Emerging and Developing Economies</i>               | 13,8*  | -  | 15,0                                       | 9,3*   | -  | 8,8  | 9,2*   | -  | 8,2  |
| Exp. de bens e serviços<br><i>Exp. goods and services</i>                              | -  | -  | 11,8                                       | -  | -  | 7,2  | -  | -  | 6,9  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                       | 11,4*  | -  | 11,0                                       | 6,2*   | -  | 6,4  | 5,8*   | -  | 6,5  |
| Economias em Desenvolvimento<br><i>Emerging and Developing Economies</i>               | 12,8*  | -  | 13,1                                       | 9,2*   | -  | 8,3  | 8,8*   | -  | 7,6  |
| <b>Imp.+ Exp.de bens</b><br><i>Imp.+Exp. Goods</i>                                     | 12,5   | -  | -  | 7,0  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Imp. de bens<br><i>Imp. Goods</i>  | -  | -  | 0,9*                                       | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                       | 11,3   | -  | -  | 5,3  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Economias em Desenvolvimento<br><i>Emerging and Developing Economies</i>               | 14,9   | -  | -  | 10,2   | -  | -  | -  | -  | -  |
| Exp. de bens<br><i>Exp. Goods</i>  | -  | -  | 2,1*                                       | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                       | 12,4   | -  | -  | 5,9  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Economias em Desenvolvimento<br><i>Emerging and Developing Economies</i>               | 12,3   | -  | -  | 8,9  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b>- Exportações Mundiais em valor</b><br><i>- World Exports (Millions of Dollars)</i> |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| <b>Bens e serviços</b><br><i>Goods and Services</i>                                    | 18,3   | -  | 197,9*                                     | 20,0   | -  | 246,8*                                     | -  | -  | 246,8                                      |
| Bens<br><i>Goods</i>   | 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; FMI, "World Economic Outlook Update", 25/01/2011  
Sources: EC - European Commission, "European Economic Forecasts - Autumn 2010, 29/11/2010; (a) extra EU; IMF, "World Economic Outlook", 06/10/2010; OCDE, Economic Outlook nº 88, November 2010; OCDE - OCDE Countries  
"European Commission (EC), "European Economic Forecast" - Autumn 2009, 3/11/2009; IMF, "World Economic Outlook Update", 25/01/2011

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### EUA, Reino Unido e Japão

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### USA, United Kingdom and Japan

Quadro / Table 1.5.  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| EUA / USA  | 2010                           |                                  |                              | 2011                           |                                  |                              | 2012  |                                  |                              | 2013   |                        |               | 2014   |                   |               | 2015                           |                   |               |
|--|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|---|----------------------------------|------------------------------|--|------------------------|---------------|--|-------------------|---------------|--------------------------------|-------------------|---------------|
|  | FMI<br>IMF<br>Out-10<br>Oct-10 | OCDE<br>OECD<br>Nov-10<br>Nov-10 | CE<br>EC<br>Nov-10<br>Nov-10 | FMI<br>IMF<br>Out-10<br>Oct-10 | OCDE<br>OECD<br>Nov-10<br>Nov-10 | CE<br>EC<br>Nov-10<br>Nov-10 | FMI<br>IMF<br>Jul-10 <sup>(a)</sup><br>Oct-10 | OCDE<br>OECD<br>Nov-10<br>Nov-10 | CE<br>EC<br>Nov-10<br>Nov-10 | FMI<br>IMF<br>Jul-10 <sup>(a)</sup><br>Jul-10 <sup>(a)</sup> | OCDE<br>OECD<br>-<br>- | CE<br>EC<br>- | FMI<br>IMF<br>Jul-10 <sup>(a)</sup><br>Jul-10 <sup>(a)</sup> | OCDE<br>OECD<br>- | CE<br>EC<br>- | FMI<br>IMF<br>Out-10<br>Oct-10 | OCDE<br>OECD<br>- | CE<br>EC<br>- |
| <b>Taxa de crescimento real (%):</b><br><i>Real growth rate (%):</i>                           |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |   |                                  |                              |  |                        |               |  |                   |               |                                |                   |               |
| PIB<br><i>GDP</i>  | 2,8*                           | 2,7                              | 2,7                          | 3,0*                           | 2,2                              | 2,1                          | 2,7*  | 3,1                              | 2,5                          | 2,8  | -                      | -             | 2,6  | -                 | -             | 2,6                            | -                 | -             |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | 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<br><i>-Government Consumption</i>   | 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>             | -                 | -             |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 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<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -                              | 11,4                             | 11,8                         | -                              | 8,1                              | 8,4                          | -   | 9,9                              | 7,4                          | -  | -                      | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -                              | 14,3                             | 14,1                         | -                              | 9,9                              | 8,0                          | -   | 7,7                              | 6,9                          | -  | -                      | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br><i>Contribution of net external demand to GDP</i> | -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.)<br><i>CPI (g.r.)</i>  | 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)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 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)<br><i>Fiscal Balance / GDP</i>                                     | -10,6 <sup>(d)</sup>           | -10,5                            | -11,3                        | -10,8 <sup>(d)</sup>           | -8,8                             | -8,9                         | -7,2 <sup>(d)</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)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 91,2 <sup>(d)</sup>            | -                                | 92,2                         | 97,9 <sup>(d)</sup>            | -                                | 98,4                         | 102,0 <sup>(d)</sup>                          | -                                | 102,1                        | 105,4 <sup>(c)</sup>   | -                      | -             | 107,8 <sup>(c)</sup>   | -                 | -             | 110,7 <sup>(c)</sup>           | -                 | -             |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance / GDP</i>                               | -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)<br><i>Short-Term Interest Rate (3 months)</i>            | -                              | 0,5                              | -                            | -                              | 0,7                              | -                            | -   | 1,8                              | -                            | -  | -                      | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| <b>Reino Unido / United Kingdom</b>  |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |   |                                  |                              |  |                        |               |  |                   |               |                                |                   |               |
| <b>Taxa de crescimento real (%):</b><br><i>Real growth rate (%):</i>                           |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |   |                                  |                              |  |                        |               |  |                   |               |                                |                   |               |
| PIB<br><i>GDP</i>  | 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<br><i>-Private Consumption</i>  | 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<br><i>-Government Consumption</i>   | 1,9                            | 1,9                              | 2,3                          | -1,0                           | -1,1                             | -0,8                         | -2,0  | -1,7                             | -2,0                         | -2,3   | -                      | -             | -3,0   | -                 | -             | -2,1                           | -                 | -             |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 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<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 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<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 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<br><i>Contribution of net external demand to GDP</i> | -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.)<br><i>HICP (g.r.)</i>  | 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)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 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)<br><i>Fiscal Balance / GDP</i>                                     | -10,3 <sup>(d)</sup>           | -9,6                             | -10,5                        | -8,1 <sup>(d)</sup>            | -8,1                             | -8,6                         | -6,1 <sup>(d)</sup>                           | -6,5                             | -6,4                         | -3,6   | -                      | -             | -2,3   | -                 | -             | -1,2                           | -                 | -             |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 77,2 <sup>(d)</sup>            | -                                | 77,8                         | 82,1 <sup>(d)</sup>            | -                                | 83,5                         | 84,5 <sup>(d)</sup>                           | -                                | 86,6                         | 84,6   | -                      | -             | 82,8   | -                 | -             | 80,2                           | -                 | -             |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance / GDP</i>                               | -2,4                           | -2,2                             | -2,2                         | -2,3                           | -1,6                             | -1,5                         | -2,0  | -1,2                             | -0,2                         | -1,7   | -                      | -             | -1,4   | -                 | -             | -1,3                           | -                 | -             |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)<br><i>Short-Term Interest Rate (3 months)</i>            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -   | -                                | -                            | -  | -                      | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| <b>Japão / Japan</b>   |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |   |                                  |                              |  |                        |               |  |                   |               |                                |                   |               |
| <b>Taxa de crescimento real (%):</b><br><i>Real growth rate (%):</i>                           |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |   |                                  |                              |  |                        |               |  |                   |               |                                |                   |               |
| PIB<br><i>GDP</i>  | 4,3*                           | 3,7                              | 3,5                          | 1,6*                           | 1,7                              | 1,3                          | 1,8*  | 1,3                              | 1,7                          | 1,9  | -                      | -             | 1,8  | -                 | -             | 1,7                            | -                 | -             |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | 1,6                            | 2,4                              | 2,3                          | 0,6                            | 1,0                              | 1,0                          | -   | 1,4                              | 1,1                          | -  | -                      | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Consumo Público<br><i>-Government Consumption</i>   | 1,4                            | 1,6                              | 1,4                          | -0,6                           | 1,7                              | 0,8                          | -   | 0,3                              | 0,9                          | -  | -                      | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -0,4                           | -0,1                             | -0,2                         | 4,4                            | 3,2                              | 2,6                          | -   | 2,3                              | 3,0                          | -  | -                      | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -                              | 25,4                             | 24,7                         | -                              | 6,7                              | 4,8                          | -   | 5,8                              | 5,1                          | -  | -                      | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -                              | 10,5                             | 10,9                         | -                              | 6,6                              | 5,4                          | -   | 6,5                              | 4,3                          | -  | -                      | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br><i>Contribution of net external demand to GDP</i> | 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.)<br><i>CPI (g.r.)</i>  | -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)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 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)<br><i>Fiscal Balance / GDP</i>                                     | -9,4 <sup>(d)</sup>            | -7,7                             | -6,5                         | -9,1 <sup>(d)</sup>            | -7,5                             | -6,4                         | -8,0 <sup>(d)</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)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 220,7 <sup>(d)</sup>           | -                                | 192,3                        | 227,5 <sup>(d)</sup>           | -                                | 195,9                        | 232,8 <sup>(d)</sup>                          | -                                | 199,0                        | 242,9 <sup>(c)</sup>   | -                      | -             | 246,2 <sup>(c)</sup>   | -                 | -             | 249,1 <sup>(c)</sup>           | -                 | -             |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance / GDP</i>                               | 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)<br><i>Short-Term Interest Rate (3 months)</i>            | -                              | 0,2                              | -                            | -                              | 0,2                              | -                            | -   | 0,2                              | -                            | -  | -                      | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### China, Zona Euro e UE27

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### China, Euro Area, EU27

Quadro / Table 1.5. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| China  | 2010                           |                                  |                              | 2011                           |                                  |                              | 2012   |                                  |                              | 2013   |                   |               | 2014   |                   |               | 2015                           |                   |               |
|--|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--|----------------------------------|------------------------------|--|-------------------|---------------|--|-------------------|---------------|--------------------------------|-------------------|---------------|
|  | FMI<br>IMF<br>Out-10<br>Oct-10 | OCDE<br>OECD<br>Nov-10<br>Nov-10 | CE<br>EC<br>Nov-10<br>Nov-10 | FMI<br>IMF<br>Out-10<br>Oct-10 | OCDE<br>OECD<br>Nov-10<br>Nov-10 | CE<br>EC<br>Nov-10<br>Nov-10 | FMI<br>IMF<br>Jul-10 <sup>(a)</sup><br>Jul-10 <sup>(a)</sup> | OCDE<br>OECD<br>Nov-10<br>Nov-10 | CE<br>EC<br>Nov-10<br>Nov-10 | FMI<br>IMF<br>Jul-10 <sup>(a)</sup><br>Jul-10 <sup>(a)</sup> | OCDE<br>OECD<br>- | CE<br>EC<br>- | FMI<br>IMF<br>Jul-10 <sup>(a)</sup><br>Jul-10 <sup>(a)</sup> | OCDE<br>OECD<br>- | CE<br>EC<br>- | FMI<br>IMF<br>Out-10<br>Oct-10 | OCDE<br>OECD<br>- | CE<br>EC<br>- |
| <b>Taxa de crescimento real (%):</b><br><i>Real growth rate (%):</i>                           |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |  |                                  |                              |  |                   |               |  |                   |               |                                |                   |               |
| PIB<br><i>GDP</i>  | 10,3*                          | 10,5                             | 10,5                         | 9,6*                           | 9,7                              | 9,2                          | 9,5*   | 9,7                              | 8,9                          | 9,5  | -                 | -             | 9,5  | -                 | -             | 9,5                            | -                 | -             |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -  | -                                | -                            | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Consumo Público<br><i>-Government Consumption</i>   | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -  | -                                | -                            | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 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<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -                              | 30,2                             | 22,0                         | -                              | 13,2                             | 11,7                         | -  | 12,0                             | 9,6                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -                              | 20,6                             | 25,5                         | -                              | 13,9                             | 11,7                         | -  | 14,9                             | 10,8                         | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br><i>Contribution of net external demand to GDP</i> | -0,5 <sup>(a)</sup>            | -                                | -                            | 0,6 <sup>(a)</sup>             | -                                | -                            | 0,8  | -                                | -                            | 0,8  | -                 | -             | 0,9  | -                 | -             | 1,0 <sup>(a)</sup>             | -                 | -             |
| IPC (t.v.)<br><i>CPI (g.r.)</i>  | 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)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 4,1 <sup>(a)</sup>             | -                                | 4,4                          | 4,0 <sup>(a)</sup>             | -                                | 4,2                          | -  | -                                | 4,0                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance / GDP</i>                                     | -3,1 <sup>(a)</sup>            | -1,9                             | -1,0                         | -2,1 <sup>(a)</sup>            | -2,2                             | 0,0                          | -1,5 <sup>(a)</sup>  | -2,1                             | 0,5                          | -0,8 <sup>(a)</sup>  | -                 | -             | -0,4 <sup>(a)</sup>  | -                 | -             | 0,1 <sup>(a)</sup>             | -                 | -             |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 18,4 <sup>(a)</sup>            | -                                | -                            | 18,1 <sup>(a)</sup>            | -                                | -                            | 17,6 <sup>(a)</sup>  | -                                | -                            | 17,0 <sup>(a)</sup>  | -                 | -             | 15,6 <sup>(a)</sup>  | -                 | -             | 14,0 <sup>(a)</sup>            | -                 | -             |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance / GDP</i>                               | 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)<br><i>Short-Term Interest Rate (3 months)</i>            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -  | -                                | -                            | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| <b>Zona Euro / Euro Area</b>   |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |  |                                  |                              |  |                   |               |  |                   |               |                                |                   |               |
| <b>Taxa de crescimento real (%):</b><br><i>Real growth rate (%):</i>                           |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |  |                                  |                              |  |                   |               |  |                   |               |                                |                   |               |
| PIB<br><i>GDP</i>  | 1,8*                           | 1,7                              | 1,7                          | 1,5*                           | 1,7                              | 1,6*                         | 1,7*   | 2,0                              | 1,8                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | 1,7                            | -                 | -             |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | 0,6                            | 0,6                              | 0,6                          | 0,9                            | 1,0                              | 0,9                          | 1,3  | 1,7                              | 1,4                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Consumo Público<br><i>-Government Consumption</i>   | 1,2                            | 1,0                              | 1,0                          | -0,2                           | 0,0                              | -0,1                         | 0,3  | -0,1                             | 0,2                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -0,1                           | -1,0                             | -0,8                         | 1,6                            | 1,6                              | 2,2                          | 2,9  | 2,8                              | 3,6                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 6,4 <sup>(a)</sup>             | -                                | -                            | 3,7 <sup>(a)</sup>             | -                                | -                            | 4,1  | -                                | -                            | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 5,0 <sup>(a)</sup>             | -                                | -                            | 2,4 <sup>(a)</sup>             | -                                | -                            | 3,3  | -                                | -                            | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br><i>Contribution of net external demand to GDP</i> | 1,6                            | 1,5                              | 1,5                          | 1,5                            | 1,3                              | 2,2*                         | 1,5  | 1,2                              | 1,7                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | 1,9                            | -                 | -             |
| IHPC (t.v.)<br><i>HICP (g.r.)</i>  | 10,1                           | 9,9                              | 10,1                         | 10,0                           | 9,6                              | 10,0                         | 10,1   | 9,2                              | 9,6                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 10,1                           | 9,9                              | 10,1                         | 10,0                           | 9,6                              | 10,0                         | 10,1   | 9,2                              | 9,6                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance / GDP</i>                                     | -6,4 <sup>(a)</sup>            | -6,3                             | -6,3                         | -4,6 <sup>(a)</sup>            | -4,6                             | -4,6                         | -4,0 <sup>(a)</sup>  | -3,5                             | -3,9                         | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -2,8                           | -                 | -             |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 84,3 <sup>(a)</sup>            | -                                | 84,1                         | 87,1 <sup>(a)</sup>            | -                                | 86,5                         | 88,7 <sup>(a)</sup>  | -                                | 87,8                         | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | 89,3                           | -                 | -             |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance / GDP</i>                               | 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)<br><i>Short-Term Interest Rate (3 months)</i>            | 0,7 <sup>(a)</sup>             | 0,8                              | -                            | -                              | 1,1                              | -                            | -  | 1,8                              | -                            | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| <b>União Europeia-27 / European Union-27</b>   |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |  |                                  |                              |  |                   |               |  |                   |               |                                |                   |               |
| <b>Taxa de crescimento real (%):</b><br><i>Real growth rate (%):</i>                           |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |  |                                  |                              |  |                   |               |  |                   |               |                                |                   |               |
| PIB<br><i>GDP</i>  | 1,8*                           | -                                | 1,8                          | 1,7*                           | -                                | 1,8*                         | 2,0*   | -                                | 2,0                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | 2,2                            | -                 | -             |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -                              | -                                | 0,7                          | -                              | -                                | 1,2                          | -  | -                                | 1,6                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Consumo Público<br><i>-Government Consumption</i>   | -                              | -                                | 1,2                          | -                              | -                                | -0,2                         | -  | -                                | 0,0                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -                              | -                                | -0,6                         | -                              | -                                | 2,8                          | -  | -                                | 4,2                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -  | -                                | -                            | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -  | -                                | -                            | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br><i>Contribution of net external demand to GDP</i> | -                              | -                                | 2,0                          | -                              | -                                | 2,5*                         | -  | -                                | 1,8                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| IHPC (t.v.)<br><i>HICP (g.r.)</i>  | -                              | -                                | 9,6                          | -                              | -                                | 9,5                          | -  | -                                | 9,1                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | -                              | -                                | 9,6                          | -                              | -                                | 9,5                          | -  | -                                | 9,1                          | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance / GDP</i>                                     | -                              | -                                | -6,8                         | -                              | -                                | -5,1                         | -  | -                                | -4,2                         | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | -                              | -                                | 79,1                         | -                              | -                                | 81,8                         | -  | -                                | 83,3                         | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance / GDP</i>                               | -                              | -                                | -0,9                         | -                              | -                                | -0,5                         | -  | -                                | -0,3                         | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)<br><i>Short-Term Interest Rate (3 months)</i>            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -  | -                                | -                            | -  | -                 | -             | -  | -                 | -             | -                              | -                 | -             |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### Espanha, Alemanha e França

#### - *Main Macroeconomic Indicators and Forecasts* *Spain, Germany and France*

Quadro / *Table 1.5. (cont.)*  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
*Main Macroeconomic Indicators and Forecasts*

| Espanha / <i>Spain</i>   | 2010                    |                     |                 | 2011                    |                     |                 | 2012   |                     |                 | 2013   |                     |                 | 2014   |                     |                 | 2015   |                     |                 |
|--|-------------------------|---------------------|-----------------|-------------------------|---------------------|-----------------|--|---------------------|-----------------|--|---------------------|-----------------|--|---------------------|-----------------|--|---------------------|-----------------|
|  | FMI<br><i>IMF</i>       | OCDE<br><i>OECD</i> | CE<br><i>EC</i> | FMI<br><i>IMF</i>       | OCDE<br><i>OECD</i> | CE<br><i>EC</i> | FMI<br><i>IMF</i>                                    | OCDE<br><i>OECD</i> | CE<br><i>EC</i> | FMI<br><i>IMF</i>                                    | OCDE<br><i>OECD</i> | CE<br><i>EC</i> | FMI<br><i>IMF</i>                                    | OCDE<br><i>OECD</i> | CE<br><i>EC</i> | FMI<br><i>IMF</i>                                    | OCDE<br><i>OECD</i> | CE<br><i>EC</i> |
|  | Out-10<br><i>Oct-10</i> | Nov-10              | Nov-10          | Out-10<br><i>Oct-10</i> | Nov-10              | Nov-10          | Jul-10 <sup>(a)</sup><br><i>Jul-10<sup>(a)</sup></i> | Nov-10              | Nov-10          | Jul-10 <sup>(a)</sup><br><i>Jul-10<sup>(a)</sup></i> | Nov-10              | Nov-10          | Jul-10 <sup>(a)</sup><br><i>Jul-10<sup>(a)</sup></i> | Nov-10              | Nov-10          | Jul-10 <sup>(a)</sup><br><i>Jul-10<sup>(a)</sup></i> | Nov-10              | Nov-10          |
| <b>Taxa de crescimento real (%):</b><br><i>Real growth rate (%):</i>                           |                         |                     |                 |                         |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |
| PIB<br><i>GDP</i>  | -0,2*                   | -0,2                | -0,2            | 0,6*                    | 0,9                 | 0,8*            | 1,5*   | 1,8                 | 1,7             | 1,9  | -                   | -               | 1,9  | -                   | -               | 2,0  | -                   | -               |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | 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<br><i>-Government Consumption</i>   | -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>                                   | -                   | -               |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -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<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 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<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 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<br><i>Contribution of net external demand to GDP</i> | 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.)<br><i>HICP (g.r.)</i>  | 1,5                     | 1,5                 | 1,7             | 1,1                     | 0,9                 | 2,4*            | 1,2  | 0,3                 | 1,4             | 1,4  | -                   | -               | 1,6  | -                   | -               | 1,9  | -                   | -               |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 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)<br><i>Fiscal Balance / GDP</i>                                     | -9,3 <sup>(d)</sup>     | -9,2                | -9,3            | -6,6 <sup>(d)</sup>     | -6,3                | -6,4            | -6,0 <sup>(d)</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)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 63,1 <sup>(d)</sup>     | -                   | 64,4            | 68,4 <sup>(d)</sup>     | -                   | 69,7            | 72,6 <sup>(d)</sup>                                  | -                   | 73,0            | 78,6 <sup>(c)</sup>                                  | -                   | -               | 80,6 <sup>(c)</sup>                                  | -                   | -               | 82,0 <sup>(c)</sup>                                  | -                   | -               |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance / GDP</i>                               | -5,2                    | -5,5                | -4,8            | -4,8                    | -5,2                | -3,8            | -3,9   | -4,9                | -3,6            | -3,6   | -                   | -               | -3,5   | -                   | -               | -4,3   | -                   | -               |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)<br><i>Short-Term Interest Rate (3 months)</i>            | -                       | -                   | -               | -                       | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| <b>Alemanha / <i>Germany</i></b>   |                         |                     |                 |                         |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |
| <b>Taxa de crescimento real (%):</b><br><i>Real growth rate (%):</i>                           |                         |                     |                 |                         |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |
| PIB<br><i>GDP</i>  | 3,6*                    | 3,5                 | 3,7             | 2,2*                    | 2,5                 | 2,4*            | 2,0*   | 2,2                 | 2,0             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | 1,3  | -                   | -               |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | 0,0                     | -0,1                | 0,1             | 0,9                     | 1,3                 | 1,4             | -  | 1,6                 | 1,6             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| -Consumo Público<br><i>-Government Consumption</i>   | 2,9                     | 2,6                 | 2,9             | 0,7                     | 0,7                 | 1,0             | -  | 0,6                 | 0,9             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 5,9                     | 4,9                 | 6,0             | 3,0                     | 2,7                 | 6,0             | -  | 1,2                 | 5,1             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -                       | 15,2                | 14,7            | -                       | 9,0                 | 6,6             | -  | 5,6                 | 6,7             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -                       | 13,6                | 13,4            | -                       | 7,4                 | 7,2             | -  | 4,1                 | 7,6             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br><i>Contribution of net external demand to GDP</i> | -                       | 1,4                 | 1,2             | -                       | 1,1                 | 0,1             | -  | 1,0                 | -0,1            | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| IHPC (t.v.)<br><i>HICP (g.r.)</i>  | 1,3                     | 1,0                 | 1,1             | 1,4                     | 1,2                 | 2,2*            | -  | 1,4                 | 2,0             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | 2,0  | -                   | -               |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 7,1                     | 6,9                 | 7,3             | 7,1                     | 6,3                 | 6,7             | -  | 6,2                 | 6,3             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance / GDP</i>                                     | -3,5 <sup>(d)</sup>     | -4,0                | -3,7            | -2,6 <sup>(d)</sup>     | -2,9                | -2,7            | -2,3 <sup>(d)</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)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 76,6 <sup>(d)</sup>     | -                   | 75,7            | 77,1 <sup>(d)</sup>     | -                   | 75,9            | 77,1 <sup>(d)</sup>                                  | -                   | 75,2            | 77,0 <sup>(c)</sup>                                  | -                   | -               | 76,4 <sup>(c)</sup>                                  | -                   | -               | 75,6 <sup>(c)</sup>                                  | -                   | -               |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance / GDP</i>                               | 6,1                     | 5,1                 | 4,8             | 5,8                     | 6,0                 | 4,6             | 5,1  | 7,0                 | 4,3             | 4,7  | -                   | -               | 4,4  | -                   | -               | 3,9  | -                   | -               |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)<br><i>Short-Term Interest Rate (3 months)</i>            | -                       | -                   | -               | -                       | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| <b>França / <i>France</i></b>  |                         |                     |                 |                         |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |
| <b>Taxa de crescimento real (%):</b><br><i>Real growth rate (%):</i>                           |                         |                     |                 |                         |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |  |                     |                 |
| PIB<br><i>GDP</i>  | 1,6*                    | 1,6                 | 1,6             | 1,6*                    | 1,6                 | 1,7*            | 1,8*   | 2,0                 | 1,8             | 2,0  | -                   | -               | 2,1  | -                   | -               | 2,1  | -                   | -               |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | 1,3                     | 1,5                 | 1,5             | 1,1                     | 1,6                 | 1,4             | -  | 2,2                 | 1,7             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| -Consumo Público<br><i>-Government Consumption</i>   | 1,5                     | 1,6                 | 1,5             | 0,6                     | 0,6                 | 0,4             | -  | 0,0                 | 0,4             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -1,9                    | -1,8                | -1,7            | 1,7                     | 2,8                 | 2,4             | -  | 4,3                 | 3,5             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 6,8 <sup>(a)</sup>      | 9,9                 | 9,5             | 3,3 <sup>(a)</sup>      | 6,4                 | 5,9             | 3,5  | 6,3                 | 6,2             | 3,6  | -                   | -               | 3,7  | -                   | -               | 3,8 <sup>(a)</sup>                                   | -                   | -               |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 5,1 <sup>(a)</sup>      | 8,8                 | 8,2             | 2,6 <sup>(a)</sup>      | 7,5                 | 5,7             | 2,9  | 6,2                 | 5,7             | 3,3  | -                   | -               | 3,6  | -                   | -               | 3,8 <sup>(a)</sup>                                   | -                   | -               |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br><i>Contribution of net external demand to GDP</i> | -                       | 0,1                 | 0,1             | -                       | -0,5                | -0,1            | -  | -0,1                | 0,0             | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |
| IHPC (t.v.)<br><i>HICP (g.r.)</i>  | 1,6                     | 1,6                 | 1,7             | 1,6                     | 1,1                 | 2,0*            | 1,8  | 1,1                 | 1,6             | 1,9  | -                   | -               | 1,9  | -                   | -               | 1,9  | -                   | -               |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 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>(a)</sup>                                   | -                   | -               |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance / GDP</i>                                     | -7,7 <sup>(d)</sup>     | -7,4                | 7,7             | -6,0 <sup>(d)</sup>     | -6,1                | -6,3            | -4,9 <sup>(d)</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)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 84,0 <sup>(d)</sup>     | -                   | 83,0            | 87,4 <sup>(d)</sup>     | -                   | 86,8            | 89,4 <sup>(d)</sup>                                  | -                   | 89,8            | 90,0 <sup>(c)</sup>                                  | -                   | -               | 89,6 <sup>(c)</sup>                                  | -                   | -               | 88,3 <sup>(c)</sup>                                  | -                   | -               |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance / GDP</i>                               | -1,8                    | -2,2                | -3,3            | -1,8                    | -2,3                | -3,4            | -1,4   | -2,4                | -3,5            | -1,4   | -                   | -               | -1,3   | -                   | -               | -1,8   | -                   | -               |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)<br><i>Short-Term Interest Rate (3 months)</i>            | -                       | -                   | -               | -                       | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               | -  | -                   | -               |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### Grécia, Irlanda e Itália

### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts Greece, Ireland and Italy

Quadro / Table 1.5. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| Grécia / Greece  | 2010                  |        |        | 2011                  |        |        | 2012                  |        |        | 2013                  |        |        | 2014                  |        |        | 2015                  |        |        |
|--|-----------------------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|
|  | FMI                   | OCDE   | CE     | FMI                   | OCDE   | CE     | FMI                   | OCDE   | CE     | FMI                   | OCDE   | CE     | FMI                   | OCDE   | CE     | FMI                   | OCDE   | CE     |
|  | IMF                   | OECD   | EC     | IMF                   | OECD   | EC     | IMF                   | OECD   | EC     | IMF                   | OECD   | EC     | IMF                   | OECD   | EC     | IMF                   | OECD   | EC     |
|  | Dez-10 <sup>(b)</sup> | Nov-10 | Nov-10 | Dez-10 <sup>(b)</sup> | Nov-10 | Nov-10 | Dez-10 <sup>(b)</sup> | Nov-10 | Nov-10 | Dez-10 <sup>(b)</sup> | Nov-10 | Nov-10 | Dez-10 <sup>(b)</sup> | Nov-10 | Nov-10 | Dez-10 <sup>(b)</sup> | Nov-10 | Nov-10 |
|  | Dez-10 <sup>(c)</sup> | Nov-10 | Nov-10 | Dez-10 <sup>(c)</sup> | Nov-10 | Nov-10 | Dez-10 <sup>(c)</sup> | Nov-10 | Nov-10 | Dez-10 <sup>(c)</sup> | Nov-10 | Nov-10 | Dez-10 <sup>(c)</sup> | Nov-10 | Nov-10 | Dez-10 <sup>(c)</sup> | Nov-10 | Nov-10 |
| <b>Taxa de crescimento real (%):</b><br><i>Real growth rate (%):</i>                           |                       |        |        |                       |        |        |                       |        |        |                       |        |        |                       |        |        |                       |        |        |
| PIB<br><i>GDP</i>  | -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<br><i>-Private Consumption</i>  | -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<br><i>-Government Consumption</i>   | -9,0                  | -8,9   | -9,0   | -8,6                  | -6,9   | -8,5   | -6,0                  | -5,8   | -6,0   | -1,5                  | -      | -      | -0,2                  | -      | -      | 2,1                   | -      | -      |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -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<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 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<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -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<br><i>Contribution of net external demand to GDP</i> | 4,0                   | 3,0    | 3,9    | 3,0                   | 3,7    | 2,9    | 1,8                   | 1,9    | 1,8    | 0,8                   | -      | -      | 0,7                   | -      | -      | 0,6                   | -      | -      |
| IHPC (t.v.)<br><i>HICP (g.r.)</i>  | 4,6                   | 4,7    | 4,6    | 2,2                   | 2,5    | 2,2    | 0,5                   | 0,7    | 0,5    | 0,7                   | -      | -      | 1,0                   | -      | -      | 1,0                   | -      | -      |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 12,2                  | 12,2   | 12,5   | 14,3                  | 14,5   | 15,0   | 15,0                  | 15,2   | 15,2   | 14,6                  | -      | -      | 14,2                  | -      | -      | 13,4                  | -      | -      |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance / GDP</i>                                     | -9,6                  | -8,3   | -9,6   | -7,4                  | -7,6   | -7,4   | -6,4                  | -6,5   | -7,6   | -4,8                  | -      | -      | -2,6                  | -      | -      | -2,5                  | -      | -      |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 141,0                 | -      | 140,2  | 152,0                 | -      | 150,2  | 158,0                 | -      | 156,0  | 158,0                 | -      | -      | 154,0                 | -      | -      | 150,0                 | -      | -      |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance / GDP</i>                               | -10,4                 | -10,5  | -10,6  | -7,1                  | -7,5   | -8,0   | -6,1                  | -5,9   | -6,5   | -5,2                  | -      | -      | -4,3                  | -      | -      | -3,3                  | -      | -      |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)<br><i>Short-Term Interest Rate (3 months)</i>            | -                     | -      | -      | -                     | -      | -      | -                     | -      | -      | -                     | -      | -      | -                     | -      | -      | -                     | -      | -      |
|  |                       |        |        |                       |        |        |                       |        |        |                       |        |        |                       |        |        |                       |        |        |
| Irlanda / Ireland  | 2010                  |        |        | 2011                  |        |        | 2012                  |        |        | 2013                  |        |        | 2014                  |        |        | 2015                  |        |        |
|  | FMI                   | OCDE   | CE     | FMI                   | OCDE   | CE     | FMI                   | OCDE   | CE     | FMI                   | OCDE   | CE     | FMI                   | OCDE   | CE     | FMI                   | OCDE   | CE     |
|  | IMF                   | OECD   | EC     | IMF                   | OECD   | EC     | IMF                   | OECD   | EC     | IMF                   | OECD   | EC     | IMF                   | OECD   | EC     | IMF                   | OECD   | EC     |

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;

"OCDE", "Economic Outlook Nº 87", 26/05/2010; IMF, "World Economic Outlook Update", 25/01/2011; "Interim Forecast February 2011", 02/02/2011

(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, FMI Country Report nº 10/372, 17/12/2010; Irlanda, FMI Country Report nº 11/47, 09/02/2011;

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

(d) FMI - Fiscal Monitor Update, 27/01/2011

Sources: International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 06/10/2010; European Commission (EC), "European Economic Forecasts - Autumn 2010", 29/11/2010; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Economic Outlook Nº 87", 26/05/2010; IMF, "World Economic Outlook Update", 25/01/2011; "Interim Forecast February 2011", 02/02/2011

(a) Article IV IMF - Germany, 29/03/2010; Article IV IMF - Italy, 30/05/2010; Article IV IMF - Japan, 15/07/2010; Article IV IMF - Ireland, 14/07/2010; Article IV IMF - Euro Area, 21/07/2010; Article IV IMF - China, 28/07/2010; Article IV IMF - USA, 30/07/2010; Article IV IMF - France, 30/07/2010; Article IV IMF - Spain, 30/07/2010; Article IV IMF - United Kingdom, 08/11/2010

(b) USA Economic Survey, 17/09/2010; Greece, IMF Country Report nº 10/372, 17/12/2010; Ireland, IMF Country Report nº 11/47, 09/02/2011

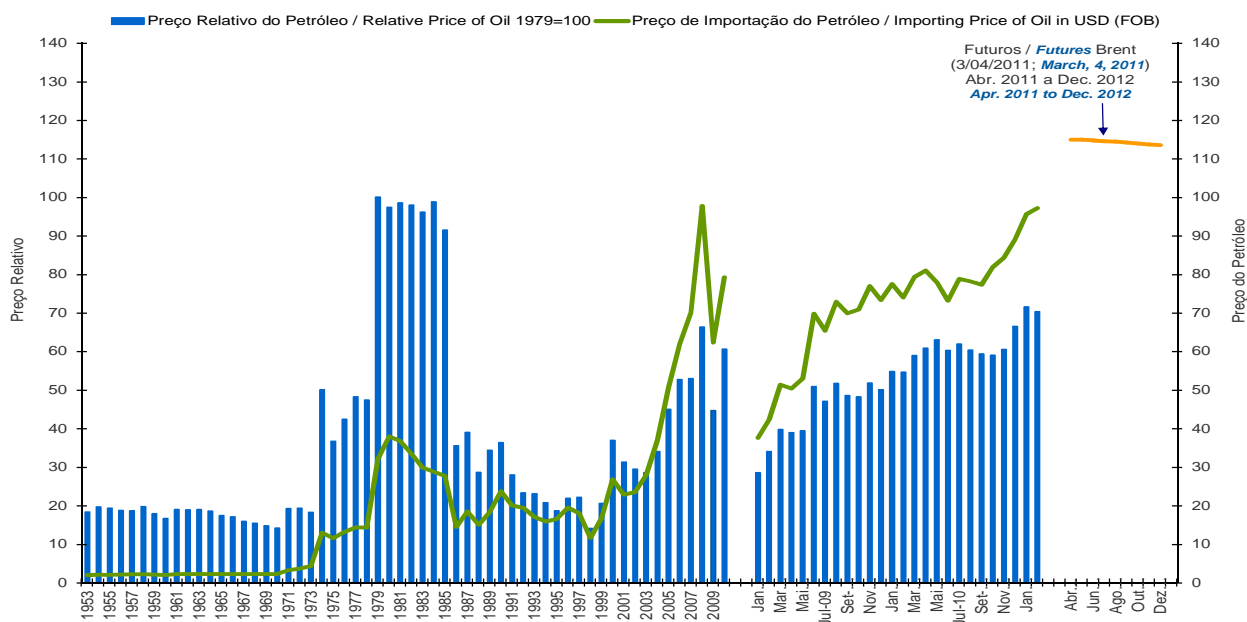
(c) IMF - Fiscal Monitor, 04/11/2010

(d) IMF - Fiscal Monitor Update, 27/01/2011

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Evolução do Preço do Petróleo / Oil Price Evolution

Gráfico / Graph 1.1.  
Preço Relativo do Petróleo  
Relative Oil Price



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.  
Source : GEE calculations based on data from Galp Energia (oil price in US\$ and 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 / Table 1.6.  
Preço Relativo de Importação do Petróleo  
Oil Import Relative Price

|                             |   | Unidade                | 2007 | 2008  | 2009  | 2010 | 2010<br>Jan | 2011<br>Jan |
|-----------------------------|---|------------------------|------|-------|-------|------|-------------|-------------|
| (a)                         | Preço de importação do petróleo (USD)<br>Importing Price of Oil (USD)                               | VH                     | 13,2 | 39,6  | -36,3 | 27,1 | 106,5       | 14,9        |
| (b)                         | Efeito Cambial<br>Stock Exchange Effect   | VH                     | -8,7 | -8,6  | 5,9   | 6,9  | -6,2        | 6,7         |
| (c)                         | Preço de importação do petróleo (EUR)<br>Importing Price of Oil (EUR)                               | VH                     | 3,3  | 27,7  | -32,5 | 35,9 | 93,6        | 22,6        |
| (d)                         | Deflador do PIB <sup>1</sup><br>GDP Deflator <sup>1</sup>   | VH                     | 2,8  | 1,9   | 0,2   | 0,2  | 0,9         | 0,7         |
| (e)                         | Preço relativo do petróleo <sup>2</sup><br>Relative Price of Oil <sup>2</sup>                       | VH                     | 0,4  | 25,2  | -32,6 | 35,6 | 92,0        | 21,7        |
| Por memória:<br>Memo items: |   |                        |      |       |       |      |             |             |
| (f)                         | Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup> | USD                    | 70,0 | 97,7  | 62,3  | 79,2 | 77,4        | 89,0        |
|                             | Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup> | EUR                    | 51,1 | 65,2  | 44,0  | 59,8 | 54,3        | 66,6        |
| (g)                         | Cotações internacionais do petróleo<br>International Stock Prices to Oil                            | USD                    | 72,4 | 96,9  | 61,7  | 79,6 | 76,2        | 96,5        |
| (f/g)                       | Preço importação/Cotações internacionais<br>Importing Price/International Stock Prices              | rácio (%)<br>ratio (%) | 96,6 | 100,8 | 100,9 | 99,4 | 101,7       | 87,3        |
| (h)                         | Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)<br>Relative Price of Oil Euros (1979=100)               | (%)                    | 52,9 | 66,3  | 44,7  | 60,6 | 54,7        | 71,5        |

(1) Cálculo do GEE. Sempre que não haja deflador utiliza-se o último deflador conhecido.  
(2) Cálculo do GEE. O preço relativo do petróleo é o rácio entre o preço do petróleo em euros e o deflador do PIB em Portugal.  
A contabilidade (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) não se verifica 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 ramos de petróleo bruto.  
Fontes: Cotações Internacionais - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price;  
Preços de Importação - Galp Energia; Taxa de Câmbio - Galp Energia; Deflador do PIB - INE, Contas Nacionais Trimestrais.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

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

| Crescimento real em percentagem:<br>Real growth rate (%): | 2010   |        |                     |        |        |        |         | 2011   |        |                     |        |        |        |         | 2012   |        |                       |        |        | 2013   |        |                       | 2014   |                       | 2015                |  |
|---|--------|--------|---------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|-----------------------|--------|-----------------------|---------------------|--|
|   | 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                   | FMI                 |  |
|   | SGP    | BP     | IMF                 | OECD   | EC     | ROPO   | SB-2011 | SGP    | BP     | IMF                 | OECD   | EC     | ROPO   | SB-2011 | SGP    | BP     | IMF                   | OECD   | EC     | ROPO   | SGP    | IMF                   | ROPO   | IMF                   | IMF                 |  |
|   | 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> | Jun-10 | Nov-10 | Jul-10 | Mar-10 | Jan-10 <sup>(a)</sup> | Jul-10 | Jan-10 <sup>(a)</sup> | Oct-10              |  |
| 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                   | 1,2                 |  |
| GDP   |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| - 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                   | -                   |  |
| -Private Consumption                                      |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| - 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                   | -                   |  |
| -Government Consumption                                   |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| - Formação Bruta de Capital Fixo                          | -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                   | -                   |  |
| -Gross Fixed Capital Formation                            |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| - 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                   | -                   |  |
| -Exports of goods and Services                            |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| - 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                   | -                   |  |
| -Imports of goods and Services                            |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.)              |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| Contributions to GDP growth                               |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| - 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    | -                     | -                   |  |
| - Domestic demand   |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| 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    | -                     | -      | -                     | -                   |  |
| of which: Inventories <sup>(4)</sup>                      |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| - 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    | -                     | -                   |  |
| - Net exports   |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| 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                   | 1,9                 |  |
| HICP (a.r.)   |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| 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                   | -                   |  |
| Unemployment Rate (% of labour force)                     |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| 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>   | -5,8 <sup>(b)</sup> |  |
| Fiscal Balance / GDP                                      |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| Divida 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>   | 97,8 <sup>(b)</sup> |  |
| General Government Gross Debt (% GDP)                     |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |
| 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                  | -8,4                |  |
| Current Account Balance / GDP                             |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                     |        |        |        |         |        |        |                       |        |        |        |        |                       |        |                       |                     |  |

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

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

(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

(1) In case of ROPO - Consumer Price Index (CPI)

(2) In case of SGP is considered the EDP B.S.

(3) In case of Banco de Portugal and ROPO, Current account balance + Capital account balance

(4) In case of EDP, includes net valuables acquisition

Sources: IMF, World Economic Outlook, 06/10/2010; EC - European Commission, "European Economic Forecasts - Autumn 2010, 29/11/2010; BP - Economic Bulletin - Winter, 11/01/2011; SGP - Stability and Growth Program 2010-2013; ROPO - Budgetary Policy Report, 05/07/2010;

(a) Article IV IMF - Portugal, 20/01/2010;

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

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

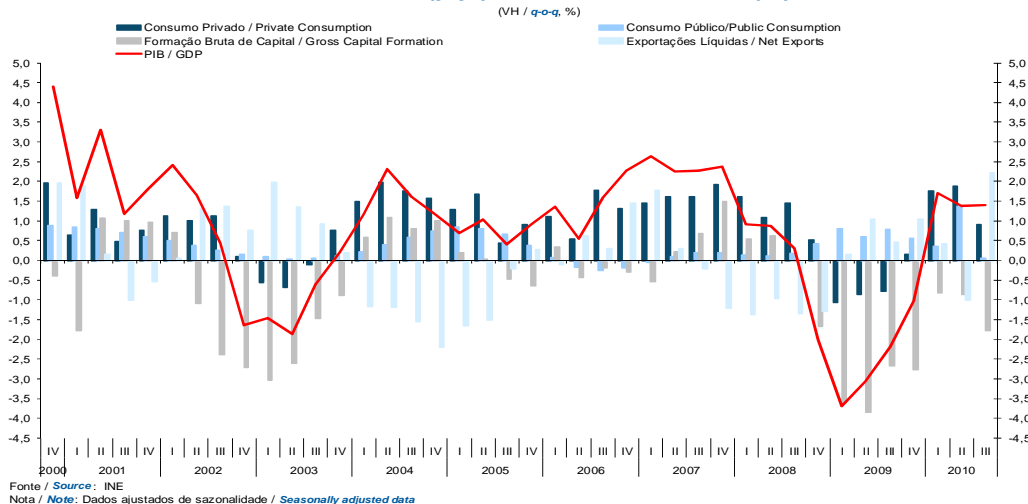


Gráfico / Graph 2.2.  
PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto  
GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

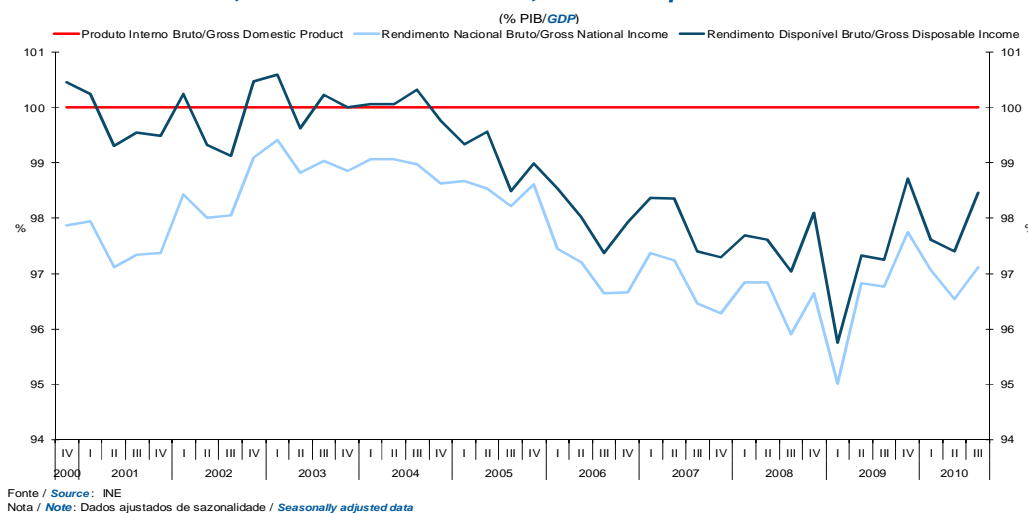
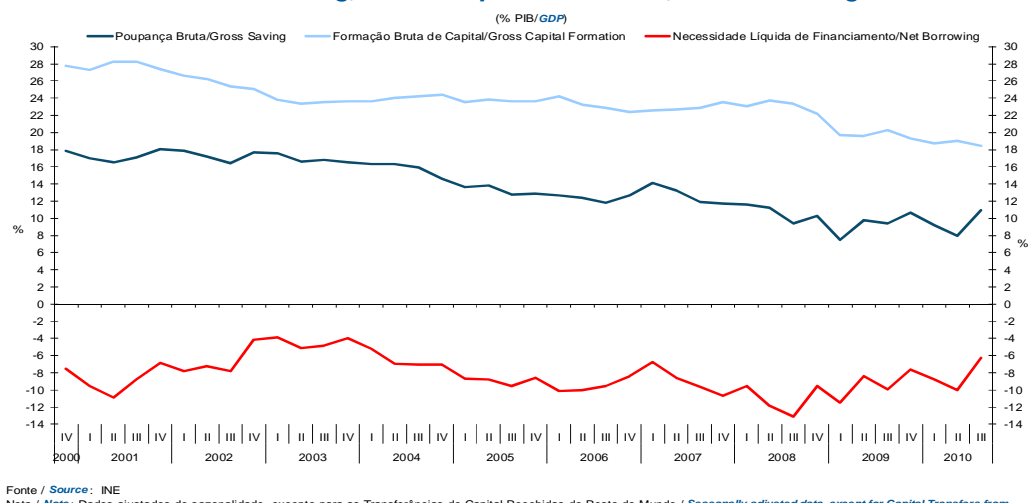


Gráfico / Graph 2.3.  
Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

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

|  | Taxa de Variação Homóloga (%)<br>Percentage change compared with the same<br>quarter of the previous year |              |              |              |              |
|--|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 4T09<br>4Q09  | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 |
|  | ER 4º Trim 2010<br>FE 4th Quarter 2010  | -1           | 1,7          | 1,4          | 1,3          |
| CNT 3º Trim 2010<br>QNA 3rd Quarter 2010 | -1  | 1,7          | 1,4          | 1,4          |              |
| ER 3º Trim 2010<br>FE 3rd Quarter 2010   | -1,0  | 1,7          | 1,4          | 1,5          |              |

|  | Taxa de Variação em Cadeia (%)<br>Percentage change compared with the previous<br>quarter |              |              |              |              |
|--|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 4T09<br>4Q09  | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 |
|  | ER 4º Trim 2010<br>FE 4th Quarter 2010  | -0,2         | 1,1          | 0,2          | 0,2          |
| CNT 3º Trim 2010<br>QNA 3rd Quarter 2010 | -0,2  | 1,1          | 0,2          | 0,3          |              |
| ER 3º Trim 2010<br>FE 3rd Quarter 2010   | -0,2  | 1,1          | 0,2          | 0,4          |              |

ER - Estimativa rápida (45 dias); CNT - Contas Nacionais Trimestrais (70 dias)  
FE - Flash estimate (45 days); QNA - Quarterly National Accounts (70 days)  
Fonte / Source : INE

Quadro / Table 2.3.  
Principais Indicadores Económicos  
Main Economic Indicators

| Indicadores Anuais / Trimestrais<br>Main Economic Indicators Annual / Quarterly                            | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                       | 2007    | 2008    | 2009    | 1T09<br>1Q09 | 2T09<br>2Q09 | 3T09<br>3Q09 | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 |
|--|-----------------|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIBpm<br>GDPmp   |                 | Milhões de euros<br>Millions of euros | 168 737 | 172 022 | 168 046 | 41 615       | 41 797       | 42 142       | 42 492       | 42 767       | 42 867       | 43 556       |              |
| PIBpm<br>GDPmp   |                 | VH Real<br>y-o-y or q-o-q (real)      | 2,4     | 0,0     | -2,5    | -3,7         | -3,1         | -2,2         | -1,0         | 1,7          | 1,4          | 1,4          |              |
| Consumo Privado<br>Private Consumption   |                 | VH Real<br>y-o-y or q-o-q (real)      | 2,5     | 1,8     | -1,0    | -1,6         | -1,3         | -1,1         | 0,2          | 2,6          | 2,8          | 1,3          |              |
| Consumo Público<br>General Government Consumption  |                 | VH Real<br>y-o-y or q-o-q (real)      | 0,5     | 1,1     | 3,4     | 4,1          | 3,0          | 3,9          | 2,7          | 1,7          | 6,5          | 0,3          |              |
| Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation  |                 | VH Real<br>y-o-y or q-o-q (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<br>Exports of Goods and Services   |                 | VH Real<br>y-o-y or q-o-q (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<br>Imports of Goods and Services   |                 | VH Real<br>y-o-y or q-o-q (real)      | 5,5     | 2,8     | -10,6   | -15,5        | -14,5        | -8,5         | -3,7         | 5,5          | 9,8          | 1,5          |              |
| FBCF sem construção<br>Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)                                  | INE             | VH Real<br>y-o-y or q-o-q (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)<br>Current Account / GDP (end of period)             | BP/INE          | %                                     | -10,1   | -12,6   | -10,9   | -11,0        | -11,3        | -10,2        | -10,9        | -9,6         | -11,4        | -9,6         |              |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)*<br>Current Account + Capital / GDP (end of period) | BP/INE          | %                                     | -8,9    | -11,1   | -10,1   | -10,0        | -10,3        | -9,3         | -10,1        | -9,1         | -10,8        | -8,9         |              |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB<br>Fiscal Balance (B.9) / GDP                     | INE             | %                                     | -2,8    | -3,0    | -9,4    | -11,1        | -7,6         | -7,0         | -11,8        | -9,2         | -9,9         | -6,6         |              |
| Taxa de desemprego<br>Unemployment Rate  | INE             | %                                     | 7,9     | 7,6     | 9,5     | 8,9          | 9,1          | 9,8          | 10,1         | 10,6         | 10,6         | 10,9         | 11,1         |
| Índice de Preços no Consumidor<br>Inflation  | 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 Nominais de Portugal face à UE 15<br>Nominal Labor Costs of Portugal towards the EU 15  | AMECO           | 2006=100                              | 99,3    | 99,1    | 98,4    |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB<br>GDP contribution of the Net External Demand                | 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<br>GDP contribution of the Net Internal Demand                        | INE             | %                                     | 2,2     | 1,3     | -3,2    | -3,8         | -4,1         | -2,6         | -2,1         | 1,3          | 2,4          | -0,8         |              |

Nota: \* PIB ajustado de sazonalidade  
Note: \* Seasonally adjusted GDP

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Indicadores avançados de actividade económica / Economic Activity Leading indicators

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

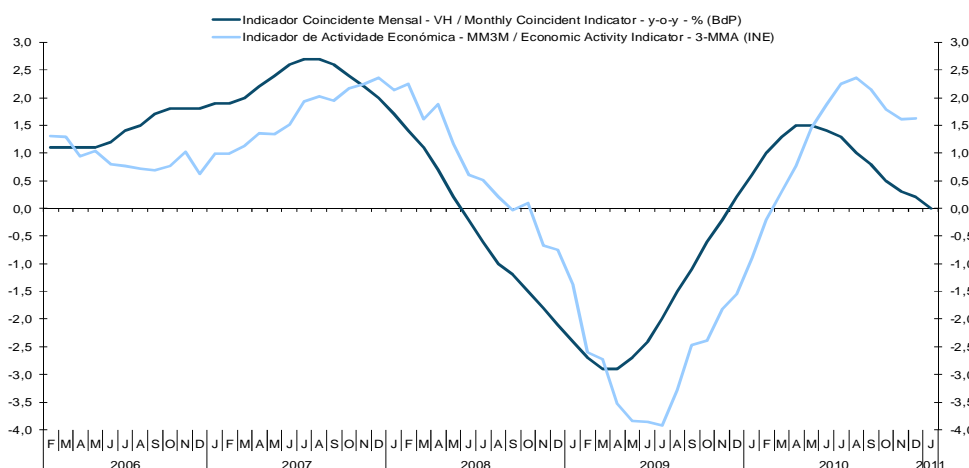
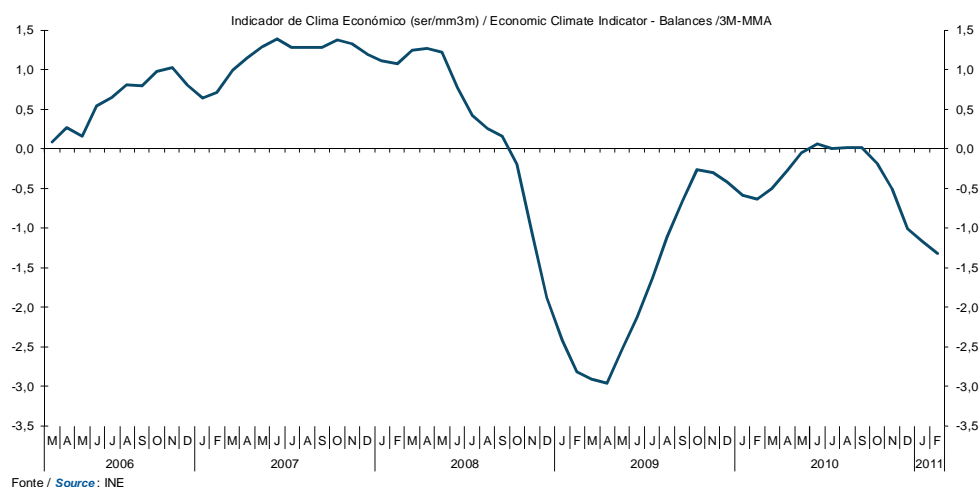


Gráfico / Graph 2.5.  
Indicador de Clima Económico  
Economic Climate Indicator



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

| Indicadores de Actividade Geral<br>General Activity Indicators                 | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 | Set-10<br>Sep-10 | Out-10<br>Oct-10 | Nov-10<br>Nov-10 | Dez-10<br>Dec-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Fev-11<br>Feb-11 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Actividade Económica<br>Economic Activity Indicator               | INE             | MM3M<br>q-o-q or m-o-m, 3MMA                           | -1,6         | 0,3          | 1,9          | 2,1          | 1,6          | 2,1              | 1,8              | 1,6              | 1,6              |                  |                  |
| Indicador Coincidente Mensal<br>Monthly Coincident Indicator                   | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m                                   | -0,2         | 1,0          | 1,5          | 1,0          | 0,3          | 0,8              | 0,5              | 0,3              | 0,2              | 0,0              |                  |
| Indicador de Clima Económico<br>Economic Climate Indicator                     | INE             | SRE <sup>1</sup> /MM3M<br>Balances <sup>1</sup> / 3MMA | -0,4         | -0,5         | 0,1          | 0,0          | -1,0         | 0,0              | -0,2             | -0,5             | -1,0             | -1,2             | -1,3             |
| Indicador Compósito Avançado<br>Composite Indicator                            | OCDE            | LI 12M   | 1,5          | 8,0          | 8,2          | 4,3          | 0,6          | 2,7              | 1,5              | 0,5              | -0,3             |                  |                  |
| Indicador do Sentimento Económico <sup>1</sup><br>Economic Sentiment Indicator | C. Europeia     | (1990-2003)=100  | 89,7         | 93,4         | 92,0         | 92,4         | 89,6         | 93,2             | 90,0             | 88,4             | 90,5             | 90,4             | 94,7             |

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

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.  
Taxa de Desemprego  
Unemployment Rate

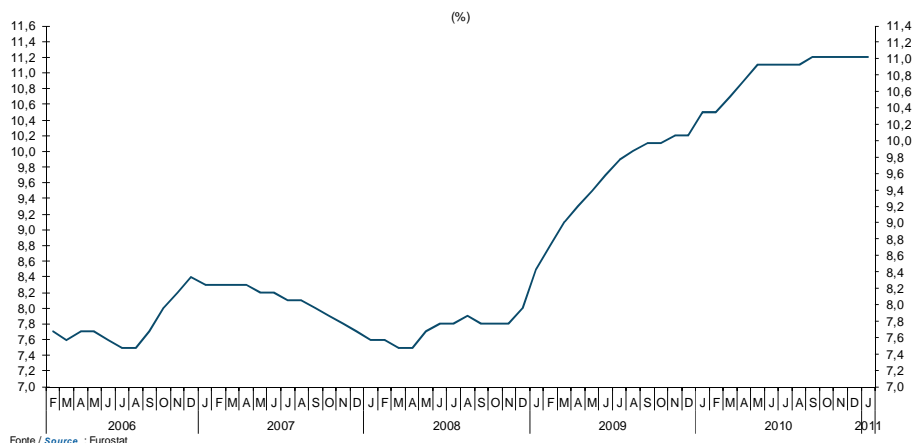
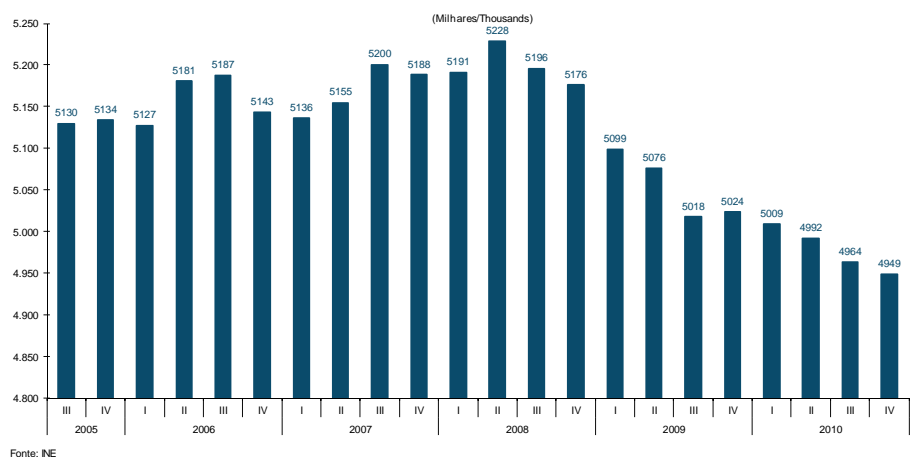


Gráfico / Graph 2.7.  
Emprego Total  
Total Employment



Quadro / Table 2.5.  
Mercado de Trabalho  
Labour Market

| Mercado de Trabalho<br>General Activity Indicators                           | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                            | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 | Set-10<br>Sep-10 | Out-10<br>Oct-10 | Nov-10<br>Nov-10 | Dez-10<br>Dec-10 | Jan-11<br>Jan-11 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate                                      | Eurostat        | %  | 10,2         | 10,6         | 11,0         | 11,1         | 11,2         | 11,2             | 11,2             | 11,2             | 11,2             | 11,2             |
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate                                      | INE             | %  | 10,1         | 10,6         | 10,6         | 10,9         | 11,1         |                  |                  |                  |                  |                  |
| Desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed                                | IEFP            | Nº Pessoas<br>Nb. People                   | 521 960      | 564 460      | 561 129      | 551 180      | 546 537      | 555 820          | 550 846          | 546 926          | 541 840          | 557 244          |
| Varição dos desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed (variation)        | IEFP            | Período n-(n-1)<br>Period n - Period (n-1) | 19 059       | 42 500       | -3 331       | -9 949       | -4 643       | 6 166            | -4 974           | -3 920           | -5 086           | 15 404           |
| Desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed                                | IEFP            | VH<br>q-o-q or m-o-m                       | 27,8         | 20,8         | 14,5         | 9,6          | 4,7          | 8,9              | 6,4              | 4,4              | 3,3              | -0,5             |
| Evolução do desemprego de longa duração<br>Long-run Unemployment (evolution) | IEFP            | VH<br>q-o-q or m-o-m                       | 19,9         | 31,3         | 37,7         | 37,1         | 28,9         | 36,7             | 33,2             | 28,8             | 24,8             | 21,2             |
| População activa<br>Active population  | INE             | Milhares<br>Thousands                      | 5 587        | 5 601        | 5 581        | 5 573        | 5 568        |                  |                  |                  |                  |                  |
| População empregada<br>Employed population                                   | INE             | Milhares<br>Thousands                      | 5 024        | 5 009        | 4 992        | 4 964        | 4 949        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Varição da população empregada<br>Employed population (variation)            | INE             | Período n-(n-1)<br>Period n - Period (n-1) | 6 000        | -14 800      | -17 100      | -28 000      | -14 800      |                  |                  |                  |                  |                  |
| Evolução da população empregada<br>Employed population (evolution)           | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m                       | -3,0         | -1,8         | -1,7         | -1,1         | -1,5         |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho<br>Labor Cost Index                              | Eurostat        | VH<br>q-o-q or m-o-m                       | 2,9          | -0,2         | 1,2          | -0,3         |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro)<br>Labor Cost Index (Euro Zone)      | Eurostat        | VH<br>q-o-q or m-o-m                       | 2,0          | 2,0          | 1,7          | 0,7          |              |                  |                  |                  |                  |                  |

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Consumo / Consumption

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

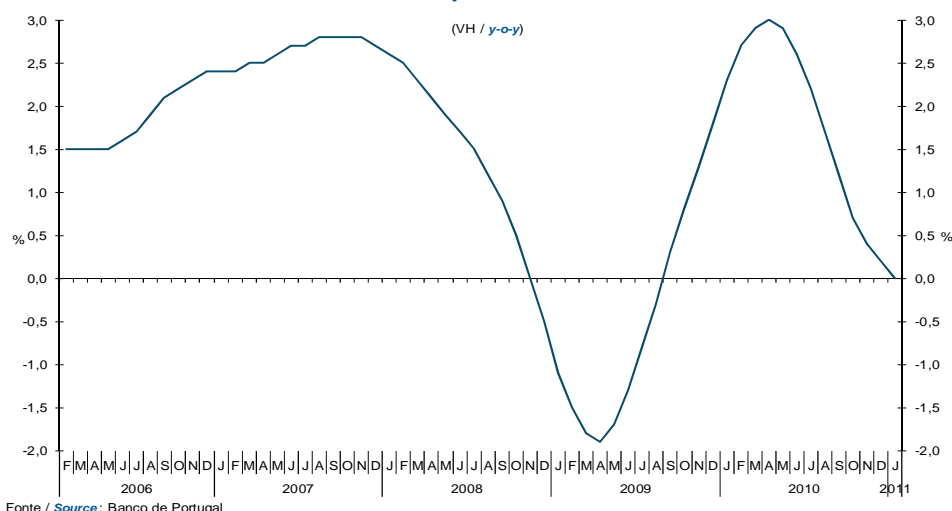
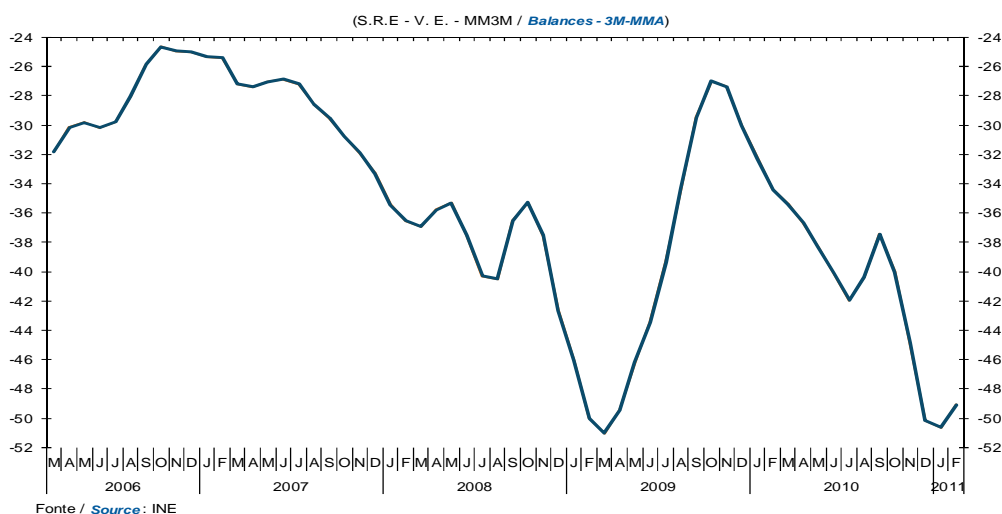


Gráfico / Graph 2.9.  
Indicador de Confiança dos Consumidores  
Consumer Confidence Indicator



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

| Indicadores de Consumo Privado<br>Private Consumption Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                     | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 | Set-10<br>Sep-10 | Out-10<br>Oct-10 | Nov-10<br>Nov-10 | Dez-10<br>Dec-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Fev-11<br>Feb-11 |
|--|-----------------|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado<br>Private Consumption Coincident Indicator                           | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m                | 1,3          | 2,6          | 2,9          | 1,7          | 0,4          | 1,2              | 0,7              | 0,4              | 0,2              | 0,0              |                  |
| Indicador de Confiança dos Consumidores<br>Consumer Confidence Indicator                                       | INE             | VE <sup>2</sup> /MM3M<br>Balances*  | -28,1        | -34,0        | -38,4        | -39,9        | -45,0        | -37,4            | -40,0            | -44,9            | -50,2            | -50,6            | -49,1            |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3)<br>Retail Trade Turnover Index (real)           | INE             | VH (v.c.s)<br>q-o-q or m-o-m (s.a.) | -0,2         | 0,8          | 0,3          | -0,6         | -2,4         | -0,6             | -1,3             | -4,6             | -1,2             | -5,3             |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Food (real)           | INE             | VH (v.c.s)<br>q-o-q or m-o-m (s.a.) | 2,3          | 3,5          | 2,4          | 2,6          | 1,1          | 2,4              | 2,2              | -1,3             | 2,3              | -2,3             |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Non Food (real)   | INE             | VH (v.c.s)<br>q-o-q or m-o-m (s.a.) | -2,4         | -1,4         | -1,5         | -3,4         | -5,4         | -3,3             | -4,3             | -7,6             | -4,4             | -7,9             |                  |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho<br>Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales        | INE             | SRE-VE*<br>Balances*                | -12,9        | -16,6        | -9,4         | -3,0         | -16,1        | -7,3             | -14,4            | -20,2            | -13,9            | 12,0             | -15,6            |
| Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3)<br>Business Survey in the Retail Trade - Tourism | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m                | -1,9         | 0,7          | 2,1          | 3,6          | -1,6         | 4,3              | 1,8              | -2,6             | -4,3             |                  |                  |
| Venda de Veículos Ligeiros de Passageiros<br>Sales of passenger Vehicles                                       | ACAP            | VH<br>q-o-q or m-o-m                | -6,0         | 69,1         | 48,8         | 16,1         | 28,9         | 15,1             | 1,0              | 19,4             | 61,7             | -9,2             | -12,7            |

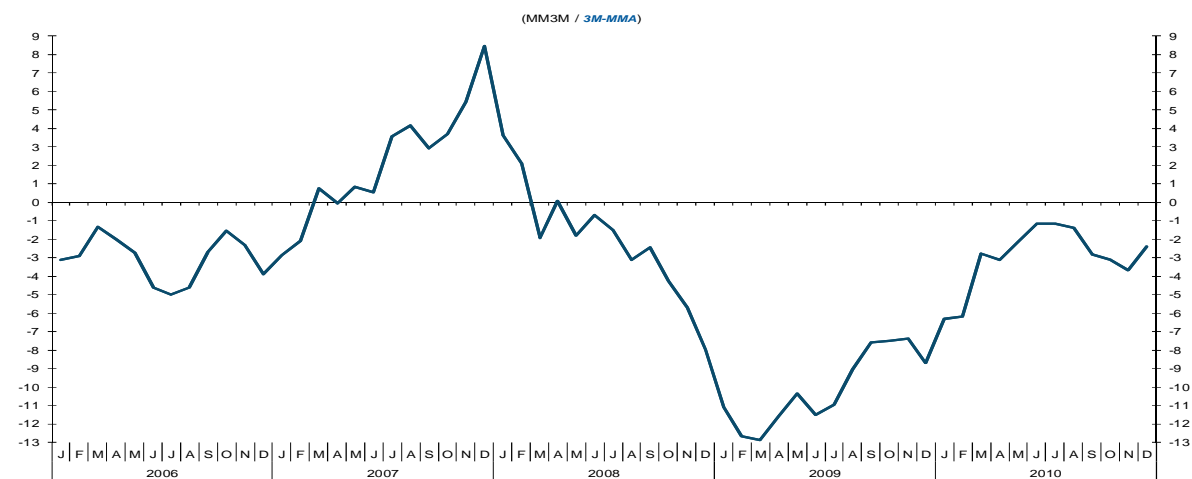
\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

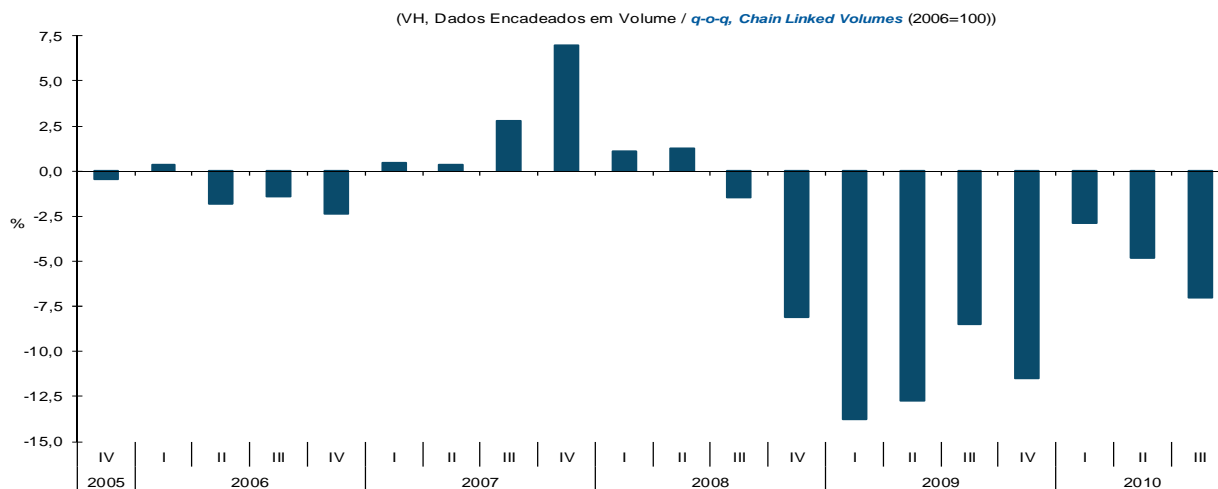
### - Formação Bruta de Capital Fixo / Gross Fixed Capital Formation

Gráfico / Graph 2.10.  
Indicador de Formação Bruta de Capital Fixo  
Gross Fixed Capital Formation Indicator



Fonte / Source: INE

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



Fonte / Source: INE

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

| Indicadores de Investimento   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                    | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 | Set-10<br>Sep-10 | Out-10<br>Oct-10 | Nov-10<br>Nov-10 | Dez-10<br>Dec-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Fev-11<br>Feb-11 |
|---|-----------------|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de FBCF<br>Gross Fixed Capital Formation Indicator  | INE             | MM3M<br>q-o-q or m-o-m, 3MMA       | -8,7         | -2,8         | -1,2         | -2,8         | -2,4         | -2,8             | -3,1             | -3,7             | -2,4             |                  |                  |
| IPI - Bens de Investimento<br>IPI - Investment Goods  | INE             | VH(v.c.s)<br>q-o-q or m-o-m (s.a.) | -15,4        | 0,8          | -1,5         | -1,2         | -6,9         | -9,5             | -10,6            | -10,2            | 0,0              | -3,6             |                  |
| Índ. Novas Encomendas (Investimento) M Nacional (CAE Rev3)<br>Investment New Orders Index - Nacional Market | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m               | -13,5        | -18,1        | -3,7         | -25,5        | -16,5        | 16,7             | -11,1            | -17,6            | -20,7            |                  |                  |
| Importações de Bens de Investimento<br>Investment Goods Imports   | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m               | -11,1        | -8,1         | -14,8        | -23,1        | -15,3        | -23,1            | -12,6            | -14,9            | -18,3            |                  |                  |
| Indicador de Confiança na Construção<br>Construction Confidence Indicator                                   | INE             | SRE*-VE<br>Balances*               | -36,5        | -41,0        | -40,5        | -40,5        | -46,6        | -41,0            | -46,2            | -45,8            | -47,6            | -49,8            | -51,4            |
| Vendas de Cimento<br>Cement Sales   | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m               | -15,6        | -9,3         | -6,1         | -4,7         | -8,0         | -4,5             | -11,4            | -9,5             | -0,7             |                  |                  |
| Venda de Viaturas Comerciais Ligeiras<br>Sales of Commercial Vehicles under 3.5 ton                         | ACAP            | VH<br>q-o-q or m-o-m               | -16,8        | 19,6         | 29,0         | 11,7         | 11,4         | 8,1              | 6,7              | -0,3             | 25,5             | -17,0            | -6,2             |
| Venda de Viaturas Comerciais Pesadas<br>Sales of Commercial Vehicles above 3.5 ton                          | ACAP            | VH<br>q-o-q or m-o-m               | -48,7        | -33,7        | -3,3         | -10,1        | 45,1         | -20,0            | -15,7            | 119,7            | 59,4             | 39,2             | 17,3             |

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

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

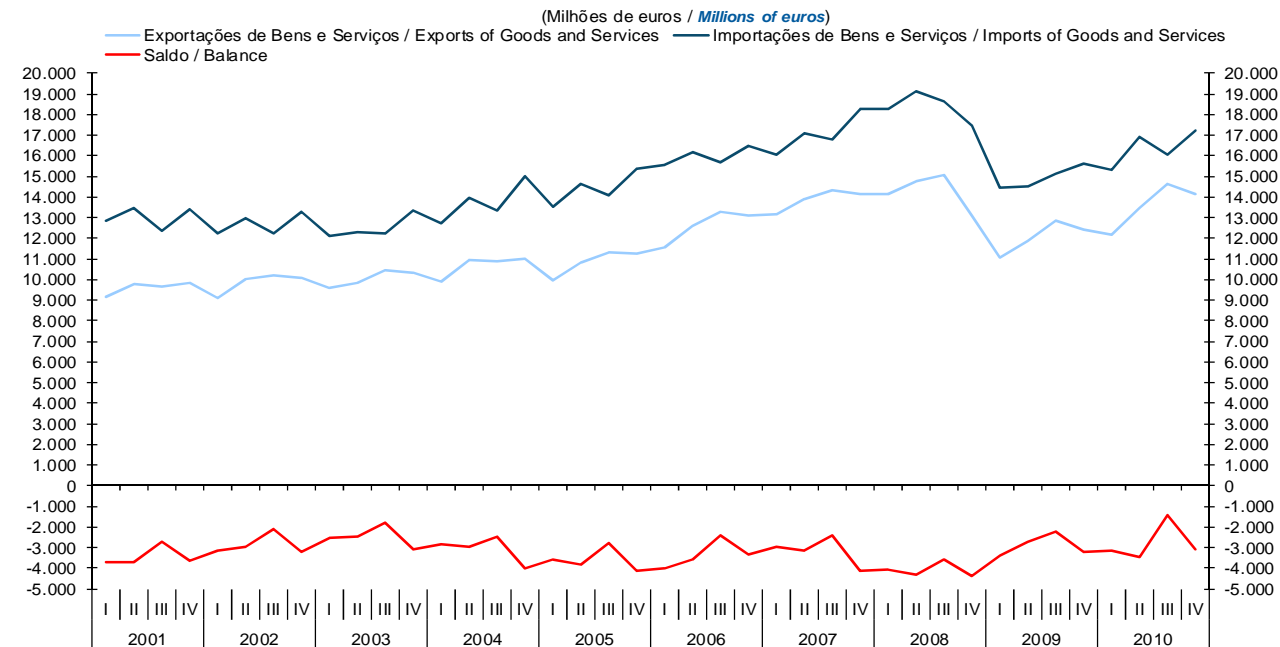
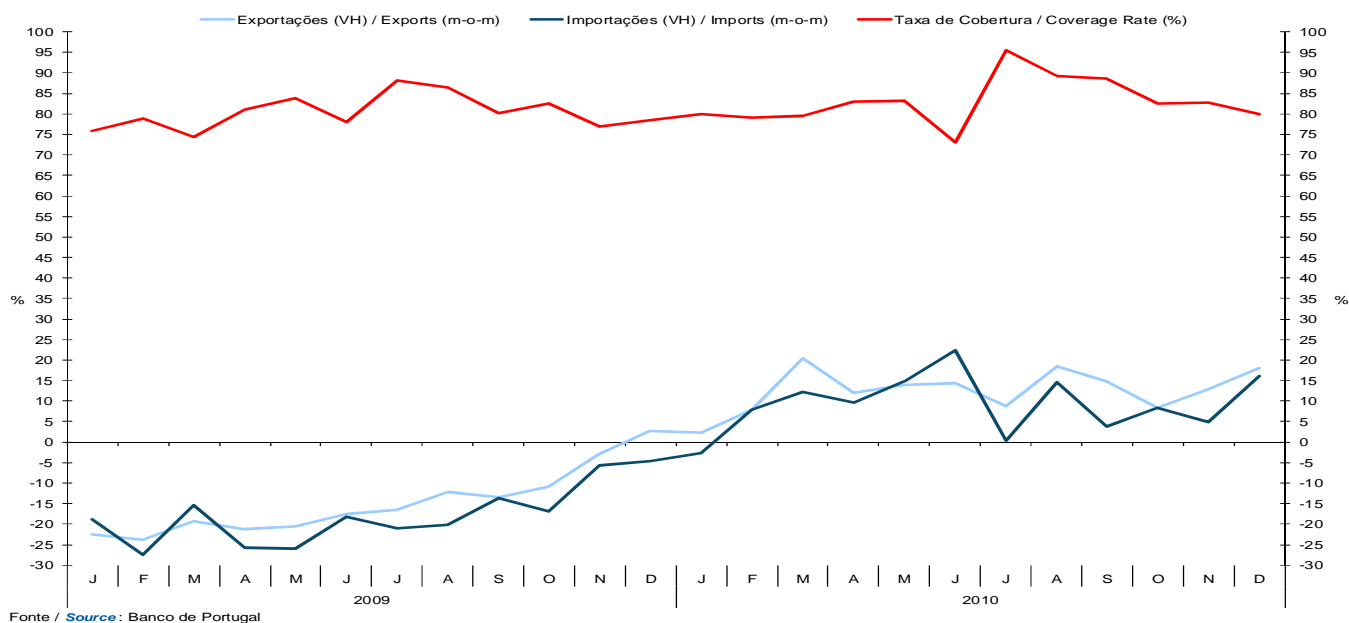


Gráfico / Graph 2.13.  
Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses  
Balance of Goods and Services - Last 12 Months



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

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

|  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                                    | 3T09<br>3Q09 | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 | Set-10<br>Sep-10 | Out-10<br>Oct-10 | Nov-10<br>Nov-10 | Dez-10<br>Dec-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Fev-11<br>Feb-11 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>BENS</b><br><b>GOODS</b>  |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)  | BP              | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 63,9         | 63,9         | 68,1         | 64,7         | 69,7         | 67,0         | 70,6             | 67,2             | 69,6             | 64,2             |                  |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit (Imports)  | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m                               | -17,2        | -3,5         | 14,3         | 16,6         | 14,5         | 15,5         | 15,5             | 9,6              | 14,3             | 23,8             |                  |                  |
|  | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m                               | -19,6        | -9,6         | 7,0          | 18,2         | 5,1          | 10,2         | 2,7              | 8,5              | 5,3              | 17,3             |                  |                  |
| <b>BENS</b><br><b>GOODS</b>  |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)  | BP              | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 64,4         | 64,3         | 68,1         | 66,3         | 67,4         | 67,3         | 67,4             | 67,4             | 67,6             | 67,3             |                  |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit (Imports)  | BP              | VH acumulada<br>Cumulative q-o-q or m-o-m          | -22,6        | -18,3        | 14,3         | 15,5         | 15,1         | 15,2         | 15,1             | 14,5             | 14,5             | 15,2             |                  |                  |
|  | BP              | VH acumulada<br>Cumulative q-o-q or m-o-m          | -23,1        | -19,9        | 7,0          | 12,6         | 10,0         | 10,1         | 10,0             | 9,9              | 9,4              | 10,1             |                  |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><b>SERVICES</b>   |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito<br>Credit  | BP              | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 186,5        | 159,4        | 136,5        | 154,5        | 192,6        | 160,9        | 182,1            | 165,8            | 156,3            | 160,5            |                  |                  |
| Débito<br>Debit  | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m                               | -8,7         | -5,7         | 1,7          | 7,5          | 12,3         | 7,6          | 13,5             | 6,0              | 9,2              | 7,8              |                  |                  |
|  | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m                               | -11,4        | -9,3         | 0,9          | 4,5          | 8,7          | 6,6          | 10,2             | 7,3              | 2,5              | 9,7              |                  |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><b>SERVICES</b>   |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito<br>Credit  | BP              | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 157,5        | 157,9        | 136,5        | 145,9        | 162,0        | 161,7        | 162,0            | 162,4            | 161,9            | 161,7            |                  |                  |
| Débito<br>Debit  | BP              | VH acumulada<br>Cumulative q-o-q or m-o-m          | -9,6         | -8,7         | 1,7          | 4,8          | 7,7          | 7,7          | 7,7              | 7,6              | 7,7              | 7,7              |                  |                  |
|  | BP              | VH acumulada<br>Cumulative q-o-q or m-o-m          | -7,9         | -8,3         | 0,9          | 2,7          | 4,7          | 5,2          | 4,7              | 5,0              | 4,7              | 5,2              |                  |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><b>GOODS AND SERVICES</b>  |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito<br>Credit  | BP              | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 84,8         | 79,3         | 79,5         | 79,4         | 91,1         | 81,7         | 88,6             | 82,6             | 82,7             | 79,9             |                  |                  |
| Débito<br>Debit  | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m                               | -14,2        | -4,2         | 10,4         | 13,5         | 13,7         | 12,9         | 14,8             | 8,4              | 12,8             | 18,1             |                  |                  |
|  | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m                               | -18,3        | -9,6         | 5,9          | 15,7         | 5,7          | 9,6          | 3,8              | 8,3              | 4,9              | 16,0             |                  |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><b>GOODS AND SERVICES</b>  |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito<br>Credit  | BP              | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 80,7         | 80,4         | 79,5         | 79,4         | 83,3         | 82,9         | 83,3             | 83,3             | 83,2             | 82,9             |                  |                  |
| Débito<br>Debit  | BP              | VH acumulada<br>Cumulative q-o-q or m-o-m          | -18,6        | -15,3        | 10,4         | 12,0         | 12,6         | 12,7         | 12,6             | 12,1             | 12,2             | 12,7             |                  |                  |
|  | BP              | VH acumulada<br>Cumulative q-o-q or m-o-m          | -20,8        | -18,1        | 5,9          | 10,9         | 9,1          | 9,2          | 9,1              | 9,0              | 8,6              | 9,2              |                  |                  |
| Por memória:<br>Memo items:  |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b><br><b>Advanced Foreign Demand Indicators</b>         |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo<br>Industrial Turnover - External Market           | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m                               | -23,0        | -6,1         | 18,9         | 18,7         | 17,1         | 13,7         | 13,1             | 9,9              | 15,5             | 15,9             | 13,6             |                  |
| Novas Encomendas à Indústria - Mercado Externo<br>Industrial New Orders - External Market            | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m                               | -30,3        | -16,2        | -6,6         | 17,5         | 22,0         | 47,5         | 19,2             | 13,2             | 103,4            | 26,5             |                  |                  |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa<br>Manufacturing Industry Survey - External Demand | INE             | SER*-VE<br>Balances*                               | -43,8        | -40,0        | -37,7        | -31,8        | -20,4        | -25,2        | -16,5            | -27,3            | -19,5            | -28,8            | -29,1            | -21,2            |

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.14.  
Balança Corrente  
Current Account

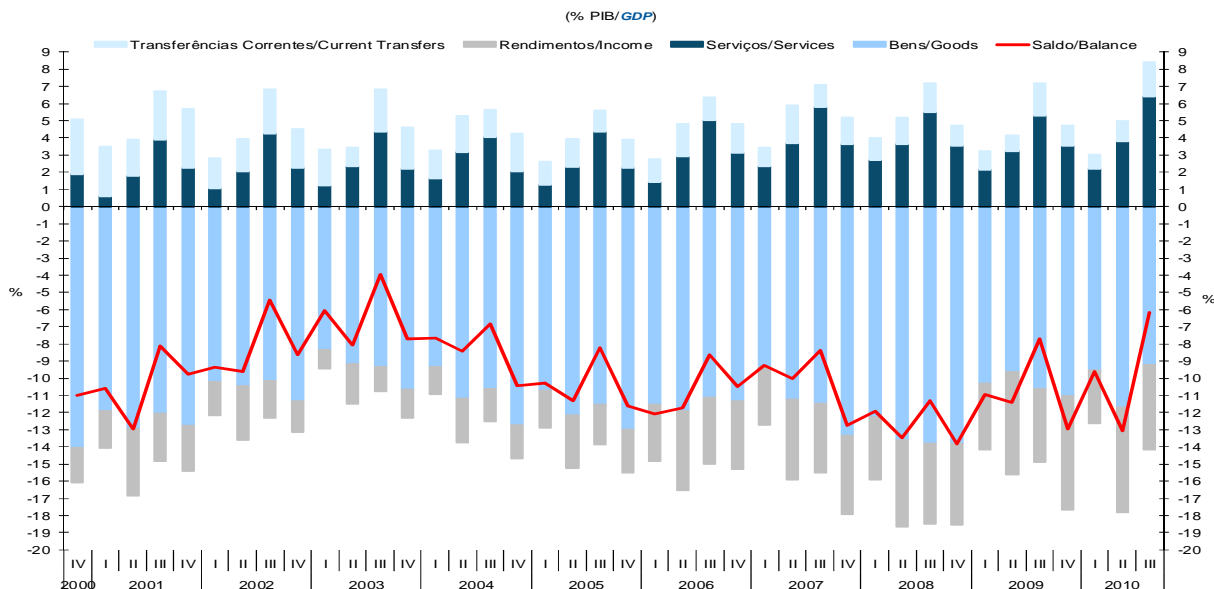
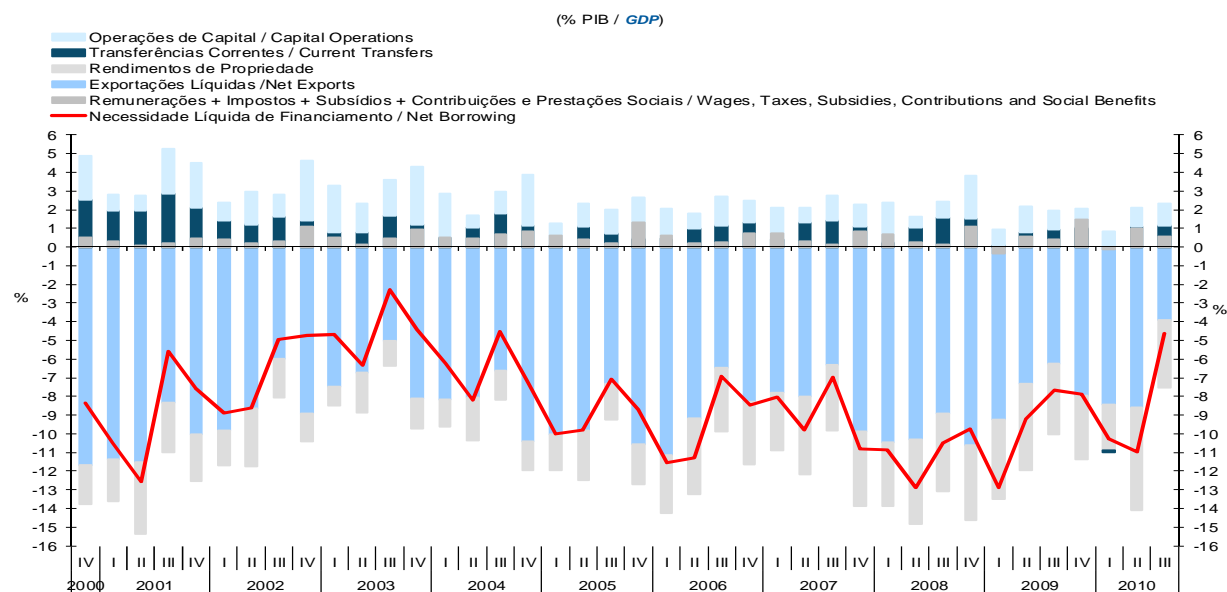


Gráfico / Graph 2.15.  
Conta do Resto do Mundo (perspectiva nacional)  
Rest of the World Account (national perspective)



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.16.  
Investimento Directo Estrangeiro  
Foreign Direct Investment

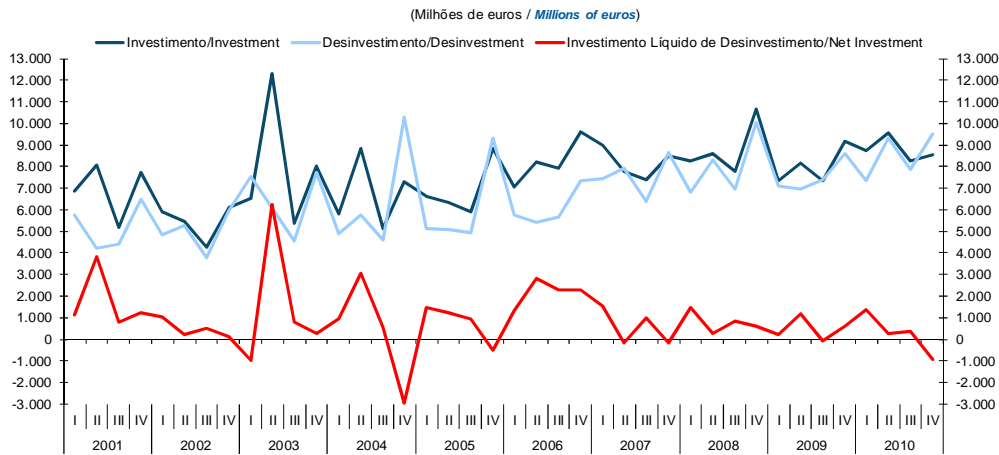


Gráfico / Graph 2.17.  
Balança Tecnológica  
Technological Account

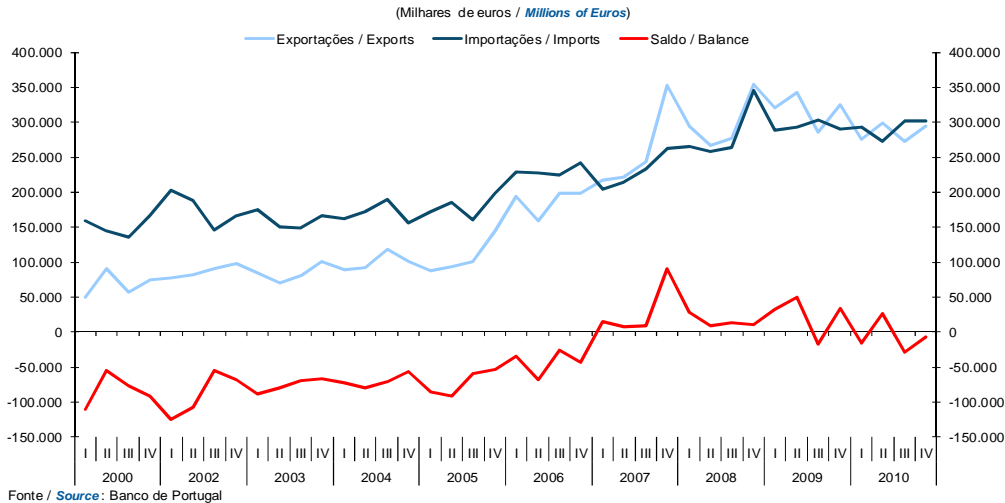


Gráfico / Graph 2.18.  
Saídas de Produtos Industriais Transformados, por Grau de Intensidade Tecnológica  
(peso no total dos produtos industriais transformados)  
Manufacturing Exports\* by technological intensity  
(Share in total exports of manufacturing industries)

| 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |  |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|
| 10,3 | 11,7 | 12,4 | 12,1 | 11,5 | 11,2 | 10,5 | 8,1  | 7,7  | alta (AT)<br>High-technology               |
| 31,4 | 30,8 | 30,7 | 30,7 | 31,1 | 30,9 | 30,8 | 29,4 | 30,6 | média-alta (mAT)<br>Medium-high technology |
| 14,5 | 15,6 | 17,4 | 19,6 | 21,7 | 22,0 | 23,1 | 23,5 | 24,2 | média-baixa (mBT)<br>Medium-low technology |
| 43,8 | 41,9 | 39,4 | 37,6 | 35,7 | 35,9 | 35,7 | 39,1 | 37,4 | baixa (BT)<br>Low technology               |

Alta tecnologia excluindo "Aeronaves e aeroespacial":  
High-technology excluding "Aircraft and spacecraft"

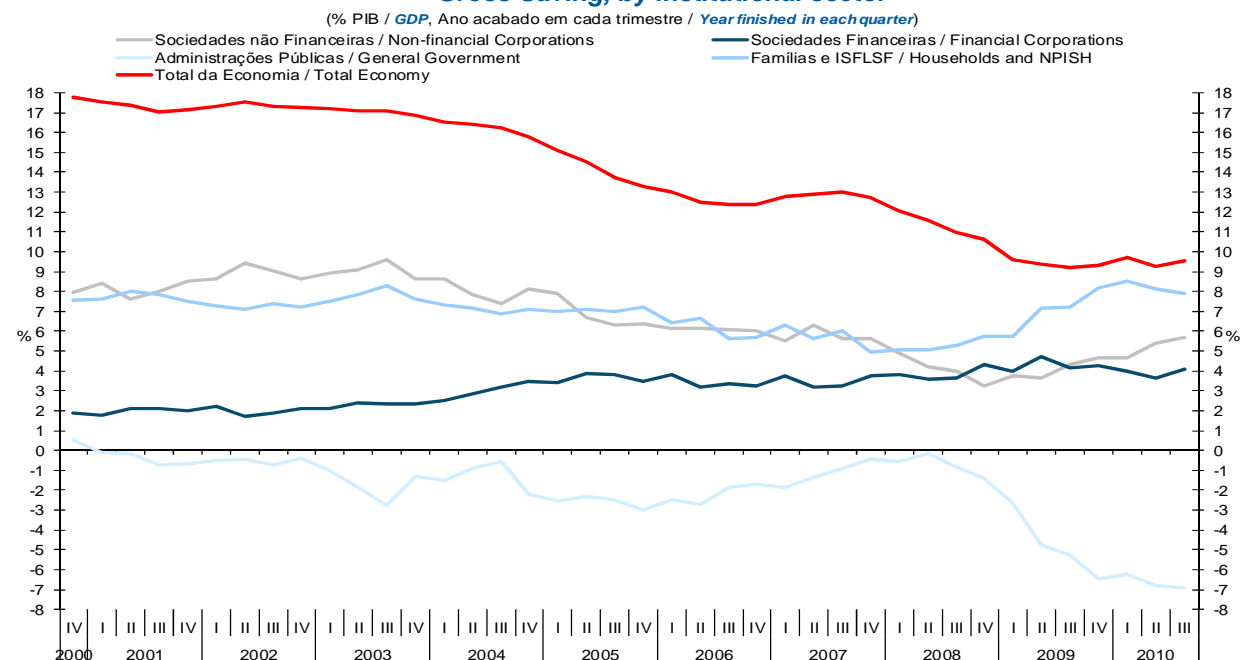
| 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |                              |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------------------------------|
| 9,7  | 10,7 | 11,2 | 11,3 | 11,3 | 10,9 | 10,0 | 7,8  | 7,3  | alta (AT)<br>High-technology |

Fonte: GEE, com base nos dados das estatísticas do Comércio Internacional do INE.  
Source: GEE, based on data for International Trade statistics from Statistics Portugal.

### 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

#### - Poupança / Saving

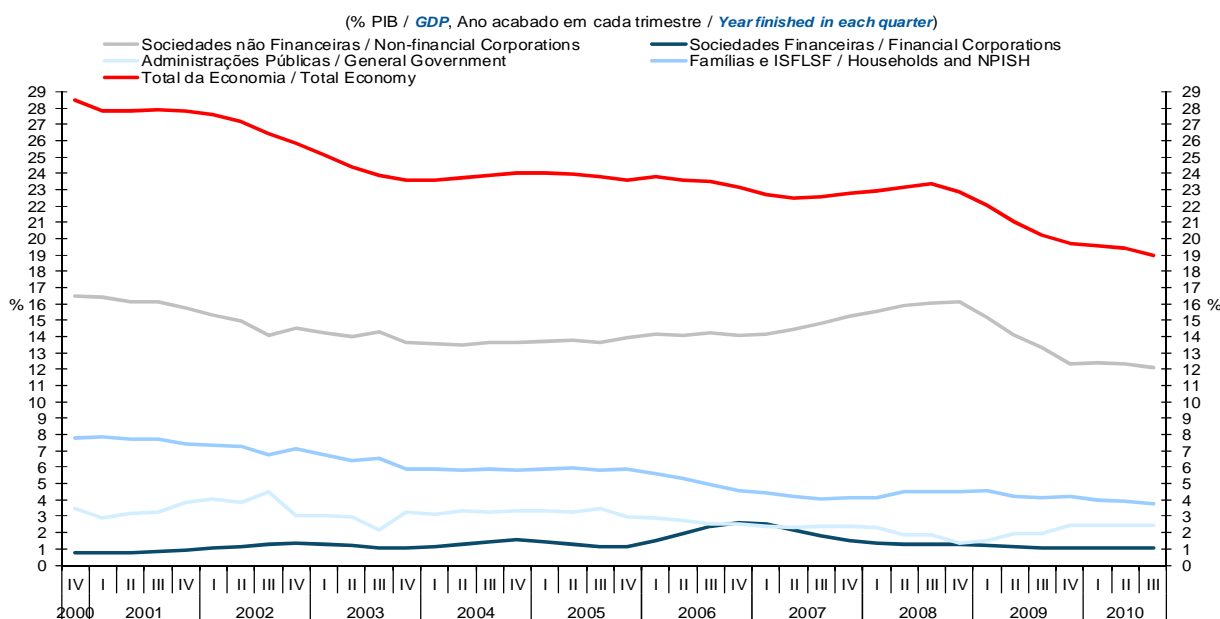
Gráfico / Graph 3.1.  
Poupança Bruta, por sector institucional  
Gross Saving, by institutional sector



Fonte / Source: INE

#### - Investimento / Investment

Gráfico / Graph 3.2.  
Investimento Bruto, por sector institucional  
Gross Investment, by institutional sector



Fonte / Source: INE

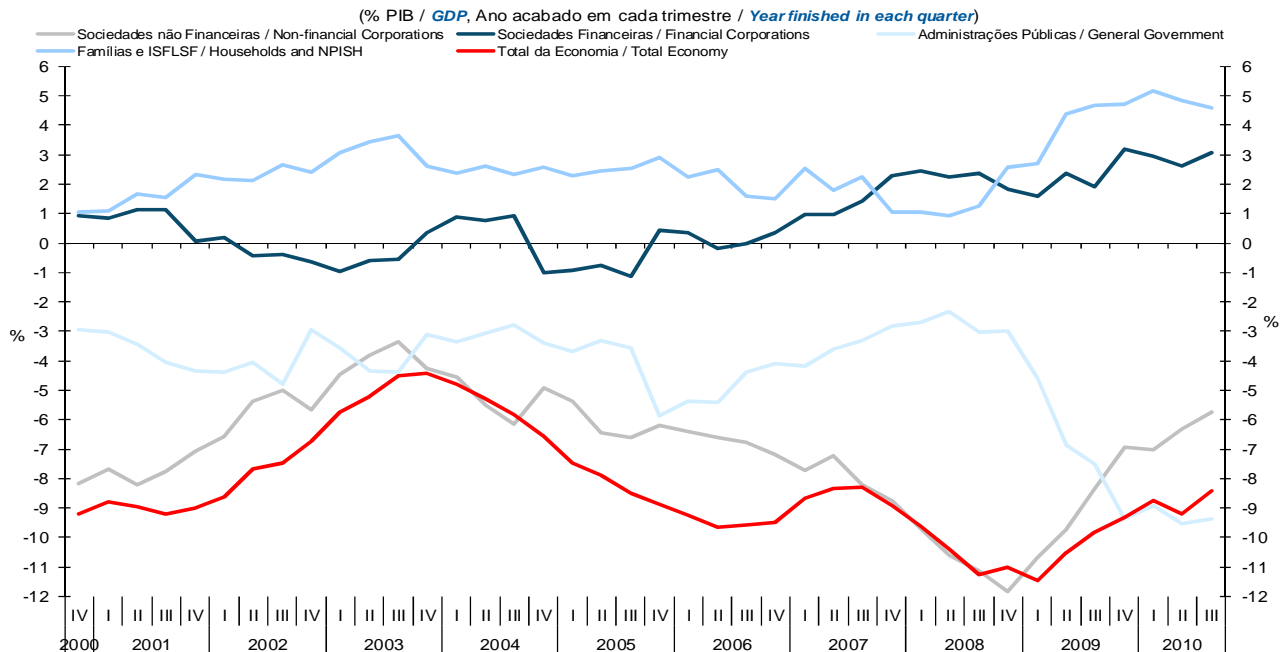
Nota: Investimento Bruto: Formação Bruta de Capital (P.5) + Aquisições líquidas de cessões de activos não-financeiros não produzidos (K.2)

Note: Gross Investment: Gross Capital Formation (P.5) + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets (K.2)

### 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

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

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



Fonte / Source: INE

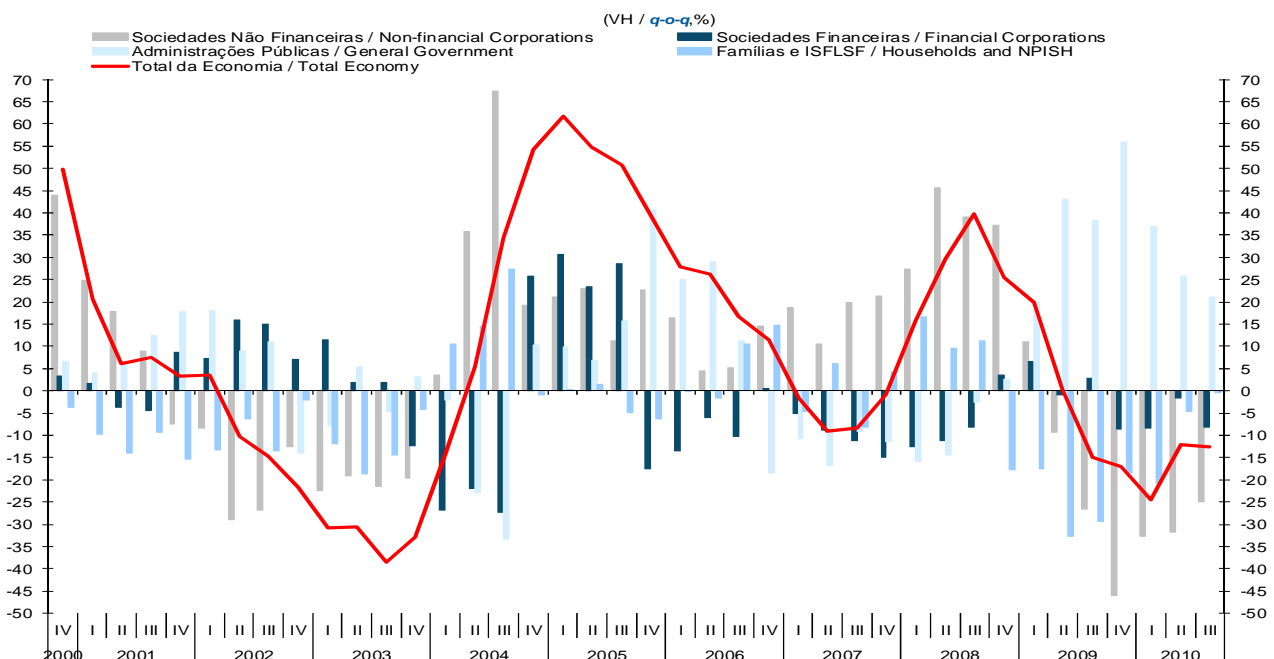
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias

Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

Gráfico / Graph 3.4.

#### Contributo dos Sectores Institucionais para a Variação Homóloga da Necessidade Líquida de Financiamento do Total da Economia

#### Institutional Sectors Contributions to Quarterly Change of Total Economy Net Borrowing



Fonte / Source: INE

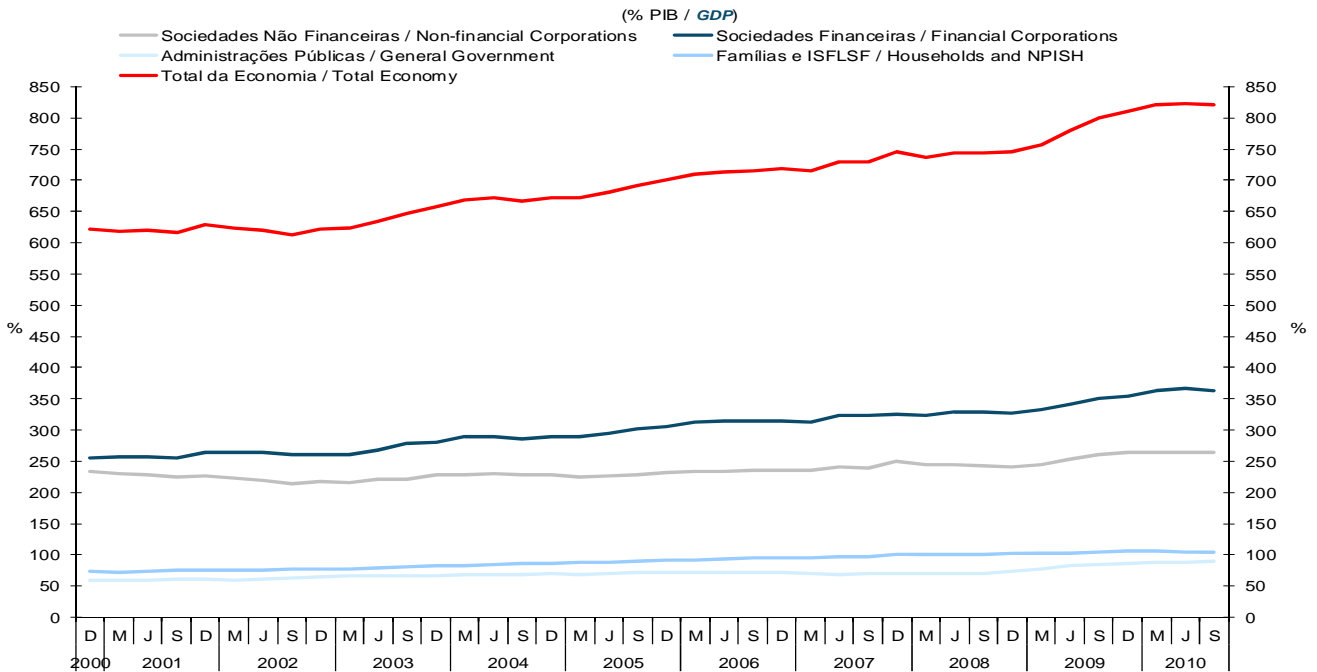
Nota: Valores positivos, aumentos da NLF; Valores negativos, redução da NLF. Dados não ajustados de sazonalidade.

Note: Positive values, increase in Net Borrowing; Negative values, decrease in Net Borrowing. Non seasonally adjusted data.

### 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

#### - Debt / *Debt*

Gráfico / *Graph* 3.5.  
Dívida Bruta, por sector institucional  
*Gross Debt, by institutional sector*

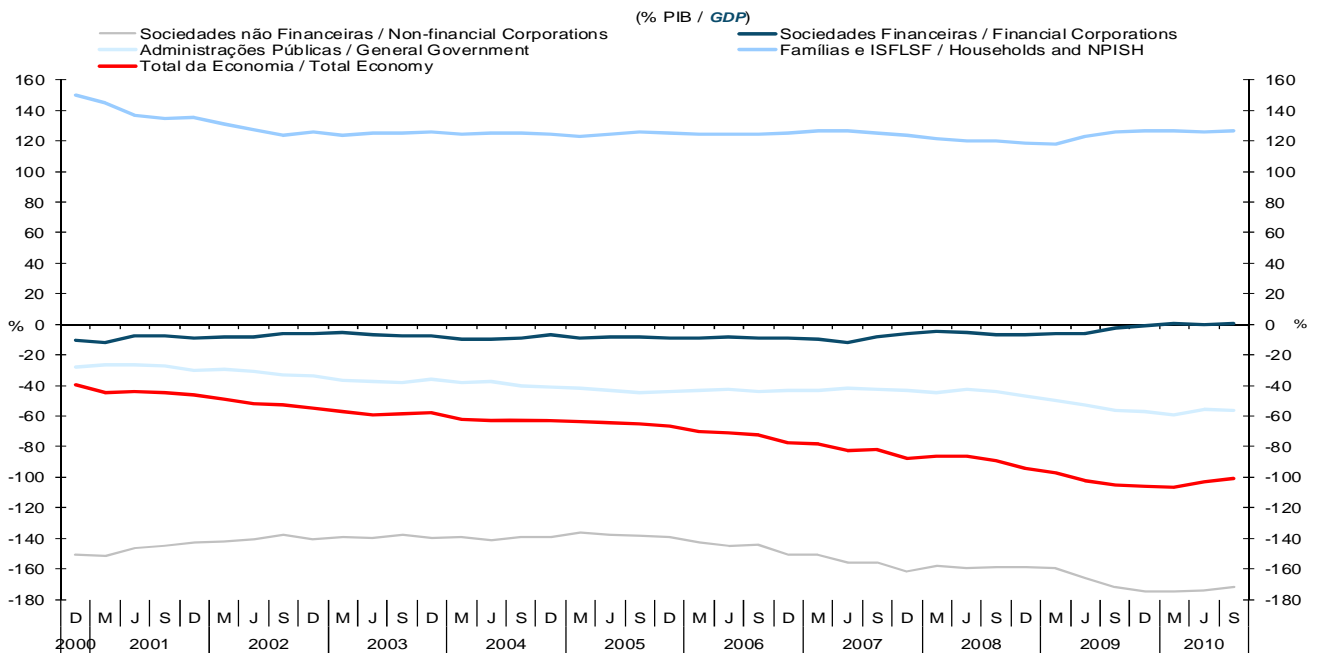


Fonte / *Source*: INE e BdP

Nota: Dívida Bruta inclui por todos os passivos

*Note: Gross debt includes all liabilities*

Gráfico / *Graph* 3.6.  
Património Financeiro Líquido, por sector institucional  
*Net Financial Wealth, by institutional sector*



Fonte / *Source*: BdP e INE

Nota: Património Financeiro Líquido = Activos Financeiros - Passivos Financeiros

*Note: Net Financial Wealth = Financial Assets - Financial Liabilities*

## 4. Ramos de Actividade / Industries

### - Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added

Quadro / Table 4.1.  
Crescimento Real do VAB por Ramos, preços constantes, variação homóloga (%)  
GVA Real Growth by Industries, constant prices, annual/quarterly change (%)

|   | peso, 2009 (%)<br>weight, 2009(%) | 2008 | 2009  | 3T09<br>3Q09 | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 |
|---|-----------------------------------|------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>       | 2,7                               | 4,7  | 0,9   | 0,0          | -1,0         | -1,6         | -2,0         | -2,0         |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Electricity, gas and water</i>                        | 3,3                               | 0,4  | 1,2   | 2,0          | 3,4          | 6,8          | 5,2          | 3,8          |
| Indústria<br><i>Industry</i>  | 13,1                              | -3,4 | -10,7 | -8,7         | -6,0         | 4,6          | 2,7          | 1,2          |
| Construção<br><i>Construction</i>   | 6,4                               | -4,0 | -9,2  | -8,0         | -10,1        | -5,0         | -4,0         | -2,9         |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>               | 18,7                              | 0,9  | -1,0  | -0,6         | 0,5          | 3,0          | 2,2          | 2,1          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                    | 8,4                               | 3,7  | -6,3  | -6,1         | -2,0         | 3,5          | 3,0          | 1,4          |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 16,5                              | 3,2  | 2,4   | 1,7          | 4,4          | 1,4          | 0,5          | 1,4          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>  | 30,9                              | 0,8  | 0,6   | 0,6          | 1,2          | 1,0          | 1,4          | 0,7          |
| Valor Acrescentado Bruto (const)<br><i>Gross Value Added (Real)</i>                   |                                   | 0,5  | -2,3  | -1,9         | -0,4         | 1,9          | 1,4          | 1,0          |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2006)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2006)

Quadro / Table 4.2.

### Contributos dos Ramos para o Crescimento Real do VAB, preços constantes, variação homóloga (%)

Industries Contribution to GVA Real Growth, constant prices, annual/quarterly change (%)

|   | Fonte<br>Source | 2008 | 2009 | 3T09<br>3Q09 | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 |
|---|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>       | INE             | 0,1  | 0,0  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | -0,1         | -0,1         |
| Energia, gás e saneamento*<br><i>Electricity, gas and water</i>                       | INE             | -0,5 | -1,5 | -1,2         | -0,8         | 0,6          | 0,4          | 0,2          |
| Indústria<br><i>Industry</i>  | INE             | 0,0  | 0,0  | 0,1          | 0,1          | 0,2          | 0,2          | 0,1          |
| Construção<br><i>Construction</i>   | INE             | -0,3 | -0,6 | -0,5         | -0,7         | -0,3         | -0,3         | -0,2         |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>               | INE             | 0,2  | -0,2 | -0,1         | 0,1          | 0,6          | 0,4          | 0,4          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                    | INE             | 0,3  | -0,5 | -0,5         | -0,2         | 0,3          | 0,2          | 0,1          |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE             | 0,5  | 0,4  | 0,3          | 0,7          | 0,2          | 0,1          | 0,2          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>  | INE             | 0,2  | 0,2  | 0,2          | 0,4          | 0,3          | 0,4          | 0,2          |
| Valor Acrescentado Bruto Total<br><i>Total Gross Value Added</i>                      | INE             | 0,5  | -2,3 | -1,9         | -0,4         | 1,9          | 1,4          | 1,0          |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2006)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2006)

## 4. Ramos de Actividade / Industries

### - Emprego / Employment

Quadro / Table 4.3.  
Evolução do Emprego por Ramos, variação homóloga (%)  
Employment Evolution by Industries, annual/quarterly change (%)

|   | peso, 2009 (%)<br>weight, 2009 (%) | 2009 | 2010 | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 |
|---|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>       | -89,1                              | -2,8 | -4,0 | 1,7          | 0,2          | -1,9         | -4,9         | -9,1         |
| Electricidade, gás e água*<br><i>Electricity, gas and water*</i>                      | -98,6                              | -9,9 | 0,0  | -12,8        | -7,9         | 3,6          | 4,4          | 0,7          |
| Indústria Transformadora<br><i>Industry</i>   | -83,4                              | -4,7 | -2,9 | -5,6         | -4,8         | -2,5         | -2,8         | -1,6         |
| Construção<br><i>Construction</i>   | -90,3                              | -8,9 | -4,6 | -9,2         | -7,0         | -6,9         | -2,6         | -1,6         |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>               | -79,3                              | -2,5 | -2,8 | -4,8         | -3,3         | -3,8         | -0,5         | -3,5         |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                    | -94,3                              | -0,3 | 4,6  | 0,0          | 6,7          | 1,6          | 1,8          | 8,4          |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | -91,4                              | -1,3 | 0,1  | -4,8         | -6,9         | -2,5         | 5,1          | 5,1          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>  | -73,5                              | 0,5  | 0,9  | 1,5          | 3,2          | 2,1          | -0,9         | -0,7         |
| Por memória:<br><i>Memo Items:</i>  |                                    |      |      |              |              |              |              |              |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>  |                                    | -2,8 | -1,5 | -3,0         | -1,8         | -1,7         | -1,1         | -1,5         |

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

\*Inclui Indústria Extractiva  
\*Includes Mining and Quarrying

NOTA: CAE Rev 3 com início em 2008  
NOTE: NACE Rev 3 starting in 2008

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

|   | Fonte<br>Source | 2009 | 2010 | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 |
|---|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>       | INE             | -0,3 | -0,4 | 0,2          | 0,0          | -0,2         | -0,6         | -1,1         |
| Electricidade, gás e água*<br><i>Electricity, gas and water*</i>                      | INE             | -0,1 | 0,0  | -0,2         | -0,1         | 0,0          | 0,1          | 0,0          |
| Indústria Transformadora<br><i>Industry</i>   | INE             | -0,8 | -0,5 | -0,9         | -0,8         | -0,4         | -0,5         | -0,3         |
| Construção<br><i>Construction</i>   | INE             | -1,0 | -0,5 | -1,0         | -0,7         | -0,7         | -0,3         | -0,2         |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>               | INE             | -0,5 | -0,6 | -1,0         | -0,6         | -1,0         | -0,2         | -0,7         |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                    | INE             | -0,2 | 0,0  | -0,1         | -0,1         | -0,2         | 0,0          | 0,3          |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE             | 0,0  | -0,3 | -0,5         | -0,6         | -0,4         | -0,2         | -0,1         |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>  | INE             | 0,5  | 0,5  | 0,8          | 1,2          | 0,9          | -0,1         | -0,1         |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>  | INE             | -2,8 | -1,5 | -3,0         | -1,8         | -1,7         | -1,1         | -1,5         |

\*Inclui Indústria Extractiva  
\*Includes Mining and Quarrying

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

## 4. Ramos de Actividade / Industries

### - Indústria / Industry

Gráfico / Graph 4.1.  
Índice de Volume de Negócios na Indústria  
Industrial Turnover Index

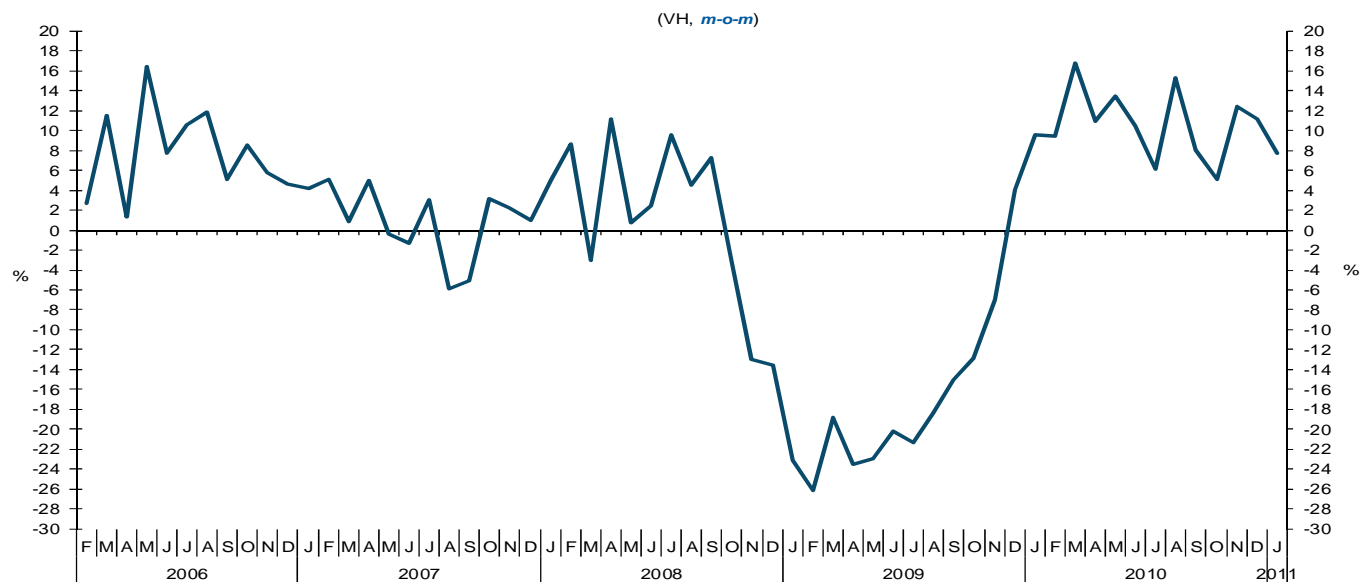
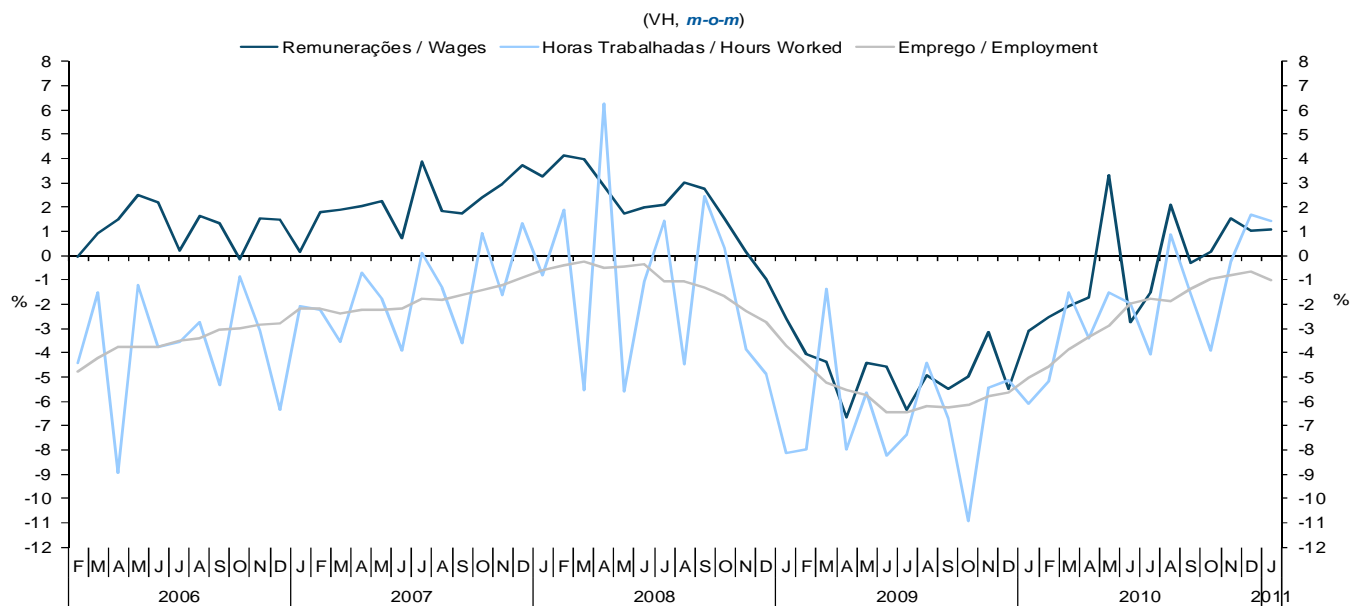


Gráfico / Graph 4.2.  
Índices de Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria  
Employment, Wages and Hours Worked Index



## 4. Ramos de Actividade / Industries

### - Indústria / Industry

Quadro / Table 4.5.  
Indicadores Sectoriais para a Indústria  
Industry Sectorial Indicators

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit          | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 | Dez-10<br>Dec-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Fev-11<br>Feb-11 |
|--|-----------------|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total<br>Industrial Production Index - Total   | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m     | -4,3         | 3,8          | 2,5          | -0,3         | 0,8          | 3,3              |                  |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria<br>Industrial Turnover Index   | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m     | -5,9         | 12,1         | 11,6         | 9,4          | 9,5          | 11,2             | 7,7              |                  |
| Mercado Nacional<br>Domestic Market  | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m     | -5,8         | 8,6          | 7,8          | 5,5          | 7,3          | 8,9              | 4,5              |                  |
| Mercado Externo<br>External Market   | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m     | -6,1         | 18,9         | 18,7         | 17,1         | 13,7         | 15,9             | 13,6             |                  |
| Índice de Novas Encomendas na Indústria<br>Industrial New Orders Index (Rev3)  | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m     | -13,1        | -6,3         | 10,4         | 10,2         | 24,7         | 15,2             |                  |                  |
| Mercado Nacional<br>Domestic Market  | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m     | -9,9         | -6,0         | 3,2          | -0,7         | 2,2          | 4,4              |                  |                  |
| Mercado Externo<br>External Market   | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m     | -16,2        | -6,6         | 17,5         | 22,0         | 47,5         | 26,5             |                  |                  |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)*<br>Industrial Confidence Indicator (s.a.)*                                      | Eurostat        | SRE-VE<br>q-o-q or m-o-m | -18,1        | -14,7        | -12,4        | -10,6        | -9,2         | -8,4             | -6,8             | -6,2             |
| Índice de Emprego na Indústria<br>Industrial Employment Index  | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m     | -5,9         | -4,5         | -2,7         | -1,7         | -0,8         | -0,7             |                  |                  |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs)<br>Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m     | -3,9         | 5,9          | 3,0          | -0,2         | 0,3          | 2,0              |                  |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Turnover Index                                | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m     | -6,7         | 10,7         | 10,5         | 7,9          | 8,5          | 11,5             | 10,1             |                  |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Survey  |                 |                          |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Confidence Indicator                          | INE             | SRE-VE<br>BEA-AV         | -17,4        | -14,4        | -12,9        | -8,7         | -12,4        | -13,0            | -10,6            | -8,3             |
| Carteira de Encomendas Global (tendência)<br>Global Order Books (tendency)   | INE             | SRE-VE<br>BEA-AV         | -31,3        | -22,1        | -14,8        | -24,3        | -8,7         |                  |                  |                  |

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

Note: \* New series of the Economic Sentiment Indicator from May 2010, following revision without backward projection methodology.

Quadro / Table 4.6.  
Índice de Produção Industrial por subsecções<sup>1</sup>, variação homóloga (%)  
Industrial Production Index by sections, annual/quarterly/monthly change (%)

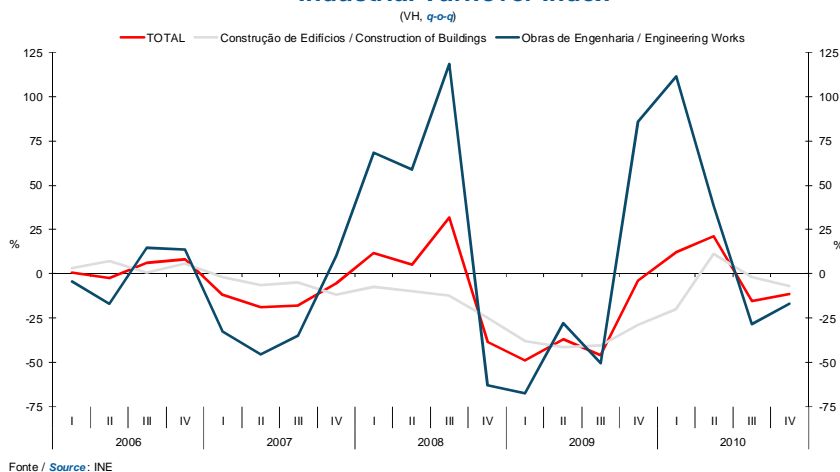
| CAE Rev3<br>NACE Rev 3  | Unidade<br>Unit      | 2010 | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 | Out-10<br>Oct-10 | Nov-10<br>Nov-10 | Dez-10<br>Dec-10 |
|---|----------------------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total)<br>Industrial Production Index (Total)  | VH<br>q-o-q or m-o-m | 1,7  | -4,3         | 3,8          | 2,5          | -0,3         | 0,8          | -2,0             | 0,9              | 3,3              |
| <b>B- Indústrias extractivas</b><br>B- Mining and Quarrying   | VH<br>q-o-q or m-o-m | -6,3 | -11,6        | -26,9        | 0,3          | 1,7          | 0,1          | -5,1             | -2,2             | 8,2              |
| 08- Outras Indústrias extractivas<br>08- Other Mining   | VH<br>q-o-q or m-o-m | -1,9 | -6,9         | 1,9          | 4,2          | -4,1         | -9,0         | -13,2            | -4,6             | -8,9             |
| <b>C- Indústrias transformadoras</b><br>C- Manufacturing  | VH<br>q-o-q or m-o-m | 2,2  | -3,9         | 5,9          | 3,0          | -0,2         | 0,3          | -1,7             | 0,6              | 2,0              |
| 10- Indústria alimentar<br>10- Food Industry  | VH<br>q-o-q or m-o-m | 2,3  | 4,1          | 6,7          | -1,3         | 2,1          | 2,0          | 2,0              | 5,5              | -1,4             |
| 13- Indústria têxtil<br>13- Textile Industry  | VH<br>q-o-q or m-o-m | 2,1  | 3,5          | 3,4          | 3,6          | -0,5         | 2,4          | 1,9              | 3,0              | 2,2              |
| 14- Indústria do Vestuário<br>14- Clothing Industry   | VH<br>q-o-q or m-o-m | 0,4  | -2,2         | -3,5         | 6,8          | -0,4         | -0,6         | -8,0             | 5,7              | 0,8              |
| 15- Indústria do couro e dos produtos de couro<br>15- Leather and leather-made products industry  | VH<br>q-o-q or m-o-m | 2,3  | -9,7         | 0,8          | 5,5          | -6,0         | 8,7          | 7,6              | 11,5             | 7,2              |
| 16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras<br>16- Wood and cork industries   | VH<br>q-o-q or m-o-m | 0,2  | -4,6         | 3,6          | 5,4          | -10,0        | 2,9          | 0,9              | 7,2              | 0,6              |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão<br>17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH<br>q-o-q or m-o-m | 3,4  | 8,2          | 2,6          | 8,4          | 1,5          | 1,4          | 1,3              | 0,0              | 2,9              |
| 19- Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e combustível nuclear<br>19- Fabrication of coke, refined oil-bearing products e nuclear fuel          | VH<br>q-o-q or m-o-m | 9,8  | 5,0          | 85,2         | 1,3          | -1,7         | -11,1        | -23,0            | -15,5            | 9,6              |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais<br>20- Fabrication of chemical products and synthetic or artificial fibres            | VH<br>q-o-q or m-o-m | 18,1 | 7,7          | 24,9         | 21,8         | 18,4         | 8,1          | 8,5              | 7,7              | 8,0              |
| 22- Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas<br>22- Fabrication of rubber and plastic matters products   | VH<br>q-o-q or m-o-m | 9,7  | 36,9         | 19,4         | 8,1          | 3,6          | 8,5          | -0,5             | 7,6              | 19,1             |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos<br>23- Fabrication of other mineral non-metallic products  | VH<br>q-o-q or m-o-m | -1,9 | -7,9         | -3,5         | -2,1         | -0,9         | -1,0         | 6,7              | -4,3             | -5,3             |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos<br>24- Base metallurgical industries and metallic products  | VH<br>q-o-q or m-o-m | 12,5 | 17,7         | 35,9         | 28,8         | -8,4         | 5,8          | -1,6             | 4,1              | 15,2             |
| 27- Fabricação de equipamento eléctrico<br>27- Fabrication of electric and optical equipment  | VH<br>q-o-q or m-o-m | -0,9 | 0,8          | 7,9          | -1,3         | -2,7         | -6,9         | -7,1             | -3,0             | -10,2            |
| 29 - Fabricação de veículos automóveis e seus componentes<br>29- Fabrication of transportation material   | VH<br>q-o-q or m-o-m | 2,6  | -41,0        | 10,5         | 6,6          | 2,8          | -10,5        | -22,4            | -22,8            | 13,8             |
| <b>D- Produção e distribuição de electricidade, gás e água</b><br>D- Production and Distribution of electricity, gas and water                                  | VH<br>q-o-q or m-o-m | 0,5  | -5,5         | -0,3         | 0,5          | -1,5         | 3,3          | -2,8             | 3,6              | 9,3              |
| 35- Produção e distribuição de electricidade, gás e água<br>35- Production and Distribution of electricity, gas and water                                       | VH<br>q-o-q or m-o-m | 0,5  | -5,5         | -0,3         | 0,5          | -1,5         | 3,3          | -2,8             | 3,6              | 9,3              |

Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Actividade / Industries

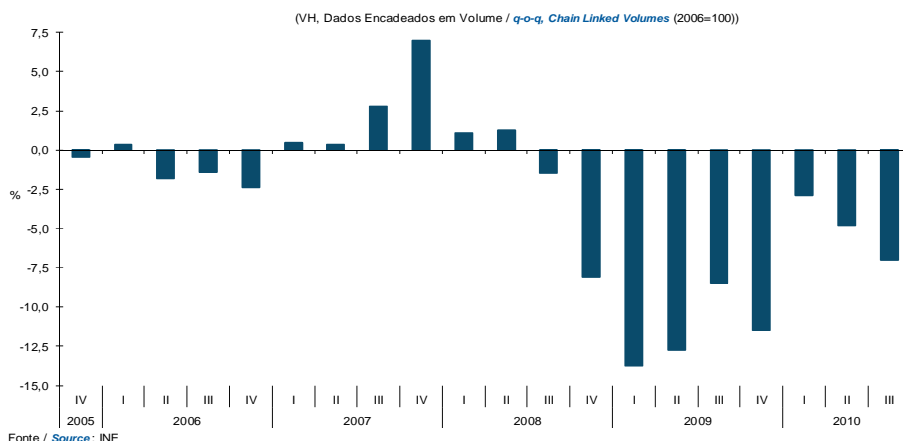
### - Construção / Construction

Gráfico / Graph 4.3.  
Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas  
Industrial Turnover Index



Fonte / Source: INE

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



Fonte / Source: INE

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

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit           | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 | Dez-10<br>Dec-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Fev-11<br>Feb-11 |
|--|-----------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas<br>Construction and Public Works Production Index                      | INE             | VH/VM3M<br>q-o-q or m-o-m | -9,1         | -8,3         | -7,9         | -8,2         | -9,7         | -9,7             |                  |                  |
| Vendas de cimento **<br>Sales of cement (1)  | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m      | -15,6        | -9,3         | -6,1         | -4,7         | -8,0         | -0,7             |                  |                  |
| Licenciamento de obras<br>Permits Issued   | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m      | -15,3        | -10,0        | -9,9         | -13,0        |              |                  |                  |                  |
| Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works New Orders Index              | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m      | -4,0         | 12,3         | 21,4         | -15,4        | -11,1        | :                | :                | :                |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs)*<br>Industrial Confidence Indicator (s.a.)*                                   | C.E.            | SRE-VE<br>BEA-VA          | -46,4        | -45,2        | -51,1        | -46,2        | -50,2        | -48,6            | -55,5            | -52,2            |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Indicator                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA          | -36,5        | -41,0        | -40,5        | -40,5        | -46,6        | -47,6            | -49,8            | -51,4            |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)<br>Order Books (total sector)  | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA          | -51,1        | -57,4        | -61,1        | -55,1        | -61,2        | -61,9            | -66,5            | -65,6            |
| Perspectiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Employment expectations - next 3 months (total sector) | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA          | -21,8        | -24,7        | -19,9        | -25,8        | -31,9        | -33,3            | -33,1            | -37,1            |
| Apreciação da actividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Activity appraisal - last 3 months (total sector)   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA          | -17,7        | -26,1        | -27,5        | -24,8        | -27,6        | -29,7            | -34,3            | -34,3            |
| Perspectiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Price Expectations - next 3 months (total sector)       | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA          | -18,2        | -19,2        | -16,6        | -17,7        | -20,8        | -20,4            | -20,3            | -20,7            |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Employment Index                       | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m      | -8,2         | -8,1         | -7,2         | -7,4         | -8,2         | -8,6             |                  |                  |

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

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

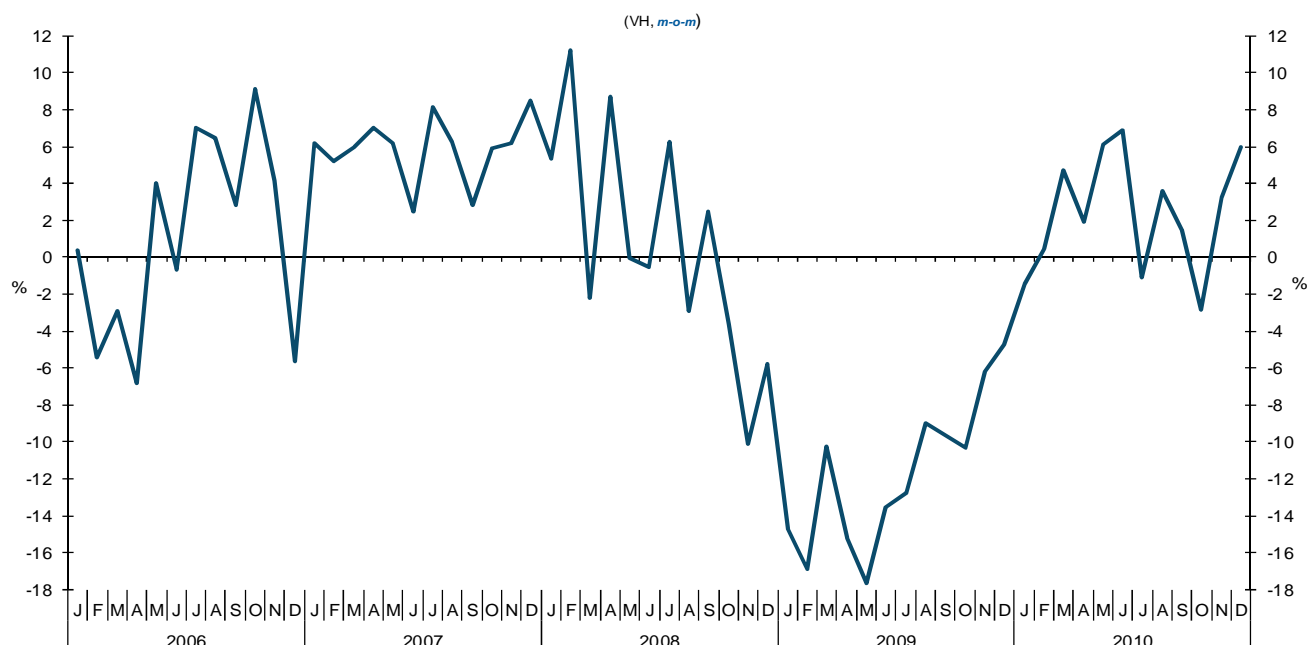
Note: \* New series of the Economic Sentiment Indicator from May 2010, following revision without backward projection methodology.

\*\* National Firms' cement sales on the domestic market excluding cement imports.

## 4. Ramos de Actividade / Industries

### - Serviços e Comércio / Services and Trade

Gráfico / Graph 4.5.  
Índice de Volume de Negócios nos Serviços  
Services Turnover Index



Fonte / Source: INE

Quadro / Table 4.8.  
Indicadores Sectoriais para os Serviços e Comércio  
Construction Sectoral Indicators

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                  | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 | Dez-10<br>Dec-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Fev-11<br>Feb-11 |
|---|-----------------|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços<br>Turnover Index in Services                                   | INE             | VH, M3M<br>q-o-q or m-o-m, 3-MMA | -7,1         | 1,4          | 5,0          | 1,2          | 2,1          | 2,1              |                  |                  |
| Volume de vendas - tendência actual (vcs)<br>Sales Volume - current tendency (s.a.)                       | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | -5,9         | -0,2         | -3,4         | -3,9         | -8,2         | -12,9            | -5,6             | -7,5             |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)<br>Services Confidence Indicator (s.a.)                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | -9,5         | -6,6         | -8,7         | -9,8         | -10,5        | -10,9            | -13,4            | -7,0             |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)<br>Order Books - last 3 months (s.a.)                      | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | -11,9        | -8,3         | -7,5         | -11,7        | -9,2         | -10,0            | -19,7            | -6,7             |
| Actividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)<br>Firm's Activity - last 3 months (s.a.)                   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | -19,9        | -16,0        | -17,7        | -17,2        | -18,0        | -18,3            | -15,6            | -12,2            |
| Perspectivas da procura-próximos 3 meses (vcs)<br>Demand Expectations - next 3 months (s.a.)              | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | 3,3          | 4,7          | -0,9         | -0,6         | -4,2         | -4,4             | -4,9             | -2,1             |
| Índice de Emprego nos Serviços<br>Services Employment Index   | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m             | -3,2         | -1,8         | -0,6         | -0,3         | -0,1         | -228,9           | -199,2           | -177,0           |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses)<br>Trade Sales (volume) - last 3 months                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | -18,5        | -20,3        | -11,0        | -6,0         | -15,5        | 93,6             |                  |                  |
| Indicador de confiança no Comércio<br>Trade Confidence Indicator  | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | -6,5         | -5,5         | -2,2         | -3,4         | -8,9         | -19,6            | -20,7            | -14,0            |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)<br>Real Trade Turnover Index (1)                         | INE             | VH, M3M<br>q-o-q or m-o-m, 3-MMA | -0,2         | 0,8          | 0,3          | -0,6         | -2,4         | -2,4             | -3,8             |                  |
| Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2)<br>Retail Sales (volume) (2)                                   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | -12,9        | -16,6        | -9,4         | -3,0         | -16,1        | -13,9            | 12,0             | -15,6            |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho<br>Retail Trade Confidence Indicator                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | -5,7         | -4,9         | -1,7         | -1,8         | -10,9        | -12,8            | -3,5             | -9,7             |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3)<br>Retail Trade Employment Index (Rev3)                | INE             | VH<br>q-o-q or m-o-m             | -3,0         | -0,6         | -0,1         | -0,2         | -0,2         | -0,4             |                  |                  |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses<br>Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | -24,0        | -23,9        | -12,5        | -9,0         | -14,9        | -20,2            | -17,4            | -29,9            |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses<br>Placing orders - next 3 months                            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | -16,2        | -10,8        | -10,7        | -15,5        | -22,0        | -28,6            | -19,9            | -16,6            |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso<br>Wholesale Trade Confidence Indicator                     | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA                 | -7,2         | -6,0         | -2,7         | -4,9         | -7,0         | -9,4             | -8,5             | -11,6            |

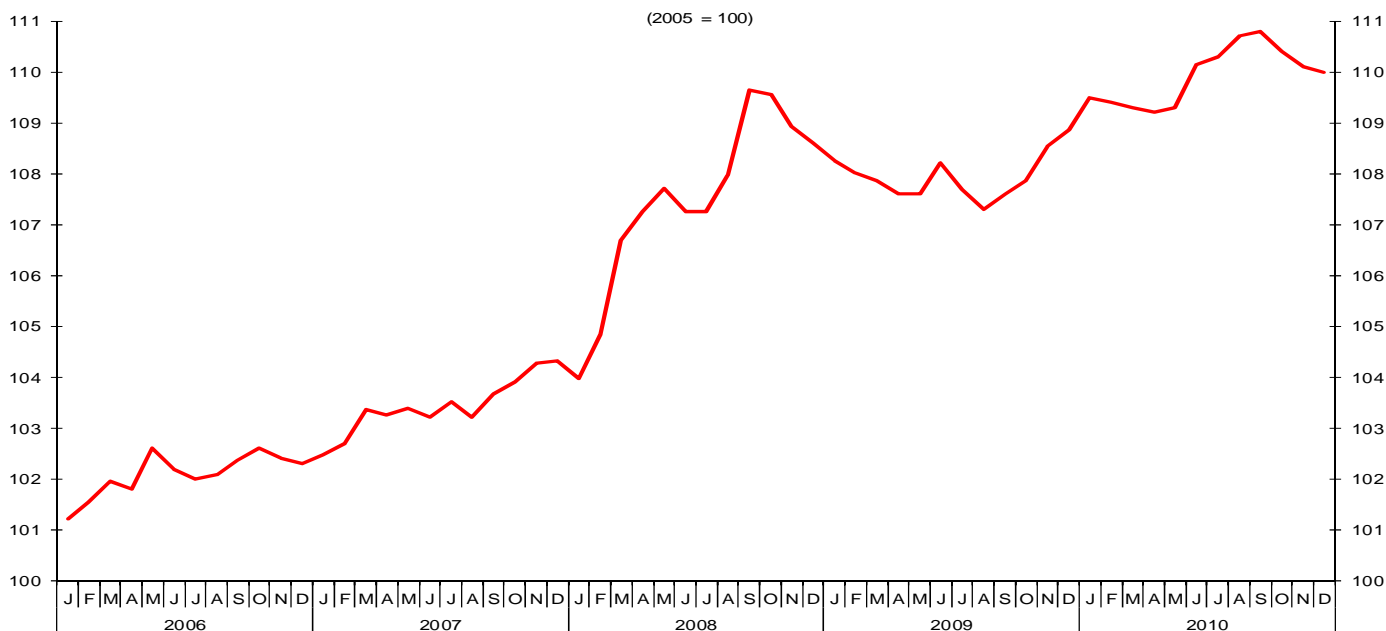
(1) Valor deflacionado e corrigido de sazonalidade e dias úteis  
(1) deflated and adjusted for season and working days

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

## 4. Ramos de Actividade / Industries

### - Imobiliário / Real State

Gráfico / Graph 4.6.  
Índice Confidencial Imobiliário  
Confidential Imobiliário Index



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

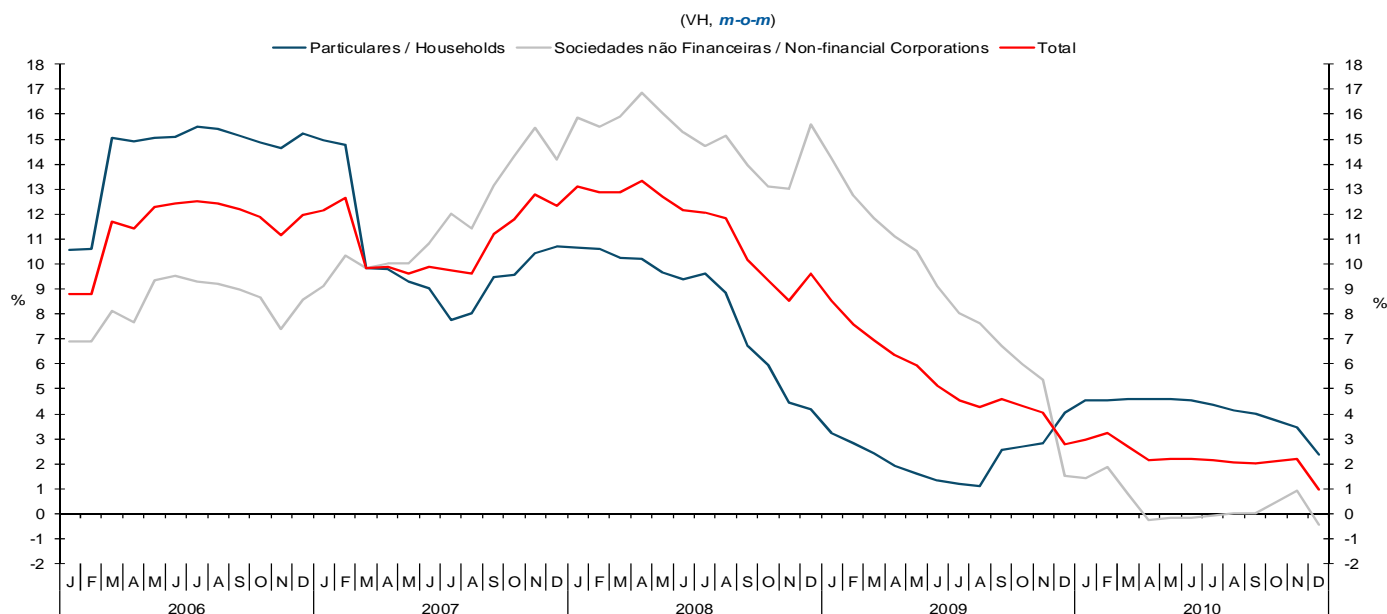
| Indicadores Avançados para o Imobiliário<br>Real State Advanced Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit      | 4T09<br>4Q09 | 1T10<br>1Q10 | 2T10<br>2Q10 | 3T10<br>3Q10 | 4T10<br>4Q10 | Out-10<br>Oct-10 | Nov-10<br>Nov-10 | Dez-10<br>Dec-10 | Jan-11<br>Jan-11 | Fev-11<br>Feb-11 |
|---|-----------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking Evaluation Index  | GEE-INE         | Base 2009=100        | 101,3        | 102,6        | 102,3        | 100,7        | 99,0         | 99,1             | 99,0             | 99,0             | 99,1             |                  |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking evaluation Value   | INE             | Euros/m2             | 1.157        | 1.172        | 1.169        | 1.151        | 1.132        | 1.133            | 1.131            | 1.131            | 1.133            |                  |
| Índice Confidencial Imobiliário - Novo<br>Real State Confidential Index - New   | CI              | 2005=100             | 112,4        | 112,7        | 113,0        | 114,2        | 113,6        | 114,0            | 113,5            | 113,4            |                  |                  |
| Índice Confidencial Imobiliário - Usado<br>Real State Confidential Index - Secondhand   | CI              | 2005=100             | 105,7        | 107,1        | 107,1        | 108,1        | 107,8        | 107,9            | 107,8            | 107,6            |                  |                  |
| Crédito à Habitação:<br>Housing Credit:   |                 |                      |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Valor Médio do Capital em Dívida<br>In Debt Capital Average Value   | INE             | Euros                | 55.895       | 56.117       | 56.407       | 56.673       | 56.826       | 56.777           | 56.841           | 56.861           | 56.898           |                  |
| Valor Médio da Prestação Vencida<br>Due Capital Average Value   | INE             | Euros                | 256          | 251          | 250          | 252          | 257          | 255              | 257              | 259              | 261              |                  |
| Valor Médio do Capital Amortizado<br>Depreciation Capital Average Value   | INE             | Euros                | 159          | 164          | 165          | 165          | 163          | 164              | 163              | 163              | 162              |                  |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts.  | INE             | %                    | 2,1          | 1,9          | 1,8          | 1,8          | 2,0          | 1,9              | 2,0              | 2,0              | 2,1              |                  |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.   | INE             | %                    | 2,2          | 2,0          | 2,0          | 2,2          | 2,7          | 2,5              | 2,7              | 2,8              | 3,0              |                  |
| Euribor a 6 meses<br>Euribor (6 month)  | Euribor         | %                    | 1,002        | 0,965        | 0,983        | 1,130        | 1,248        | 1,224            | 1,269            | 1,251            | 1,254            | 1,352            |
| Euribor a 3 meses<br>Euribor (3 month)  | BCE<br>ECB      | %                    | 0,723        | 0,660        | 0,687        | 0,877        | 1,020        | 1,000            | 1,040            | 1,020            | 1,020            |                  |
| Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul. Habitação<br>Housing Loans other Monetary Financial Institutions Private Individual  | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m | 3,8          | 5,4          | 5,5          | 5,2          | 4,3          | 4,8              | 4,6              | 3,5              |                  |                  |
| Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul. Habitação - Cobrança Duvidosa<br>Housing Loans other Monetary Financial Institutions Private Individual - non-performing loans | BP              | VH<br>q-o-q or m-o-m | 20,4         | 14,9         | 10,1         | 6,3          | 3,2          | 3,4              | 2,9              | 3,3              |                  |                  |
| Emp. a Part. Hab. Cobrança Duvidosa / Emp.a Part. Habitação<br>Non-performing Housing Loans to private individual/Housing Loans to private individuals                        | BP              | %                    | 1,75         | 1,72         | 1,73         | 1,73         | 1,73         | 1,73             | 1,75             | 1,70             |                  |                  |

## 4. Ramos de Actividade / Industries

### - Crédito às Empresas e Particulares / Corporations and Households Credit

Gráfico / Graph 4.7.

#### Empréstimos das Outras Instituições Financeiras Monetárias, posições de fim-de-período Other Monetary Financial Institutions Loans, stocks



Quadro / Table 4.10.

#### Indicadores Sectoriais de Empréstimos de Outras Instituições Financeiras Monetárias a Sociedades não Financeiras, saldos de fim de período Other Monetary Financial Institutions Loans Sectoral Indicators, stocks

| Sector de Actividade<br>Activity Sectors  | Unidade<br>Unit                    | 2009       | 2009       | 2010       | 2010        | 2010       | 2010       | 2010       | 2010       | 2010       | 2010       | 2010       |             |
|---|------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
|   |                                    | III        | IV         | I          | II          | III        | IV         | J          | A          | S          | O          | N          | D           |
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura<br>Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry   | VH<br>q-o-q or m-o-m               | 10,9       | 6,8        | 6,8        | 6,1         | 7,3        | 6,9        | 7,6        | 7,4        | 6,9        | 7,3        | 7,3        | 6,1         |
| Indústrias extractivas<br>Mining and Quarrying  | VH<br>q-o-q or m-o-m               | 10,7       | 6,3        | -2,1       | -6,8        | -4,0       | -3,1       | -4,7       | -5,9       | -1,5       | -2,2       | -2,8       | -4,4        |
| Indústrias transformadoras<br>Manufacturing   | VH<br>q-o-q or m-o-m               | 12,5       | 7,9        | 1,7        | 0,1         | 0,9        | -0,5       | 0,8        | 0,8        | 1,0        | 0,9        | 0,6        | -3,0        |
| Electricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição<br>Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation | VH<br>q-o-q or m-o-m               | 30,4       | 18,7       | 12,3       | 8,6         | 6,5        | 8,1        | 5,6        | 6,2        | 7,6        | 7,5        | 6,5        | 10,3        |
| Construção<br>Construction  | VH<br>q-o-q or m-o-m               | 3,9        | 2,2        | -2,6       | -6,3        | -6,7       | -6,5       | -7,1       | -6,1       | -6,7       | -6,3       | -5,8       | -7,5        |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motocicletas<br>Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles  | VH<br>q-o-q or m-o-m               | -0,3       | -1,3       | -0,6       | -1,4        | -0,1       | 0,1        | -0,3       | -0,7       | 0,7        | 0,4        | 0,9        | -1,1        |
| Transporte, armazenagem e comunicações<br>Transports, Storage and Communications  | VH<br>q-o-q or m-o-m               | 16,3       | 11,6       | 8,1        | 7,1         | 5,9        | 10,8       | 6,7        | 5,4        | 5,5        | 9,9        | 9,6        | 12,9        |
| Alojamento e restauração (restaurantes e similares)<br>Restaurants and Hotels   | VH<br>q-o-q or m-o-m               | 19,9       | 16,0       | 11,9       | 11,5        | 10,2       | 9,2        | 10,5       | 9,7        | 10,2       | 9,6        | 10,3       | 7,6         |
| Actividades de informação e de comunicação<br>Information and Communication activities  | VH<br>q-o-q or m-o-m               | 18,7       | 14,1       | 14,5       | 14,2        | 14,2       | 15,9       | 13,3       | 13,5       | 15,7       | 14,2       | 18,3       | 15,2        |
| Actividades das sociedades gestoras de participações sociais não financeiras<br>Financial Activities  | VH<br>q-o-q or m-o-m               | 5,8        | 2,9        | 1,7        | 7,1         | 8,8        | 8,2        | 7,7        | 7,3        | 11,3       | 11,9       | 9,3        | 3,3         |
| Actividades imobiliárias<br>Real Estate   | VH<br>q-o-q or m-o-m               | 5,2        | 3,5        | 1,8        | -1,4        | -2,6       | -4,3       | -1,6       | -2,1       | -4,0       | -4,4       | -4,3       | -4,3        |
| Actividades de consultoria, técnicas e administrativas, Educação, saúde e outras actividades de serviços sociais e pessoais<br>Financial Activities, Education, Health and other activities of social services                                  | VH<br>q-o-q or m-o-m               | 5,5        | 2,0        | -4,1       | -5,0        | -1,2       | -2,9       | -0,2       | -0,5       | -3,0       | -3,5       | -2,2       | -2,9        |
| <b>Total</b>  | <b>VH</b><br><b>q-o-q or m-o-m</b> | <b>7,4</b> | <b>4,6</b> | <b>1,2</b> | <b>-0,2</b> | <b>0,2</b> | <b>0,1</b> | <b>0,3</b> | <b>0,2</b> | <b>0,2</b> | <b>0,5</b> | <b>0,6</b> | <b>-0,9</b> |

Fonte / Source: Banco de Portugal  
Nota: Não inclui crédito titulado  
Note: Securities not-included