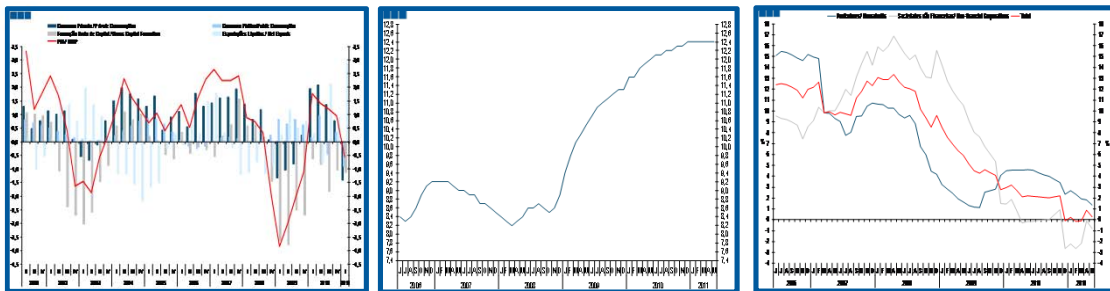


Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

Nº 30/2011 - 29 de Julho de 2011

Nº 30/2011 - July, 29, 2011



Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

Nº 30/2011 - 29 de Julho de 2011

Nº 30/2011 - July, 29, 2011

Índice Temático / *Thematic Index*

| | Página / <i>Page</i> |
|--|----------------------|
| 1. Conjuntura Internacional / <i>International Economic Situation</i> | |
| Previsões de crescimento económico / <i>Economic growth forecasts</i> | 6 |
| Revisão das previsões para a economia mundial / <i>World economy forecasts revision</i> | 7 |
| Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro e comércio mundial / <i>Advanced indicators for EU27 and Euro Area and World Trade</i> | 8-9 |
| Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i> | 10 |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i> | 10 |
| China, Zona Euro e UE27 / <i>China, Euro Area and EU27</i> | 11 |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i> | 12 |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i> | 13 |
| Evolução do preço do petróleo / <i>Oil price evolution</i> | 14 |
| 2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i> | |
| Previsões macroeconómicas / <i>Macroeconomic forecasts</i> | 15 |
| Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i> | 16-17 |
| Indicadores avançados de actividade económica / <i>Economic activity leading indicators</i> | 18 |
| Emprego / <i>Employment</i> | 19 |
| Consumo / <i>Consumption</i> | 20 |
| Formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation</i> | 21 |
| Relações com o exterior / <i>Foreign relations</i> | 22-25 |
| 3. Sectores Institucionais / <i>Institutional Sectors</i> | |
| Poupança / <i>Saving</i> | 26 |
| Investimento / <i>Investment</i> | 26 |
| Capacidade/necessidade líquida de financiamento / <i>Net lending/Net borrowing</i> | 27 |
| Dívida / <i>Debt</i> | 28 |
| 4. Ramos de Actividade / <i>Industries</i> | |
| Valor acrescentado bruto / <i>Gross value added</i> | 29 |
| Emprego / <i>Employment</i> | 30 |
| Indústria / <i>Industry</i> | 31-32 |
| Construção / <i>Construction</i> | 33 |
| Serviços e comércio / <i>Services and trade</i> | 34 |
| Imobiliário / <i>Real estate</i> | 35 |
| Crédito às empresas e particulares / <i>Corporations and households credit</i> | 36 |

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

Nº 30/2011 - 29 de Julho de 2011

Nº 30/2011 - July, 29, 2011

Índice de Quadros / *Tables Index*

| | Página / <i>Page</i> |
|---|----------------------|
| 1. Conjuntura Internacional / <i>International Economic Situation</i> | |
| 1.1. Previsões de crescimento da economia mundial / <i>World growth forecasts</i> | 6 |
| 1.2. Revisão das previsões para a economia mundial / <i>World economy forecasts revision</i> | 7 |
| 1.3. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro / <i>Advanced indicators for EU27 and Euro Area</i> | 8 |
| 1.4. Comércio mundial / <i>World trade</i> | 9 |
| 1.5. Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i> | 10 |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i> | 10 |
| China, Zona Euro e UE27 / <i>China, Euro Area and EU27</i> | 11 |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i> | 12 |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i> | 13 |
| 1.6. Evolução do preço relativo de importação do petróleo / <i>Oil import relative price</i> | 14 |
| 2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i> | |
| 2.1. Previsões para a economia portuguesa / <i>Forecasts for the portuguese economy</i> | 15 |
| 2.2. Evolução das estimativas do PIB / <i>GDP estimates evolution</i> | 17 |
| 2.3. Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i> | 17 |
| 2.4. Indicadores avançados de actividade geral / <i>General activity leading indicators</i> | 18 |
| 2.5. Mercado de trabalho / <i>Labour market</i> | 19 |
| 2.6. Indicadores avançados do consumo privado / <i>Private consumption leading indicators</i> | 20 |
| 2.7. Indicadores avançados de investimento / <i>Investment leading indicators</i> | 21 |
| 2.8. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa / <i>Goods and services balance and foreign demand leading indicators</i> | 23 |
| 4. Ramos de Actividade / <i>Industries</i> | |
| 4.1. Crescimento real do VAB por ramos / <i>GVA real growth by industries</i> | 29 |
| 4.2. Contributos dos ramos para o crescimento real do VAB / <i>Industries contribution to GVA real growth</i> | 29 |
| 4.3. Evolução do emprego por ramos / <i>Employment evolution by industries</i> | 30 |
| 4.4. Contributos dos ramos para a evolução do emprego / <i>Industries contribution to employment</i> | 30 |
| 4.5. Indicadores sectoriais para a indústria / <i>Industry sectoral indicators</i> | 32 |
| 4.6. Índice de produção industrial por subsecções / <i>Industrial production index by sections</i> | 32 |
| 4.7. Indicadores sectoriais para a construção / <i>Construction sectoral indicators</i> | 33 |
| 4.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio / <i>Services and Trade sectoral indicators</i> | 34 |
| 4.9. Indicadores avançados para o sector imobiliário / <i>Real estate sectoral indicators</i> | 35 |
| 4.10. Indicadores sectoriais de empréstimos de outras instituições financeiras / <i>Other monetary financial institutions loans sectoral indicators</i> | 36 |

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

Nº 30/2011 - 29 de Julho de 2011

Nº 30/2011 - July, 29, 2011

Índice de Gráficos / *Graphs Index*

| | Página / <i>Page</i> |
|---|----------------------|
| 1. Conjuntura Internacional / <i>International Economic Situation</i> | |
| 1.1. Evolução do preço relativo do petróleo / <i>Relative oil price</i> | 14 |
| 2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i> | |
| 2.1. Contributos (p.p.) para a variação homóloga real do PIB (%) / <i>Contributions (p.p.) to GDP real growth (%)</i> | 16 |
| 2.2. Produto interno bruto, rendimento nacional bruto, rendimento disponível bruto / <i>GDP, gross national income, gross disposable income</i> | 16 |
| 2.3. Poupança bruta, formação bruta de capital e necessidade líquida de financiamento / <i>Gross saving, gross capital formation, net borrowing</i> | 16 |
| 2.4. Indicador coincidente mensal e indicador de actividade económica / <i>Monthly coincident indicator and economic activity indicator</i> | 18 |
| 2.5. Indicador de clima económico / <i>Economic climate indicator</i> | 18 |
| 2.6. Taxa de desemprego / <i>Unemployment rate</i> | 19 |
| 2.7. Emprego total / <i>Total employment</i> | 19 |
| 2.8. Indicador coincidente consumo privado / <i>Private consumption coincident indicator</i> | 20 |
| 2.9. Indicador de confiança dos consumidores / <i>Consumer confidence indicator</i> | 20 |
| 2.10. Indicador de formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation indicator</i> | 21 |
| 2.11. Formação bruta de capital fixo, total / <i>Gross fixed capital formation, total</i> | 21 |
| 2.12. Evolução trimestral da balança de bens e serviços / <i>Balance of goods and services quarterly evolution</i> | 22 |
| 2.13. Evolução da balança de bens e serviços - Últimos 12 meses / <i>Balance of goods and services - last 12 months</i> | 22 |
| 2.14. Balança corrente / <i>Current account</i> | 24 |
| 2.15. Balança corrente e de capital / <i>Current and capital account</i> | 24 |
| 2.16. Evolução do investimento directo estrangeiro / <i>Foreign direct investment</i> | 25 |
| 2.17. Balança tecnológica / <i>Technological account</i> | 25 |
| 2.18. Saídas de produtos industriais transformados por grau de intensidade tecnológica / <i>Manufacturing exports by technological intensity</i> | 25 |

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

Nº 30/2011 - 29 de Julho de 2011

Nº 30/2011 - July, 29, 2011

Índice de Gráficos / *Charts Index*

3. Sectores Institucionais / *Institutional Sectors*

Página / *Page*

| | |
|---|----|
| 3.1. Poupança bruta, por sector institucional / <i>Gross saving, by institutional sector</i> | 26 |
| 3.2. Investimento bruto, por sector institucional / <i>Gross investment, by institutional sector</i> | 26 |
| 3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional / <i>Net lending/net borrowing, by institutional sector</i> | 27 |
| 3.4. Contributo dos sectores institucionais para a variação homóloga da necessidade líquida de financiamento do total da economia / <i>Institutional sectors contributions to anual change of total economy net borrowing</i> | 27 |
| 3.5. Dívida bruta, por sector institucional / <i>Gross debt, by institutional sector</i> | 28 |
| 3.6. Património financeiro líquido, por sector institucional / <i>Net financial wealth, by institutional sector</i> | 28 |

4. Ramos de Actividade / *Industries*

| | |
|--|----|
| 4.1. Índice de volume de negócios na indústria / <i>Industrial turnover index</i> | 31 |
| 4.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na indústria / <i>Employment, wages and hours worked indexes in industry</i> | 31 |
| 4.3. Índice de novas encomendas na construção e obras públicas / <i>Construction and public works new orders Index</i> | 33 |
| 4.4. Formação bruta de capital fixo, construção / <i>Gross fixed capital formation, construction</i> | 33 |
| 4.5. Índice de volume de negócios nos serviços / <i>Services turnover index</i> | 34 |
| 4.6. Índice confidencial imobiliário / <i>Confidential Real Estate index</i> | 35 |
| 4.7. Empréstimos das outras instituições monetárias, saldos de fim de período / <i>Other monetary financial institutions loans, stocks</i> | 36 |

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 | | | |
|---|--------------------|---------------------|---------------------|------------------|--------------------|---------------------|---------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------|--------------------|--------------------|----------|
| | OCDE OECD | FMI IMF | CE EC | BM WB | OCDE OECD | FMI IMF | CE EC | BM WB | OCDE OECD | FMI IMF | CE EC | BM WB | OCDE OECD | FMI IMF | CE EC | BM WB | OCDE OECD | FMI IMF | CE EC | BM WB |
| | Mai-11 May-11 | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 | Mai-11 May-11 | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 | Mai-11 May-11 | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 | - | Out-10 Oct-10 | - | Jun-11 Jun-11 | - | Out-10 Oct-10 | - | - |
| MUNDO <i>WORLD</i> | - | 5,1* | 4,9 | 3,8 | - | 4,3* | 4,0 | 3,2 | - | 4,5* | 4,1 | 3,6 | - | - | - | 3,6 | - | - | - | - |
| OCDE <i>OECD</i> | 2,9 | - | - | 2,6 | 2,3 | - | - | 2,1 | 2,8 | - | - | 2,6 | - | - | - | 2,5 | - | - | - | - |
| UE-27 <i>EU-27</i> | - | 1,8* | 1,8 | - | - | 2,0* | 1,8 | - | - | 2,1* | 1,9 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ZONA EURO <i>EURO AREA</i> | 1,7 | 1,8 ^(a) | 1,8 | 1,7 | 2,0 | 2,0 ^(a) | 1,6 | 1,7 | 2,0 | 1,7 ^(a) | 1,8 | 1,8 | - | - | - | 1,9 | - | - | - | - |
| ESPAÑA <i>SPAIN</i> | -0,1 | -0,1* | -0,1 | - | 0,9 | 0,8* | 0,8 | - | 1,6 | 1,6* | 1,5 | - | - | 1,9 ^(a) | - | - | - | 1,9 ^(a) | - | - |
| ALEMANHA <i>GERMANY</i> | 3,5 | 3,5 ^(a) | 3,6 | - | 3,4 | 3,2 ^(a) | 2,6 | - | 2,5 | 2,0 ^(a) | 1,9 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FRANÇA <i>FRANCE</i> | 1,4 | 1,4 ^(a) | 1,6 | - | 2,2 | 2,1 ^(a) | 1,8 | - | 2,1 | 1,9 ^(a) | 2,0 | - | - | 2,0 ^(a) | - | - | - | 2,1 ^(a) | - | - |
| ITÁLIA <i>ITALY</i> | 1,2 | 1,3 ^(a) | 1,3 | - | 1,1 | 1,0 ^(a) | 1,0 | - | 1,6 | 1,3 ^(a) | 1,3 | - | - | 1,4 ^(a) | - | - | - | 1,4 ^(a) | - | - |
| HOLANDA <i>NETHERLANDS</i> | 1,8 | 1,7 ^(a) | 1,8 | - | 2,3 | 1,5 ^(a) | 1,9 | - | 1,9 | 1,5 ^(a) | 1,7 | - | - | 1,6 ^(a) | - | - | - | 1,7 ^(a) | - | - |
| GRÉCIA <i>GREECE</i> | -4,5 | -4,5 | -4,5 ^(d) | - | -2,9 | -3,0 | -3,8 ^(d) | - | 0,6 | 1,1 | 0,6 ^(d) | - | - | 2,1 ^(b) | 2,1 ^(d) | - | - | 2,1 ^(b) | 2,3 ^(d) | - |
| REINO UNIDO <i>UNITED KINGDOM</i> | 1,3 | 1,3* | 1,3 | 1,7* | 1,4 | 1,5* | 1,7 | 2,2* | 1,8 | 2,3* | 2,1 | 2,5* | - | 2,4 ^(a) | - | - | - | 2,5 ^(a) | - | - |
| EUA <i>USA</i> | 2,9 | 2,9* | 2,9 | 2,8 | 2,6 | 2,5* | 2,6 | 2,6 | 3,1 | 2,7* | 2,7 | 2,9 | - | 2,7* | - | 2,7 | - | 2,9* | - | - |
| JAPÃO <i>JAPAN</i> | 4,0 | 4,0 ^(a) | 3,9 | 4,0 | -0,9 | -0,7 ^(a) | 0,5 | 0,1 | 2,2 | 2,9 ^(a) | 1,6 | 2,6 | - | 2,2 ^(a) | - | 2,0 | - | 2,0 ^(a) | - | - |
| CHINA <i>CHINA</i> | 10,3 | 10,3 ^(a) | 10,3 | 10,3 | 9,0 | 9,6 ^(a) | 9,3 | 9,3 | 9,2 | 9,5 ^(a) | 9,0 | 8,7 | - | 9,5 ^(a) | - | 8,8 | - | 9,5 ^(a) | - | - |
| ÍNDIA ^(c) <i>INDIA</i> ^(c) | 9,6 ^(b) | 10,4* | 10,4 | 8,8 | 8,5 ^(b) | 8,2* | 8,0 | 8,0 | 8,6 ^(b) | 7,8* | 8,2 | 8,4 | - | 8,1 ^(a) | - | 8,5 | - | 8,1 ^(a) | - | - |
| BRASIL <i>BRAZIL</i> | 7,5 | 7,5* | 7,5 | 7,5 | 4,1 | 4,1* | 4,4 | 4,2 | 4,5 | 3,6* | 4,3 | 4,1 | - | - | - | 3,8 | - | - | - | - |
| RUSSIA <i>RUSSIA</i> | 4,0 | 4,0* | 4,0 | 4,0 | 4,9 | 4,8* | 4,5 | 4,4 | 4,5 | 4,5* | 4,2 | 4,0 | - | 4,5 ^(a) | - | 4,1 | - | 4,7 ^(a) | - | - |
| ANGOLA <i>ANGOLA</i> | - | 1,6 | - | 3,4 | - | 7,8 | - | 6,7 | - | 10,5 | - | 8,1 | - | - | - | 7,8 | - | - | - | - |
| MOÇAMBIQUE <i>MOZAMBIQUE</i> | - | 6,6 ^(a) | - | - | - | 7,2 ^(a) | - | - | - | 7,5 ^(a) | - | - | - | 7,9 ^(a) | - | - | - | 7,8 ^(a) | - | - |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 06/10/2010; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 11/04/2011; Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecasts - Spring 2011", 13/05/2011; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook Nº 89", 25/05/2011; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 08/06/2011

*FMI, "World Economic Outlook Update", 17/06/2011

(a) Artigo IV FMI - Espanha, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Rússia, 02/08/2010; Artigo IV FMI - Brasil, 05/08/2010; Artigo IV FMI - Reino Unido, 09/11/2010; Artigo IV FMI - Índia, 14/02/2011; Artigo IV FMI - Holanda, 22/06/2011; Artigo IV FMI - Moçambique, 28/06/2011; Artigo IV FMI - Alemanha, 12/07/2011; Artigo IV FMI - Itália, 12/07/2011; Artigo IV FMI - Japão, 19/07/2011; Artigo IV FMI - Zona Euro, 19/07/2011; Artigo IV FMI - China, 20/07/2011; Artigo IV FMI - EUA, 25/07/2011; Artigo IV FMI - França, 30/07/2011

(b) Grécia, FMI Country Report nº 11/68, 16/03/2011; OCDE, Índia Economic Survey, 14/06/2011

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

(d) Julho 2011, Programa de Ajustamento Económico para a Grécia, Quarta Revisão - Primavera 2011

Sources: International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 06/10/2010; International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 11/04/2011; European Commission (EC), "European Economic Forecasts - Spring 2011", 13/05/2011; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Economic Outlook Nº 89", 25/05/2011; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 08/06/2011

*FMI, "World Economic Outlook Update", 17/06/2011

(a) Article IV IMF - Spain, 30/07/2010; Article IV IMF - Russia, 02/08/2010; Article IV IMF - Brazil, 05/08/2010; Article IV IMF - United Kingdom, 09/11/2010; Article IV IMF - India, 14/02/2011; Article IV IMF - Netherlands, 22/06/2011; Article IV IMF - Mozambique, 28/06/2011; Article IV IMF - Germany, 12/07/2011; Article IV IMF - Italy, 12/07/2011; Article IV IMF - Japan, 19/07/2011; Article IV IMF - Euro Area, 19/07/2011; Article IV IMF - China, 20/07/2011; Article IV IMF - USA, 25/07/2011; Article IV IMF - France, 30/07/2011

(b) Greece, IMF Country Report nº 11/68, 16/03/2011; OECD, India Economic Survey, 14/06/2011

(c) Different financial years of the calendar years. 2009 = 2008/09; 2010 = 2009/10;

(d) July 2011, The Economic Adjustment Programme for Greece, Fourth Review - Spring 2011

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

| | ESPAÑA SPAIN | | | | Z.EURO EURO AREA | | | | UE-27 EU-27 | | | | EUA USA | | | | CHINA CHINA | | | |
|-------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|------|----------------|------|------|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2015 | 2010 | 2011 | 2012 | 2015 | 2010 | 2011 | 2012 | 2015 | 2010 | 2011 | 2012 | 2015 | 2010 | 2011 | 2012 | 2015 |
| BM | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| WB | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | - | - | - | - | 1,7 | 1,7 | 1,8 | - | - | - | - | - | 2,8 | 2,6 | 2,9 | - | 10,3 | 9,3 | 8,7 | - |
| Jun-11 | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | | | | |
| FMI | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| IMF | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| Apr-10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Mai-10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| May-10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jul-10 | -0,4 ^(a) | 0,6 ^(a) | 1,7 ^(a) | 1,8 ^(a) | 1,0 ^(a) | 1,3 ^(a) | 1,8 ^(a) | - | 1,0 | 1,6 | - | - | 3,3 ^(a) | 2,9 ^(a) | 2,8 ^(a) | 2,6 ^(a) | 10,5 ^(a) | 9,6 ^(a) | 9,5 ^(a) | - |
| Jul-10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Set-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 | -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 | -0,1 | 0,8 | 1,6 | - | 1,7 | 1,6 | 1,8 | - | 1,8 | 1,8 | 2,1 | - | 2,8 | 2,8 | 2,9 | - | 10,3 | 9,6 | 9,5 | - |
| Apr-11 | -0,1 | 0,8 | 1,6 | - | 1,8 | 2,0 | 1,7 | - | 1,8 | 2,0 | 2,1 | - | 2,9 | 2,5 | 2,7 | - | 10,3 | 9,6 | 9,5 | - |
| Jun-11 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,9 ^(a) | 2,5 ^(a) | 2,7 ^(a) | 2,9 ^(a) | - | - | - | - |
| Jun-11 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,9 ^(a) | 2,5 ^(a) | 2,7 ^(a) | 2,9 ^(a) | - | - | - | - |
| Jul-11 | - | - | - | - | 1,8 ^(a) | 2,0 ^(a) | 1,7 ^(a) | - | - | - | - | - | 2,9 ^(a) | 2,5 ^(a) | 2,7 ^(a) | 2,9 ^(a) | 10,3 ^(a) | 9,6 ^(a) | 9,5 ^(a) | 9,5 ^(a) |
| Jul-11 | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | | | | |
| OCDE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| OECD | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mai-10 | -0,2 | 0,9 | - | - | 1,2 | 1,8 | - | - | - | - | - | - | 3,2 | 3,2 | - | - | 11,1 | 9,7 | - | - |
| May-10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,6 ^(b) | 2,6 ^(b) | - | - | - | - | - | - |
| Set-10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sep-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 | -0,1 | 0,9 | 1,6 | - | 1,7 | 2,0 | 2,0 | - | - | - | - | - | 2,9 | 2,6 | 3,1 | - | 10,3 | 9,0 | 9,2 | - |
| Nov-10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| May-11 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EC | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fev-10 | -0,6 | - | - | - | 0,7 | - | - | - | 0,7 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Feb-10 | -0,4 | 0,8 | - | - | 0,9 | 1,5 | - | - | 1,0 | 1,7 | - | - | 2,8 | 2,5 | - | - | 8,1 | 8,0 | - | - |
| Mai-10 | -0,3 | - | - | - | 1,7 | - | - | - | 1,8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Set-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 | - | 0,8 | - | - | - | 1,6 | - | - | - | 1,8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Feb-11 | -0,1 | 0,8 | 1,5 | - | 1,8 | 1,6 | 1,8 | - | 1,8 | 1,8 | 1,9 | - | 2,9 | 2,6 | 2,7 | - | 10,3 | 9,3 | 9,0 | - |
| May-11 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Fontes: 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; FMI, "World Economic Outlook", 11/04/2011; Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecasts - Spring 2011", 13/05/2011; OCDE, Economic Outlook Nº89, 25/05/2011; Banco Mundial, "Global Economic Prospects", 08/06/2011; FMI, "World Economic Outlook Update", 17/06/2011

(a) Artigo IV FMI - Espanha, 30/07/2010; Artigo IV FMI - EUA, 20/06/2011; Artigo IV FMI - Zona Euro, 19/07/2011; Artigo IV FMI - China, 20/07/2011; Artigo IV FMI - EUA, 25/07/2011
(b) EUA Economic Survey, 17/09/2010

Sources: World Bank, "Global Economic Prospects", 21/01/2010; EC, "Interim Forecasts", 02/2010; EC, "European Economic Forecasts - Spring 2010, 5/05/2010; OECD, 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; OECD, 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", 02/02/2011; IMF, "World Economic Outlook", 11/04/2011; European Commission (EC), "European Economic Forecasts - Spring 2011", 13/05/2011; OECD, Economic Outlook Nº89, 25/05/2011; World Bank, "Global Economic Prospects", 08/06/2011; IMF, "World Economic Outlook Update", 17/06/2011

(a) Article IV IMF - Spain, 30/07/2010; Article IV IMF - USA, 20/06/2011; Article IV IMF - Euro Area, 19/07/2011; Article IV IMF - China, 20/07/2011; Article IV IMF - USA, 25/07/2011
(b) USA Economic Survey, 17/09/2010

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 <i>Advanced Indicators</i> | Fonte <i>Source</i> | Unidade <i>Unit</i> | 2T10 <i>2Q10</i> | 3T10 <i>3Q10</i> | 4T10 <i>4Q10</i> | 1T11 <i>1Q11</i> | 2T11 <i>2Q11</i> | Mar-11 <i>Mar-11</i> | Abr-11 <i>Apr-11</i> | Mai-11 <i>May-11</i> | Jun-11 <i>Jun-11</i> | Jul-11 <i>Jul-11</i> |
|--|------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| União Europeia (UE- 27) <i>European Union (EU- 27)</i> | | | | | | | | | | | | |
| Indicador de Sentimento Económico <i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 150,7 | 103,0 | 105,3 | 106,9 | 105,0 | 107,4 | 105,1 | 105,4 | 104,6 | 102,4 |
| Indústria <i>Industry</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -8,7 | -2,2 | 2,0 | 5,8 | 3,9 | 6,6 | 5,2 | 3,5 | 2,9 | 0,3 |
| Serviços <i>Services</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 3,8 | 5,2 | 5,8 | 8,8 | 7,2 | 10,4 | 7,3 | 7,8 | 6,6 | 6,2 |
| Consumidores <i>Consumers</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -21,0 | -12,2 | -11,5 | -12,6 | -11,8 | -12,8 | -13,9 | -10,7 | -10,9 | -12,4 |
| Comércio a Retalho <i>Retail Trade</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -3,7 | 0,7 | 4,9 | 1,7 | -2,8 | 0,6 | -3,5 | -2,6 | -2,4 | -5,0 |
| Construção <i>Construction</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -46,5 | -30,3 | -27,9 | -26,9 | -26,1 | -27,4 | -26,2 | -25,9 | -26,1 | -25,2 |
| Índice de Produção Industrial <i>Industry Production Index</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 8,4 | 7,1 | 7,7 | 6,4 | | 5,2 | 5,0 | 4,0 | | |
| IHPC <i>HICP</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 2,0 | 2,1 | 2,5 | 2,9 | 3,2 | 3,1 | 3,3 | 3,2 | 3,1 | |
| Taxa de Desemprego <i>Unemployment Rate</i> | Eurostat | % | 9,7 | 9,7 | 9,6 | 9,4 | | 9,4 | 9,3 | 9,3 | | |
| Zona Euro <i>Euro Area</i> | | | | | | | | | | | | |
| Indicador de Sentimento Económico <i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 99,2 | 102,3 | 105,7 | 107,4 | 105,7 | 107,3 | 106,1 | 105,5 | 105,4 | 103,2 |
| Indústria <i>Industry</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -6,4 | -2,5 | 2,7 | 6,5 | 4,3 | 6,6 | 5,6 | 3,8 | 3,5 | 1,1 |
| Serviços <i>Services</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 3,9 | 6,9 | 9,0 | 10,6 | 9,9 | 10,8 | 10,3 | 9,3 | 10,1 | 7,9 |
| Consumidores <i>Consumer</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -16,7 | -12,1 | -10,4 | -10,6 | -10,4 | -10,6 | -11,6 | -9,9 | -9,7 | -11,2 |
| Comércio a Retalho <i>Retail Trade</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -5,1 | -2,8 | 0,8 | -0,7 | -2,3 | -1,4 | -1,8 | -2,4 | -2,6 | -3,5 |
| Construção <i>Construction</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -29,2 | -28,1 | -26,2 | -25,2 | -24,2 | -25,4 | -24,3 | -24,7 | -23,5 | -24,5 |
| Indicador Compósito Avançado <i>Composite Leading Indicator</i> | OCDE <i>OECD</i> | CLI 12M <i>CLI 12M</i> | 8,1 | 3,7 | 1,0 | -0,5 | | -1,0 | -1,4 | -1,8 | | |
| Índice de Produção Industrial <i>Industry Production</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 9,4 | 6,6 | 8,2 | 6,7 | | 5,9 | 5,3 | 4,0 | | |
| IHPC <i>HICP</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 1,6 | 2,3 | 2,0 | 2,5 | 2,8 | 2,7 | 2,8 | 2,7 | 2,7 | |
| Taxa de Desemprego <i>Unemployment Rate</i> | Eurostat | % | 10,2 | 10,0 | 10,1 | 10,0 | | 9,9 | 9,9 | 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 <i>IMF</i> Abr-11 <i>Apr-10</i> | OCDE <i>OECD</i> Mai-11 <i>May-11</i> | CE <i>EC</i> Nov-10 <i>Nov-10</i> | FMI <i>IMF</i> Abr-11 <i>Apr-10</i> | OCDE <i>OECD</i> Mai-11 <i>May-11</i> | CE <i>EC</i> Nov-10 <i>Nov-10</i> | FMI <i>IMF</i> Abr-11 <i>Apr-10</i> | OCDE <i>OECD</i> Mai-11 <i>May-11</i> | CE <i>EC</i> Nov-10 <i>Nov-10</i> |
| - Crescimento real do Com. Mundial (%) <i>- World Trade Volume (%)</i> | | | | | | | | | |
| Imp.+ Exp. de bens e serviços <i>Imp.+Exp. goods and services</i> | 12,4* | 12,5 | - | 8,2* | 8,1 | - | 6,7* | 8,4 | - |
| Imp. de bens e serviços <i>Imp. goods and services</i> | - | 11,8* | 12,1 | - | 6,4* | 7,1 | - | 7,5* | 6,9 |
| Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i> | 11,6* | - | 10,4 | 6,0* | - | 6,1 | 5,1* | - | 6,1 |
| Economias Emergentes <i>Emerging Economies</i> | 13,7* | - | 15,0 | 12,1* | - | 8,8 | 9,0* | - | 8,2 |
| Exp. de bens e serviços <i>Exp. goods and services</i> | - | 11,6* | 11,8 | - | 7,7* | 7,2 | - | 7,9* | 6,9 |
| Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i> | 12,3* | - | 11,0 | 6,8* | - | 6,4 | 6,1* | - | 6,5 |
| Economias Emergentes <i>Emerging Economies</i> | 12,8* | - | 13,1 | 11,2* | - | 8,3 | 8,3* | - | 7,6 |
| Imp.+ Exp. de bens <i>Imp.+Exp. Goods</i> | 13,6 | - | - | 7,7 | - | - | 6,9 | - | - |
| Imp. de bens <i>Imp. Goods</i> | - | - | 0,9* | - | - | - | - | - | - |
| Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i> | 12,6 | - | - | 6,0 | - | - | 5,2 | - | - |
| Economias Emergentes <i>Emerging Economies</i> | 13,8 | - | - | 10,2 | - | - | 9,6 | - | - |
| Exp. de bens <i>Exp. Goods</i> | - | - | 2,1* | - | - | - | - | - | - |
| Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i> | 13,6 | - | - | 6,0 | - | - | 5,2 | - | - |
| Economias Emergentes <i>Emerging Economies</i> | 15,1 | - | - | 8,9 | - | - | 8,6 | - | - |
| - Exportações Mundiais em valor (mil milhões de dólares) <i>- World Exports (billions of Dollars)</i> | | | | | | | | | |
| Bens e serviços <i>Goods and Services</i> | 18,7 | - | 197,9* | 21,9 | - | 246,8* | 23,5 | - | 246,8 |
| Bens <i>Goods</i> | 15,0 | - | - | 17,7 | - | - | 19,0 | - | - |

Fontes: CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Autumn 2010, 29/11/2010; (a) extra UE; FMI, "World Economic Outlook", 11/04/2011; OCDE, Economic Outlook nº 89, Maio de 2011

*Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecast" - Outono 2009, 3/11/2009; OCDE, Economic Outlook nº 89, Maio de 2011 - Países OCDE; FMI, "World Economic Outlook Update", 17/06/2011

Sources: EC - European Commission, "European Economic Forecasts - Autumn 2010, 29/11/2010; (a) extra EU; IMF, "World Economic Outlook", 11/04/2011; OECD, Economic Outlook nº 89, May 2011

*European Commission (EC), "European Economic Forecast" - Autumn 2009, 3/11/2009; OECD, Economic Outlook nº 89, May 2011 - OECD Countries; IMF, "World Economic Outlook Update", 17/06/2011

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 | | |
|--|--|----------------------|------------------|--|---------------------|------------------|--|---------------------|------------------|--|--|--|--|--|--|
| | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC |
| | Jul-11 ^(a) Jul-11 ^(a) | Mai-11 May-11 | Mai-11 May-11 | Jul-11 ^(a) Jul-11 ^(a) | Mai-11 May-11 | Mai-11 May-11 | Jul-11 ^(a) Jul-11 ^(a) | Mai-11 May-11 | Mai-11 May-11 | Jul-11 ^(a) Jul-11 ^(a) | - | - | Jul-11 ^(a) Jul-11 ^(a) | - | - |
| Taxa de crescimento real (%): <i>Real growth rate (%):</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,5 | 2,6 | 2,6 | 2,7 | 3,1 | 2,7 | 2,7 | - | - | 2,9 | - | - |
| -Consumo Privado | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Private Consumption | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 2,5 | 2,9 | 2,9 | 2,0 | 2,9 | 2,7 | 2,3 | - | - | 2,4 | - | - |
| -Consumo Público | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Government Consumption | 0,9 | 0,9 | 1,0 | -1,7 | -0,6 | -0,3 | -1,0 | 0,2 | 0,4 | -1,8 | - | - | 0,7 | - | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Gross Fixed Capital Formation | 3,3 | 3,3 | 3,5 | 4,0 | 4,2 | 4,7 | 6,0 | 8,0 | 5,9 | 7,2 | - | - | 7,5 | - | - |
| -Exportações Bens e Serviços | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Exports of goods and Services | - | 11,7 | 11,9 | - | 7,5 | 7,8 | - | 8,9 | 9,3 | - | - | - | - | - | - |
| -Importações Bens e Serviços | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Imports of goods and Services | - | 12,6 | 12,7 | - | 5,4 | 6,7 | - | 8,4 | 9,3 | - | - | - | - | - | - |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contribution of net external demand to GDP | -0,4 | -0,4 | -0,5 | 0,4 | 0,1 | -0,1 | 0,3 | -0,3 | -0,3 | 0,1 | - | - | -0,2 | - | - |
| IPC (t.v.) | | | | | | | | | | | | | | | |
| CPI (g.r.) | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 2,8 | 2,6 | 2,5 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | - | - | 1,7 | - | - |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unemployment Rate (% of labour force) | 9,6 | 9,6 | 9,6 | 8,9 | 8,8 | 8,7 | 8,4 | 7,9 | 8,1 | 7,7 | - | - | 6,9 | - | - |
| Saldo Global do SPA (% PIB) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fiscal Balance / GDP | -9,6 | -10,6 | -11,2 | -9,3 | -10,1 | -10,0 | -7,6 | -9,1 | -8,6 | -5,6 | - | - | -4,7 | - | - |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) | | | | | | | | | | | | | | | |
| General Government Gross Debt (% GDP) | 93,5 | - | 92,0 | 99,0 | - | 98,3 | 103,0 | - | 102,4 | 106,2 | - | - | 108,2 | - | - |
| Balança Corrente (% PIB) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Current Account Balance / GDP | -3,2 | -3,2 | -3,3 | -3,2 | -3,7 | -4,0 | -2,6 | -4,0 | -4,0 | -2,3 | - | - | -2,4 | - | - |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Short-Term Interest Rate (3 months) | - | 0,5 | - | - | 0,8 | - | - | 1,9 | - | - | - | - | - | - | - |
| Reino Unido / United Kingdom | | | | | | | | | | | | | | | |
| | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC |
| | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Mai-11 May-11 | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Mai-11 May-11 | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Mai-11 May-11 | Nov-10 ^(a) Nov-10 ^(a) | Nov-10 ^(a) Nov-10 ^(a) | Nov-10 ^(a) Nov-10 ^(a) | Nov-10 ^(a) Nov-10 ^(a) | Nov-10 ^(a) Nov-10 ^(a) | Nov-10 ^(a) Nov-10 ^(a) |
| Taxa de crescimento real (%): <i>Real growth rate (%):</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP | 1,3* | 1,3 | 1,3 | 1,5* | 1,4 | 1,7 | 2,3* | 1,8 | 2,1 | 2,4 | - | - | 2,5 | - | - |
| -Consumo Privado | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Private Consumption | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,4 | 0,2 | 0,3 | 1,5 | 1,1 | 0,8 | 2,1 | - | - | 2,3 | - | - |
| -Consumo Público | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Government Consumption | 0,8 | 0,8 | 0,8 | -0,5 | 0,2 | 0,8 | -1,3 | -0,7 | -1,0 | -2,3 | - | - | -3,0 | - | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Gross Fixed Capital Formation | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,9 | 1,7 | 0,1 | 6,4 | 4,2 | 4,0 | 6,2 | - | - | 6,7 | - | - |
| -Exportações Bens e Serviços | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Exports of goods and Services | 5,5 ^(a) | 5,3 | 5,3 | 6,3 ^(a) | 8,0 | 8,9 | 5,7 ^(a) | 6,1 | 7,5 | 5,6 | - | - | 5,5 | - | - |
| -Importações Bens e Serviços | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Imports of goods and Services | 8,2 ^(a) | 8,5 | 8,5 | 4,3 ^(a) | 4,0 | 4,0 | 3,7 ^(a) | 3,7 | 2,5 | 3,4 | - | - | 3,5 | - | - |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contribution of net external demand to GDP | -1,0 | -1,0 | -1,0 | 0,6 | 0,9 | 1,2 | 0,7 | 0,6 | 1,4 | 0,6 | - | - | 0,5 | - | - |
| IHPC (t.v.) | | | | | | | | | | | | | | | |
| HICP (g.r.) | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 4,2 | 4,2 | 4,1 | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 1,9 | - | - | 2,0 | - | - |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unemployment Rate (% of labour force) | 7,8 | 7,9 | 7,8 | 7,8 | 8,1 | 8,0 | 7,7 | 8,3 | 7,8 | 6,4 | - | - | 6,1 | - | - |
| Saldo Global do SPA (% PIB) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fiscal Balance / GDP | -10,2** | -10,3 | -10,4 | -8,5** | -8,7 | -8,6 | -7,0** | -7,1 | -7,0 | -5,0 ^(c) | - | - | -3,4 ^(c) | - | - |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) | | | | | | | | | | | | | | | |
| General Government Gross Debt (% GDP) | 77,1** | 81,6 ^(b) | 80,0 | 82,9** | 89,7 ^(b) | 84,2 | 86,5** | 96,2 ^(b) | 87,9 | 87,4 ^(c) | - | - | 86,5 ^(c) | - | - |
| Balança Corrente (% PIB) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Current Account Balance / GDP | -2,5 | -2,5 | -2,5 | -2,4 | -1,5 | -1,2 | -1,9 | -0,9 | -0,1 | -1,7 | - | - | -1,4 | - | - |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Short-Term Interest Rate (3 months) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Japão / Japan | | | | | | | | | | | | | | | |
| | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC |
| | Jul-11 ^(a) Jul-11 ^(a) | Mai-11 May-11 | Mai-11 May-11 | Jul-11 ^(a) Jul-11 ^(a) | Mai-11 May-11 | Mai-11 May-11 | Jul-11 ^(a) Jul-11 ^(a) | Mai-11 May-11 | Mai-11 May-11 | Jul-11 ^(a) Jul-11 ^(a) | - | - | Jul-11 ^(a) Jul-11 ^(a) | - | - |
| Taxa de crescimento real (%): <i>Real growth rate (%):</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP | 4,0 | 4,0 | 3,9 | -0,7 | -0,9 | 0,5 | 2,9 | 2,2 | 1,6 | 2,2 | - | - | 2,0 | - | - |
| -Consumo Privado | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Private Consumption | 1,8 | 1,8 | 1,8 | -1,2 | -1,3 | -0,3 | 1,3 | 1,6 | 1,0 | - | - | - | - | - | - |
| -Consumo Público | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Government Consumption | 2,2 | 2,3 | 2,3 | 1,6 | 2,6 | 2,1 | 1,6 | -0,4 | 1,2 | - | - | - | - | - | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Gross Fixed Capital Formation | -0,2* | -0,2 | 0,0 | 6,3* | 0,0 | 0,5 | 4,3* | 6,5 | 3,6 | - | - | - | - | - | - |
| -Exportações Bens e Serviços | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Exports of goods and Services | 23,9 | 23,9 | 24,2 | 0,9 | 3,2 | 1,0 | 9,7 | 8,2 | 3,8 | - | - | - | - | - | - |
| -Importações Bens e Serviços | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Imports of goods and Services | 9,8 | 9,7 | 9,3 | 7,7 | 5,2 | 4,5 | 9,6 | 8,7 | 3,7 | - | - | - | - | - | - |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contribution of net external demand to GDP | 1,8 | 1,8 | 2,2 | -0,7 | -0,2 | -0,3 | 0,4 | -0,1 | 0,2 | 0,6 | - | - | 0,5 | - | - |
| IPC (t.v.) | | | | | | | | | | | | | | | |
| CPI (g.r.) | -0,7 | -0,7 | -0,7 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | -0,2 | 0,3 | 0,4 | - | - | 0,6 | - | - |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unemployment Rate (% of labour force) | 5,1 | 5,1 | 5,1 | 4,9 | 4,8 | 4,9 | 4,7 | 4,6 | 4,8 | 4,6 | - | - | 4,3 | - | - |
| Saldo Global do SPA (% PIB) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fiscal Balance / GDP | -9,6 | -8,1 | -9,3 | -10,5 | -8,9 | -9,7 | -9,1 | -8,2 | -9,8 | -7,8 | - | - | -7,4 | - | - |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) | | | | | | | | | | | | | | | |
| General Government Gross Debt (% GDP) | 220,4 | 198,4 ^(b) | 223,1 | 233,1 | - | 236,1 | 236,6 | - | 242,1 | 240,3 | - | - | 242,8 | - | - |
| Balança Corrente (% PIB) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Current Account Balance / GDP | 3,6 | 3,6 | 3,6 | 2,5 | 2,6 | 1,4 | 2,9 | 2,5 | 1,1 | 2,8 | - | - | 2,7 | - | - |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Short-Term Interest Rate (3 months) | - | 0,2 | - | - | 0,3 | - | - | 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

| | 2010 | | | 2011 | | | 2012 | | | 2013 | | | 2014 | | |
|--|-----------------------|-------------|-----------|-----------------------|-------------|-----------|-----------------------|-------------|-----------|-----------------------|-------------|-----------|-----------------------|-------------|-----------|
| | FMI | OCDE | CE | FMI | OCDE | CE | FMI | OCDE | CE | FMI | OCDE | CE | FMI | OCDE | CE |
| | <i>IMF</i> | <i>OECD</i> | <i>EC</i> | <i>IMF</i> | <i>OECD</i> | <i>EC</i> | <i>IMF</i> | <i>OECD</i> | <i>EC</i> | <i>IMF</i> | <i>OECD</i> | <i>EC</i> | <i>IMF</i> | <i>OECD</i> | <i>EC</i> |
| China | Jul-11 ^(a) | Mai-11 | Mai-11 | Jul-11 ^(a) | Mai-11 | Mai-11 | Jul-11 ^(a) | Mai-11 | Mai-11 | Jul-11 ^(a) | - | - | Jul-11 ^(a) | - | - |
| | Jul-11 ^(a) | May-11 | May-11 | Jul-11 ^(a) | May-11 | May-11 | Jul-11 ^(a) | May-11 | May-11 | Jul-11 ^(a) | - | - | Jul-11 ^(a) | - | - |
| Taxa de crescimento real (%): <i>Real growth rate (%):</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>GDP</i> | 10,3 | 10,3 | 10,3 | 9,6 | 9,0 | 9,3 | 9,5 | 9,2 | 9,0 | 9,5 | - | - | 9,5 | - | - |
| -Consumo Privado | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Private Consumption</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Consumo Público | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Government Consumption</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Formação Bruta de Capital Fixo | 11,8 | - | - | 7,9 | - | - | 8,7 | - | - | 8,6 | - | - | 8,5 | - | - |
| <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Exportações Bens e Serviços | - | 28,3 | 18,0 | - | 10,5 | 12,4 | - | 11,0 | 11,2 | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Exports of goods and Services</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Importações Bens e Serviços | - | 20,6 | 19,4 | - | 10,2 | 12,3 | - | 13,7 | 12,0 | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Imports of goods and Services</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | 0,8 | - | - | 1,5 | - | - | 1,1 | - | - | 1,2 | - | - | 1,3 | - | - |
| <i>Contribution of net external demand to GDP</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| IIPC (t.v.) | 3,3 | 3,2 | 3,3 | 4,7 | 4,6 | 3,3* | 3,3 | 3,4 | 3,7* | 3,0 | - | - | 3,0 | - | - |
| <i>HICP (g.r.)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa) | 4,1 | - | 4,1 | 4,0 | - | 4,2* | 4,0 | - | 4,0* | - | - | - | - | - | - |
| <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo Global do SPA (%PIB) | -2,2 | -0,7 | -1,6 | -1,6 | 0,4 | 0,0* | -0,7 | 0,4 | 0,5* | 0,0 | - | - | 0,1 | - | - |
| <i>Fiscal Balance / GDP</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) | 17,0 | - | - | 16,5 | - | - | 15,4 | - | - | 13,7 | - | - | 12,1 | - | - |
| <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Balança Corrente (% PIB) | 5,2 | 5,2 | 5,1 | 5,5 | 4,5 | 4,4 | 6,0 | 4,4 | 4,4 | 6,5 | - | - | 6,9 | - | - |
| <i>Current Account Balance / GDP</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Short-Term Interest Rate (3 months)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zona Euro / Euro Area | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Jul-11 ^(a) | Mai-11 | Mai-11 | Jul-11 ^(a) | Mai-11 | Mai-11 | Jul-11 ^(a) | Mai-11 | Mai-11 | Jul-11 ^(a) | - | - | Jul-11 ^(a) | - | - |
| | Jul-11 ^(a) | May-11 | May-11 | Jul-11 ^(a) | May-11 | May-11 | Jul-11 ^(a) | May-11 | May-11 | Jul-11 ^(a) | - | - | Jul-11 ^(a) | - | - |
| Taxa de crescimento real (%): <i>Real growth rate (%):</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>GDP</i> | 1,8 | 1,7 | 1,8 | 2,0 | 2,0 | 1,6 | 1,7 | 2,0 | 1,8 | - | - | - | - | - | - |
| -Consumo Privado | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 1,2 | 1,4 | 1,2 | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Private Consumption</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Consumo Público | 0,7 | 0,6 | 0,7 | -0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | -0,1 | 0,3 | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Government Consumption</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Formação Bruta de Capital Fixo | -0,8 | -0,8 | -0,8 | 3,7 | 2,5 | 2,2 | 2,8 | 3,4 | 3,7 | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Exportações Bens e Serviços | 11,2 | - | - | 6,9 | - | - | 4,8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Exports of goods and Services</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Importações Bens e Serviços | 9,3 | - | - | 5,3 | - | - | 3,8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Imports of goods and Services</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | - | 0,8 | - | - | 0,9 | - | - | 0,7 | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Contribution of net external demand to GDP</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| IIPC (t.v.) | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 1,8 | 1,6 | 1,8 | - | - | - | - | - | - |
| <i>HICP (g.r.)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa) | 10,1 | 9,9 | 10,1 | 10,0 | 9,7 | 10,0 | 9,6 | 9,3 | 9,7 | - | - | - | - | - | - |
| <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo Global do SPA (%PIB) | -5,9 | -6,0 | -6,0 | -4,2 | -4,2 | -4,3 | -3,3 | -3,0 | -3,5 | - | - | - | - | - | - |
| <i>Fiscal Balance / GDP</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) | 85,5 | - | 85,4 | 87,8 | - | 87,7 | 88,3 | - | 88,5 | - | - | - | - | - | - |
| <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Balança Corrente (% PIB) | -0,4 | 0,2 | -0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 0,8 | 0,2 | - | - | - | - | - | - |
| <i>Current Account Balance / GDP</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| União Europeia-27 / European Union-27 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Abr-11 | Nov-09 | Mai-11 | Abr-11 | Nov-09 | Mai-11 | Abr-11 | Nov-09 | Mai-11 | Abr-11 | Nov-09 | Mai-11 | Abr-11 | Nov-09 | Mai-11 |
| | Apr-11 | Nov-09 | May-11 | Apr-11 | Nov-09 | May-11 | Apr-11 | Nov-09 | May-11 | Apr-11 | Nov-09 | May-11 | Apr-11 | Nov-09 | May-11 |
| Taxa de crescimento real (%): <i>Real growth rate (%):</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>GDP</i> | 1,8* | - | 1,8 | 2,0* | - | 1,8 | 2,1* | - | 1,9 | - | - | - | - | - | - |
| -Consumo Privado | - | - | 0,8 | - | - | 0,9 | - | - | 1,3 | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Private Consumption</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Consumo Público | - | - | 0,7 | - | - | 0,3 | - | - | 0,2 | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Government Consumption</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Formação Bruta de Capital Fixo | - | - | -0,7 | - | - | 2,5 | - | - | 3,9 | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Exportações Bens e Serviços | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Exports of goods and Services</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| -Importações Bens e Serviços | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>-Imports of goods and Services</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Contribution of net external demand to GDP</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| IIPC (t.v.) | - | - | 2,1 | - | - | 3,0 | - | - | 2,0 | - | - | - | - | - | - |
| <i>HICP (g.r.)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa) | - | - | 9,6 | - | - | 9,5 | - | - | 9,1 | - | - | - | - | - | - |
| <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo Global do SPA (%PIB) | - | - | -6,4 | - | - | -4,7 | - | - | -3,8 | - | - | - | - | - | - |
| <i>Fiscal Balance / GDP</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) | - | - | 80,2 | - | - | 82,3 | - | - | 83,3 | - | - | - | - | - | - |
| <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| Balança Corrente (% PIB) | - | - | -0,9 | - | - | -0,6 | - | - | -0,3 | - | - | - | - | - | - |
| <i>Current Account Balance / GDP</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

| | 2010 | | | 2011 | | | 2012 | | | 2013 | | | 2014 | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--|---------------------|-----------------|--|---------------------|-----------------|
| | FMI <i>IMF</i> | OCDE <i>OECD</i> | CE <i>EC</i> | FMI <i>IMF</i> | OCDE <i>OECD</i> | CE <i>EC</i> | FMI <i>IMF</i> | OCDE <i>OECD</i> | CE <i>EC</i> | FMI <i>IMF</i> | OCDE <i>OECD</i> | CE <i>EC</i> | FMI <i>IMF</i> | OCDE <i>OECD</i> | CE <i>EC</i> |
| | Abr-11 <i>Apr-11</i> | Mai-11 <i>May-11</i> | Mai-11 <i>May-11</i> | Abr-11 <i>Apr-11</i> | Mai-11 <i>May-11</i> | Mai-11 <i>May-11</i> | Abr-11 <i>Apr-11</i> | Mai-11 <i>May-11</i> | Mai-11 <i>May-11</i> | Jul-10 ^(a) <i>Jul-10</i> | - | - | Jul-10 ^(a) <i>Jul-10</i> | - | - |
| Espanha / Spain | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de crescimento real (%): <i>Real growth rate (%):</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB <i>GDP</i> | -0,1* | -0,1 | -0,1 | 0,8* | 0,9 | 0,8 | 1,6* | 1,6 | 1,5 | 1,9 | - | - | 1,9 | - | - |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 0,4 | 0,8 | 1,4 | 1,6 | 1,1 | 1,4 | - | - | 1,3 | - | - |
| -Consumo Público <i>-Government Consumption</i> | -0,7 | -0,7 | -0,7 | -1,1 | -1,7 | -1,4 | -1,6 | -1,3 | -0,3 | -1,3 | - | - | 1,0 | - | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | -7,6 | -7,6 | -7,6 | -2,7 | -3,4 | -3,4 | 4,0 | 2,0 | 1,8 | 4,4 | - | - | 3,5 | - | - |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 7,0 ^(a) | 10,3 | 10,3 | 4,3 ^(a) | 9,9 | 7,0 | 4,6 ^(a) | 8,7 | 5,8 | 4,8 | - | - | 4,9 | - | - |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | 2,1 ^(a) | 5,4 | 5,4 | 0,6 ^(a) | 2,9 | 1,7 | 2,6 ^(a) | 6,6 | 3,8 | 3,5 | - | - | 4,3 | - | - |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB <i>Contribution of net external demand to GDP</i> | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 1,8 | 1,4 | 0,2 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | - | - | 0,2 | - | - |
| IHPC (t.v.) <i>HICP (g.r.)</i> | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,6 | 2,9 | 3,0 | 1,5 | 0,9 | 1,4 | 1,4 | - | - | 1,6 | - | - |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 20,1 | 20,1 | 20,1 | 19,4 | 20,3 | 20,6 | 18,2 | 19,3 | 20,2 | 17,3 | - | - | 16,6 | - | - |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance / GDP</i> | -9,2** | -9,2 | -9,2 | -6,2** | -6,3 | -6,3 | -5,1** | -4,4 | -5,3 | -5,0 ^(c) | - | - | -4,7 ^(c) | - | - |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 60,1** | - | 60,1 | 67,5** | - | 68,1 | 69,7** | - | 71,0 | 69,9 ^(c) | - | - | 72,1 ^(c) | - | - |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance / GDP</i> | -4,5 | -4,5 | -4,5 | -4,8 | -2,9 | -4,1 | -4,5 | -2,3 | -4,1 | -3,6 | - | - | -3,5 | - | - |
| Alemanha / Germany | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de crescimento real (%): <i>Real growth rate (%):</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB <i>GDP</i> | 3,5 | 3,5 | 3,6 | 3,2 | 3,4 | 2,6 | 2,0 | 2,5 | 1,9 | - | - | - | - | - | - |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 1,4 | 1,5 | - | - | - | - | - | - |
| -Consumo Público <i>-Government Consumption</i> | 1,9 | 2,3 | 2,3 | 1,4 | 1,5 | 1,5 | 0,6 | 1,0 | 0,9 | - | - | - | - | - | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | 6,0 | 5,7 | 6,0 | 8,2 | 6,3 | 6,0 | 3,4 | 4,0 | 4,8 | - | - | - | - | - | - |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | - | 13,8 | 14,1 | - | 10,4 | 7,6 | - | 7,7 | 6,5 | - | - | - | - | - | - |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | - | 12,4 | 12,6 | - | 8,0 | 7,5 | - | 6,7 | 7,2 | - | - | - | - | - | - |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB <i>Contribution of net external demand to GDP</i> | - | 1,2 | 1,2 | - | 1,5 | 0,5 | - | 0,8 | 0,0 | - | - | - | - | - | - |
| IHPC (t.v.) <i>HICP (g.r.)</i> | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 2,5 | 2,6 | 2,6 | 1,6 | 1,7 | 2,0 | - | - | - | - | - | - |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 7,1 | 6,8 | 7,1 | 6,3 | 6,0 | 6,4 | 6,2 | 5,4 | 6,0 | - | - | - | - | - | - |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance / GDP</i> | -3,3 | -3,3 | -3,3 | -1,9 | -2,1 | -2,0 | -1,1 | -1,2 | -1,2 | -1,0 ^(c) | - | - | -0,4 ^(c) | - | - |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 83,2 | - | 83,2 | 82,3 | - | 82,4 | 81,0 | - | 81,1 | 77,9 ^(c) | - | - | 75,8 ^(c) | - | - |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance / GDP</i> | 5,7 | 5,6 | 5,1 | 5,1 | 5,5 | 4,7 | 4,8 | 6,0 | 4,6 | 4,7 | - | - | 4,4 | - | - |
| França / France | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de crescimento real (%): <i>Real growth rate (%):</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB <i>GDP</i> | 1,4 ^(a) | 1,4 | 1,6 | 2,1 ^(a) | 2,2 | 1,8 | 1,9 ^(a) | 2,1 | 2,0 | 2,0 | - | - | 2,1 | - | - |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | 1,7 | 1,3 | 1,7 | 1,4 | 1,5 | 1,6 | 1,6 | 1,9 | 1,8 | - | - | - | - | - | - |
| -Consumo Público <i>-Government Consumption</i> | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,1 | 0,3 | - | - | - | - | - | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | -1,6 | -1,1 | -1,4 | 1,5 | 4,0 | 3,4 | 2,6 | 4,6 | 5,0 | - | - | - | - | - | - |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 9,4 ^(a) | 9,5 | 10,5 | 6,4 ^(a) | 6,6 | 6,7 | 4,6 ^(a) | 7,7 | 6,6 | 3,8 | - | - | 3,9 | - | - |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | 8,3 ^(a) | 8,2 | 8,2 | 6,5 ^(a) | 7,7 | 6,8 | 3,9 ^(a) | 6,8 | 7,5 | 3,7 | - | - | 3,8 | - | - |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB <i>Contribution of net external demand to GDP</i> | 0,4 | 0,1 | 0,4 | 0,1 | -0,5 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | - | - | - | - | - | - |
| IHPC (t.v.) <i>HICP (g.r.)</i> | 1,7 ^(a) | 1,7 | 1,7 | 2,2 ^(a) | 2,4 | 2,2 | 1,7 ^(a) | 1,6 | 1,7 | 1,8 | - | - | 1,9 | - | - |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 9,7 ^(a) | 9,3 | 9,7 | 9,3 ^(a) | 9,1 | 9,5 | 8,8 ^(a) | 8,8 | 9,2 | 8,6 | - | - | 8,2 | - | - |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance / GDP</i> | -7,1 ^(a) | -7,0 | -7,0 | -5,7 ^(a) | -5,6 | -5,8 | -4,8 ^(a) | -4,6 | -5,3 | -3,8 | - | - | -2,9 | - | - |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 82,3 ^(a) | 83,2 ^(b) | 81,7 | 85,2 ^(a) | 88,0 ^(b) | 84,7 | 87,2 ^(a) | 91,0 ^(b) | 86,8 | 88,1 | - | - | 87,8 | - | - |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance / GDP</i> | -1,7 ^(a) | -2,2 | -3,5 | -2,1 ^(a) | -2,6 | -3,9 | -1,9 ^(a) | -2,6 | -4,2 | -1,9 | - | - | -1,8 | - | - |

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

| | 2010 | | | 2011 | | | 2012 | | | 2013 | | | 2014 | | |
|--|--|------------------|--|--|------------------|--|--|------------------|--|--|------------------|--|--|------------------|--|
| | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC | FMI IMF | OCDE OECD | CE EC |
| | Jul-11 ^(b) Jul-11 ^(b) | Mai-11 May-11 | Jul-11 ^(d) Jul-11 ^(d) | Jul-11 ^(b) Jul-11 ^(b) | Mai-11 May-11 | Jul-11 ^(d) Jul-11 ^(d) | Jul-11 ^(b) Jul-11 ^(b) | Mai-11 May-11 | Jul-11 ^(d) Jul-11 ^(d) | Jul-11 ^(b) Jul-11 ^(b) | Mai-11 May-11 | Jul-11 ^(d) Jul-11 ^(d) | Jul-11 ^(b) Jul-11 ^(b) | Mai-11 May-11 | Jul-11 ^(d) Jul-11 ^(d) |
| Grécia / Greece | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de crescimento real (%) <i>Real growth rate (%)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB <i>GDP</i> | -4,5 | -4,5 | -4,5 | -3,9 | -2,9 | -3,8 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 2,1 | - | 2,1 | 2,3 | - | 2,3 |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | -4,6 | -4,5 | -4,5 | -4,9 | -5,4 | -4,8 | -1,2 | -0,2 | -1,2 | 1,1 | - | 1,1 | 1,2 | - | 1,2 |
| -Consumo Público <i>-Government Consumption</i> | -8,3 | -6,5 | -6,5 | -8,4 | -7,1 | -8,4 | -5,0 | -4,3 | -5,0 | -1,0 | - | -1,0 | -0,3 | - | -0,3 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | -16,5 | -16,5 | -16,5 | -8,8 | -10,4 | -8,9 | -1,5 | 0,3 | -1,5 | 2,7 | - | 2,7 | 4,0 | - | 4,0 |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 3,8 | 3,8 | 3,8 | 6,4 | 9,4 | 6,4 | 6,7 | 9,4 | 6,7 | 6,5 | - | 6,5 | 6,6 | - | 6,6 |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | -4,8 | -4,9 | -4,8 | -4,2 | -8,7 | -4,2 | -3,3 | 2,7 | -3,2 | 1,9 | - | 1,8 | 2,8 | - | 2,9 |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB <i>Contribution of net external demand to GDP</i> | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,7 | 4,8 | 2,7 | 2,6 | 1,5 | 2,6 | 1,1 | - | 1,1 | 0,9 | - | 0,9 |
| IHPC (t.v.) <i>HICP (t.v.)</i> | 4,7 | 4,7 | 4,7 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 1,0 | 0,7 | 1,0 | 1,1 | - | 1,0 | 1,0 | - | 1,1 |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 12,5 | 12,5 | 11,5 | 15,8 | 16,0 | 14,5 | 16,2 | 16,4 | 15,0 | 15,0 | - | 14,5 | 14,5 | - | 14,0 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance / GDP</i> | -10,4 | -10,4 | -10,5 | -7,6 | -7,5 | -7,6 | -6,5 | -6,5 | -6,5 | -4,8 | - | -4,8 | -2,6 | - | -2,6 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 143,0 | - | 142,7 | 166,0 | - | 156,7 | 172,0 | - | 161,3 | 170,0 | - | 160,1 | 160,0 | - | 153,0 |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance / GDP</i> | -10,4 | -10,4 | -11,8 | -8,2 | -8,6 | -9,9 | -7,1 | -7,2 | -7,7 | -6,3 | - | -6,6 | -6,0 | - | -5,8 |
| Irlanda / Ireland | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de crescimento real (%) <i>Real growth rate (%)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB <i>GDP</i> | -1,0 | -1,0 | -1,0 | 0,6 | 0,0 | 0,6 | 1,9 | 2,3 | 1,9 | 2,4 | - | 2,4 | 2,9 | - | 2,9 |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | -1,2 | -1,2 | -1,2 | -1,6 | -2,1 | -1,9 | 0,1 | 0,3 | -1,0 | 0,8 | - | 0,5 | 1,2 | - | 1,8 |
| -Consumo Público <i>-Government Consumption</i> | -2,2 | -2,1 | -2,0 | -4,4 | -1,9 | -4,4 | -1,9 | -2,0 | -0,4 | -1,5 | - | -2,0 | -1,5 | - | -3,9 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | -27,8 | -27,7 | -27,7 | -13,5 | -11,0 | -13,5 | 3,1 | 0,8 | 2,0 | 4,0 | - | 4,3 | 6,0 | - | 4,7 |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 9,4 | 9,4 | 9,3 | 6,0 | 5,3 | 6,0 | 5,2 | 6,6 | 5,2 | 4,9 | - | 4,9 | 4,9 | - | 4,9 |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | 6,6 | 6,5 | 6,5 | 3,0 | 4,0 | 3,2 | 4,2 | 5,3 | 4,0 | 4,0 | - | 3,9 | 4,0 | - | 3,8 |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB <i>Contribution of net external demand to GDP</i> | 3,4 | 3,6 | 3,6 | 3,5 | 2,2 | 3,8 | 1,8 | 2,5 | 2,2 | 1,8 | - | 2,1 | 1,9 | - | 2,3 |
| IHPC (t.v.) <i>HICP (t.v.)</i> | -1,6 | -0,9 | -1,6 | 1,0 | 1,7 | 1,0 | 0,6 | 0,5 | 0,7 | 1,4 | - | 1,6 | 1,3 | - | 1,8 |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 13,6 | 13,5 | 13,6 | 14,5 | 14,7 | 14,5 | 13,9 | 14,6 | 13,9 | 13,2 | - | 13,3 | 12,3 | - | 12,3 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance / GDP</i> | -32,4 | -32,4 | -32,4 | -10,6 | -10,1 | -10,5 | -8,9 | -8,2 | -8,8 | -7,4 | - | -7,6 | -4,9 | - | -5,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 96,2 | - | 96,2 | 111,1 | - | 112,0 | 116,7 | - | 117,9 | 120,1 | - | 120,6 | 119,8 | - | 119,2 |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance / GDP</i> | -0,7 | -0,7 | -0,7 | 0,5 | 3,7 | 1,2 | 1,2 | 5,3 | 1,8 | 0,7 | - | 2,1 | 0,5 | - | 3,0 |
| Itália / Italy | | | | | | | | | | | | | | | |
| Taxa de crescimento real (%) <i>Real growth rate (%)</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| PIB <i>GDP</i> | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 1,0 | 1,1 | 1,0 | 1,3 | 1,6 | 1,3 | 1,4 | - | - | 1,4 | - | - |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,4 | 0,9 | 0,6 | 1,4 | 1,2 | 1,1 | 1,4 | - | - | 1,3 | - | - |
| -Consumo Público <i>-Government Consumption</i> | -0,6 | -0,6 | -0,6 | -0,3 | -0,1 | -0,4 | 0,2 | -0,1 | 0,1 | -0,8 | - | - | 0,3 | - | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | 2,5 | 2,3 | 2,5 | 2,6 | 1,2 | 2,2 | 2,6 | 2,5 | 3,1 | 2,6 | - | - | 2,2 | - | - |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 9,1 | 8,9 | 9,1 | 4,6 | 6,9 | 6,0 | 4,6 | 6,9 | 5,7 | 4,5 | - | - | 4,5 | - | - |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | 10,5 | 10,3 | 10,5 | 5,0 | 7,2 | 4,6 | 3,0 | 4,9 | 5,1 | 4,0 | - | - | 3,9 | - | - |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB <i>Contribution of net external demand to GDP</i> | -0,5 | -0,4 | -0,4 | -0,2 | -0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | - | - | 0,1 | - | - |
| IHPC (t.v.) <i>HICP (t.v.)</i> | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 2,5 | 2,4 | 2,6 | 2,2 | 1,7 | 1,9 | 2,0 | - | - | 2,0 | - | - |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 8,4 | 8,4 | 8,4 | 8,6 | 8,4 | 8,4 | 8,3 | 8,1 | 8,2 | 7,9 | - | - | 7,6 | - | - |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance / GDP</i> | -4,5 | -4,5 | -4,6 | -4,1 | -3,9 | -4,0 | -3,2 | -2,6 | -3,2 | -3,2 | - | - | -3,1 | - | - |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 119,0 | - | 119,0 | 120,6 | - | 120,3 | 120,3 | - | 119,8 | 120,0 | - | - | 119,4 | - | - |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance / GDP</i> | -3,3 | -3,5 | -4,2 | -3,8 | -4,1 | -3,5 | -3,4 | -3,6 | -3,3 | -3,3 | - | - | -3,3 | - | - |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 11/04/2011; Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecasts - Spring 2011", 13/05/2011; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook Nº 89", 25/05/2011

**FMI, "World Economic Outlook Update", 17/06/2011

**FMI, "Fiscal Monitor Update", 17/06/2011

(a) Artigo IV FMI - Espanha, 30/07/2010; Artigo IV FMI - Reino Unido, 08/11/2010; Artigo IV FMI - EUA, 20/06/2011; Artigo IV FMI - Alemanha, 12/07/2011; Artigo IV FMI - Itália, 12/07/2011; Artigo IV FMI - Zona Euro, 19/07/2011; Artigo IV FMI - Japão, 19/07/2011; Artigo IV FMI - China, 20/07/2011; Artigo IV FMI - EUA, 25/07/2011; Artigo IV FMI - França, 30/07/2011

(b) Reino Unido, OECD Economic Survey, 16/03/2011; França, OECD Economic Survey, 11/04/2011; Japão, OECD Economic Survey, 21/04/2011; Irlanda, FMI Country Report nº 11/109, 16/05/2011; Grécia, FMI Country Report nº 11/175, 13/07/2011

(c) FMI - Fiscal Monitor, 11/04/2011

(d) Julho 2011, Programa de Ajustamento Económico para a Grécia, Quarta Revisão - Primavera 2011; Maio 2011, Programa de Ajustamento Económico para a Irlanda, Revisão - Primavera 2011

Sources: International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 11/04/2011; European Commission (EC), "European Economic Forecasts - Spring 2011", 13/05/2011; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Economic Outlook Nº 89", 25/05/2011

**IMF, "World Economic Outlook Update", 17/06/2011

**IMF, "Fiscal Monitor Update", 17/06/2011

(a) Article IV IMF - Spain, 30/07/2010; Article IV IMF - United Kingdom, 08/11/2010; Article IV IMF - USA, 20/06/2011; Article IV IMF - Germany, 12/07/2011; Article IV IMF - Italy, 12/07/2011; Article IV IMF - Euro Area, 19/07/2011; Article IV IMF - Japan, 19/07/2011; Article IV IMF - China, 20/07/2011; Article IV IMF - USA, 25/07/2011; Article IV IMF - France, 30/07/2011

(b) United Kingdom, OECD Economic Survey, 16/03/2011; France, OECD Economic Survey, 11/04/2011; Japan, OECD Economic Survey, 21/04/2011; Ireland, IMF Country Report nº 11/109, 16/05/2011; Greece, IMF Country Report nº 11/175, 13/07/2011

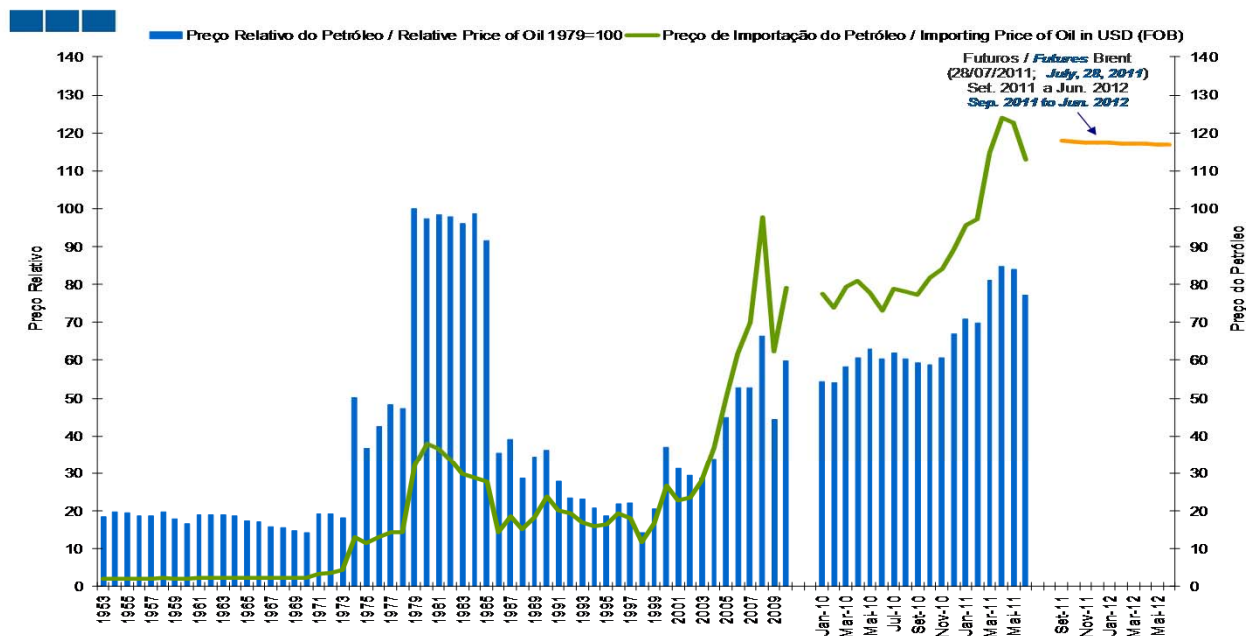
(c) IMF - Fiscal Monitor, 12/04/2011

(d) July 2011, The Economic Adjustment Programme for Greece, Fourth Review - Spring 2011; May 2011, The Economic Adjustment Programme for Ireland, Review - Spring 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 e taxa de câmbio em US\$); INE (deflador do PIB - Contas Nacionais); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.
O preço relativo do petróleo é o rácio entre a cotação do petróleo em euros e o deflador do PIB em Portugal.
Source: GEE calculations based on data from Galp Energia (oil price and exchange rate in US\$); INE (GDP deflator - National Accounts); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.
The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator.

Quadro / Table 1.6.
Preço Relativo de Importação do Petróleo
Oil Import Relative Price

| | Unidade Unit | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2010 | | | | 2011 | | | |
|---|------------------------|------|-------|-------|------|--------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| | | | | | | 1T10 1Q10 | Abr Apr | Mai May | Jun Jun | 1T11 1Q11 | Abr Apr | Mai May | Jun Jun |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD) Importing Price of Oil (USD) | VH y-o-y | 13,2 | 39,6 | -36,3 | 27,1 | 76,0 | 60,8 | 47,2 | 4,8 | 33,3 | 53,3 | 57,6 | 54,5 |
| (b) Efeito Cambial Stock Exchange Effect | VH y-o-y | -8,7 | -8,6 | 5,9 | 6,9 | -5,5 | -1,8 | 9,9 | 14,2 | 1,0 | -7,3 | -13,5 | -15,1 |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR) Importing Price of Oil (EUR) | VH y-o-y | 3,3 | 27,7 | -32,5 | 35,9 | 66,3 | 57,9 | 61,8 | 19,8 | 34,7 | 42,1 | 36,3 | 31,1 |
| (d) Deflador do PIB ¹ GDP Deflator ¹ | VH y-o-y | 3,2 | 1,6 | 0,5 | 1,1 | 1,3 | 1,1 | 0,9 | 0,8 | 1,3 | 1,4 | 1,9 | 2,4 |
| (e) Preço relativo do petróleo ² Relative Price of Oil ² | VH y-o-y | 0,1 | 25,7 | -32,9 | 34,4 | 64,2 | 56,3 | 60,3 | 18,8 | 33,0 | 40,1 | 33,7 | 28,0 |
| Por memória: Memo items: | | | | | | | | | | | | | |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) ³ Importing Price of Oil (f.o.b) ³ | USD | 70,0 | 97,7 | 62,3 | 79,2 | 76,9 | 80,9 | 77,9 | 73,1 | 102,5 | 124,0 | 122,8 | 112,9 |
| Preço de importação do petróleo (f.o.b) ³ Importing Price of Oil (f.o.b) ³ | EUR | 51,1 | 65,2 | 44,0 | 59,8 | 55,6 | 60,3 | 62,5 | 59,7 | 74,9 | 85,7 | 85,1 | 78,3 |
| (g) Cotações internacionais do petróleo International Stock Prices for Oil | USD | 72,4 | 96,9 | 61,7 | 79,6 | 76,3 | 84,8 | 76,0 | 74,8 | 105,0 | 123,3 | 115,0 | 113,8 |
| (f/g) Preço importação/Cotações internacionais Importing Price/International Stock Prices | rácio (%) ratio (%) | 96,6 | 100,8 | 100,9 | 99,4 | 100,9 | 95,4 | 102,6 | 97,8 | 97,7 | 100,6 | 106,8 | 99,2 |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100) Relative Price of Oil Euros (1979=100) | (%) | 52,7 | 66,3 | 44,5 | 59,8 | 55,6 | 60,6 | 62,9 | 60,2 | 73,9 | 84,9 | 84,1 | 77,1 |

(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.
(1) GEE calculations. When deflator is unknown, it's used the last known deflator.
(2) GEE calculations. The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator. The accounting (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) doesn't exactly apply because the growth rates decomposition isn't additive.
(3) GEE calculations based on Galp Energia data relative to monthly imports of oil.
Sources: International cotations - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price;
Import prices and Exchange Rate - Galp Energia; GDP Deflator - INE, Quarterly National Accounts.

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

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

| | 2010 | | | | | | | | 2011 | | | | | | | | 2012 | | | | | | | | 2013 | | | | 2014 | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| | PEC | BdP | FMI | OCDE | CE | ROPO | OE-2011 | MFAP | PEC | BdP | FMI | OCDE | CE | ROPO | OE-2011 | MFAP | PEC | BdP | FMI | OCDE | CE | ROPO | MFAP | PEC | FMI | CE | ROPO | FMI | CE | |
| | SGP | BdP | IMF | OECD | EC | ROPO | SB-2011 | MFAA | SGP | BdP | IMF | OECD | EC | ROPO | SB-2011 | MFAA | SGP | BdP | IMF | OECD | EC | ROPO | MFAA | SGP | IMF | EC | ROPO | IMF | EC | |
| | Mar-10 | Jul-11 | Jun-11 | Mai-11 | Jun-11 | Jul-10 | Out-10 | Jul-11* | Mar-10 | Jul-11 | Jun-11 | Mai-11 | Jun-11 | Jul-10 | Out-10 | Jul-11* | Mar-10 | Jul-11 | Jun-11 | Mai-11 | Jun-11 | Jul-10 | Jul-11* | Mar-10 | Jun-11 | Jun-11 | Jul-10 | Jun-11 | Jun-11 | |
| PIB (Crescimento real em percentagem) GDP (Real growth rate (%)) | 0,7 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 0,7 | 1,3 | 1,3 | 0,9 | -2,0 | -2,2 | -2,1 | -2,2 | 0,5 | 0,2 | -2,3 | 1,3 | -1,8 | -1,8 | -1,5 | -1,8 | 1,1 | -1,7 | 1,7 | 1,2 | 1,2 | 1,7 | 2,5 | 2,5 | |
| - Consumo Privado - Private Consumption | 1,0 | 2,3 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 1,3 | 2,0 | 2,3 | 0,8 | -3,8 | -4,3 | -4,1 | -4,4 | 0,5 | -0,5 | -4,5 | 0,9 | -2,9 | -4,4 | -3,7 | -3,8 | 0,6 | -3,3 | 1,0 | -0,8 | -0,4 | 0,7 | 1,2 | 1,1 | |
| - Consumo Público - Government Consumption | -0,9 | 1,2 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | -2,2 | 1,9 | 1,2 | -1,3 | -6,3 | -6,8 | -7,2 | -6,1 | -4,2 | -8,8 | -6,1 | -1,4 | -4,4 | -4,8 | -5,6 | -4,6 | -2,6 | -5,3 | 0,2 | -1,7 | -2,0 | -1,8 | 0,0 | -0,3 | |
| - Formação Bruta de Capital Fixo - Gross Fixed Capital Formation | -0,8 | -4,9 | -5,0 | -5,0 | -5,0 | -0,8 | -2,0 | -4,9 | 1,0 | -10,8 | -9,9 | -10,0 | -9,9 | 0,9 | -2,7 | -10,3 | 1,6 | -10,0 | -7,4 | -6,7 | -7,4 | 0,9 | -5,1 | 1,8 | 2,4 | 2,0 | 2,5 | 3,8 | 4,2 | |
| - Exportações Bens e Serviços - Exports of goods and Services | 3,5 | 8,8 | 8,8 | 8,8 | 8,7 | 4,3 | 8,6 | 8,8 | 4,1 | 7,7 | 6,2 | 6,4 | 6,2 | 5,4 | 7,3 | 6,7 | 4,5 | 6,6 | 6,0 | 7,4 | 5,9 | 5,9 | 5,6 | 4,6 | 6,4 | 6,5 | 6,0 | 6,4 | 6,5 | |
| - Importações Bens e Serviços - Imports of goods and Services | 1,7 | 5,1 | 5,2 | 5,2 | 5,2 | 2,2 | 6,7 | 5,1 | 1,9 | -4,0 | -5,3 | -4,8 | -5,3 | 1,9 | -1,7 | -4,8 | 1,9 | -1,2 | -3,0 | -1,8 | -2,8 | 2,1 | -1,3 | 2,0 | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 3,7 | 3,7 | |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.) Contributions to GDP growth | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Procura Interna - Domestic demand | 0,3 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,3 | - | 0,7 | 0,4 | -6,0 | -6,3 | -6,0 | -5,7 | -0,4 | - | -6,2 | 0,6 | -4,6 | -5,0 | -4,8 | -4,7 | 0,1 | -4,1 | 1,0 | -0,4 | -0,4 | 0,6 | 1,4 | 1,4 | |
| do qual: Variação de Existências ⁽¹⁾ of which: Inventories ⁽¹⁾ | 0,0 | -0,1 | - | -0,1 | -0,1 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | - | 0,2 | 0,0 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | -0,1 | - | - | 0,0 | - | -0,1 | - | - | 0,0 | |
| - Procura Externa Líquida - Net exports | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,4 | - | 0,6 | 0,5 | 4,0 | 4,1 | 3,9 | 4,0 | 0,9 | - | 3,9 | 0,7 | 2,8 | 3,2 | 3,2 | 3,1 | 1,0 | 2,5 | 0,7 | 1,6 | 1,6 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | |
| #HPC (t.v.) ⁽²⁾ #CPI (q.v.) | 0,8 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,5 | 1,1 | 1,3 | 1,4 | 1,9 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 3,4 | 2,0 | 2,2 | 3,5 | 1,9 | 2,2 | 2,1 | 1,3 | 2,0 | 2,0 | 2,3 | 2,0 | 1,4 | 1,4 | 2,0 | 1,5 | 1,5 | |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa) Unemployment Rate (% of labour force) | 9,8 | - | 11,0 | 10,8 | 10,9 | 9,8 | 10,6 | 10,8 | 9,8 | - | 12,1 | 11,7 | 12,2 | 10,1 | 10,8 | 12,5 | 9,5 | - | 13,4 | 12,7 | 12,9 | 9,8 | 13,2 | 9,3 | 13,3 | 12,4 | 9,6 | 12,0 | 11,6 | |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) ⁽³⁾ Fiscal Balance / GDP | -7,3* | - | -9,1 | -9,2 | -9,1 | -7,3 | -7,3 | - | -4,6* | - | -5,9 | -5,9 | -5,9 | -4,6 | -4,6 | - | -4,6 | - | -4,5 | -4,5 | -4,5 | -3,0 | - | -2,8 | -3,0 | -3,0 | -2,0 | -2,3 | -2,3 | |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) ⁽⁴⁾ General Government Gross Debt (% GDP) | 86,0 | - | 93,0 | - | 93,0 | 83,5 | 82,1 | - | 89,4 | - | 106,4 | - | 101,7 | 85,9 | 86,6 | - | 90,7 | - | 112,2 | - | 107,4 | 85,9 | - | 89,8 | 115,3 | 108,6 | 84,8 | 115,0 | 107,6 | |
| Balança Corrente (% PIB) ⁽⁵⁾ Current Account Balance / GDP | -10,8 | -8,8 | -9,9 | -9,7 | -9,8 | -10,0 | - | - | -10,6 | -6,4 | -9,0 | -7,8 | -7,5 | -9,0 | - | - | -10,6 | -4,4 | -6,7 | -5,5 | -5,2 | -8,6 | - | -10,1 | -4,1 | -3,9 | -8,0 | -3,4 | -3,1 | |

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

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

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

(4) No caso da Comissão Europeia é considerado o PDE Dívida Bruta

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

* Documento de Suporte para a Apresentação do Ministro de Estado e das Finanças em Conferência de Imprensa, 14/07/2011

Fontes: 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 *); OE - Orçamento de Estado 2011; OCDE, "Economic Outlook N°89", 25/05/2011; FMI, Country Report No.11/127, 08/06/2011; CE - Comissão Europeia, "The Economic Adjustment Programme for Portugal", 28/06/2011; BdP - Boletim Económico de Verão, 12/07/2011

(1) In case of SGP and EC, includes net valuables acquisition

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

(3) In case of SGP and EC is considered the EDP B.9.

(4) In case of EC is considered the EDP Gross Debt

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

* Support Document for the Presentation of the Minister of State and Finance in a Press Conference, 14/07/2011

Sources: SGP - Stability and Growth Program 2010-2013; ROPO - Budgetary Policy Report, 05/07/2010; Ministers Council on 13/05/2010; SB - State Budget 2011; OECD, "Economic Outlook N°89", 25/05/2011; IMF, Country Report No.11/127, 08/06/2011; EC - European Commission, "The Economic Adjustment Programme for Portugal", 28/06/2011; BdP - Economic Bulletin - Summer, 12/07/2011

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

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

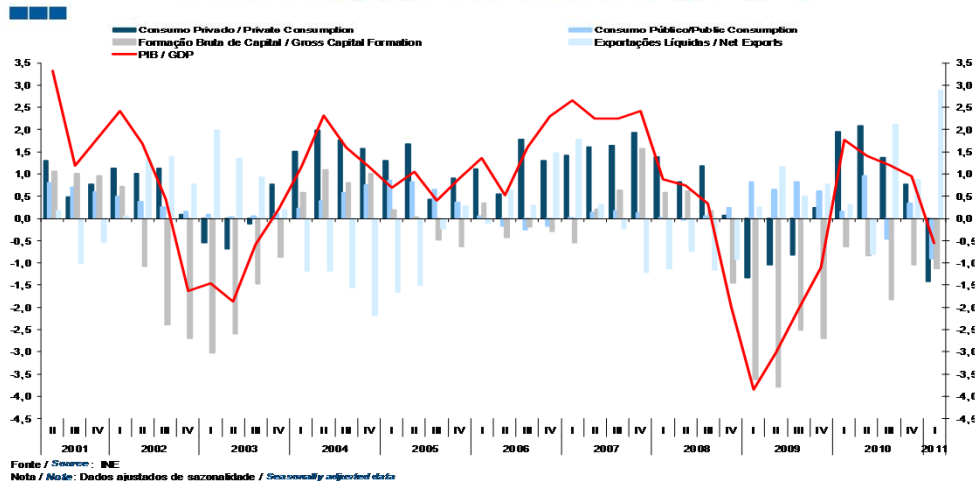


Gráfico / Graph 2.2.
PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto
GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

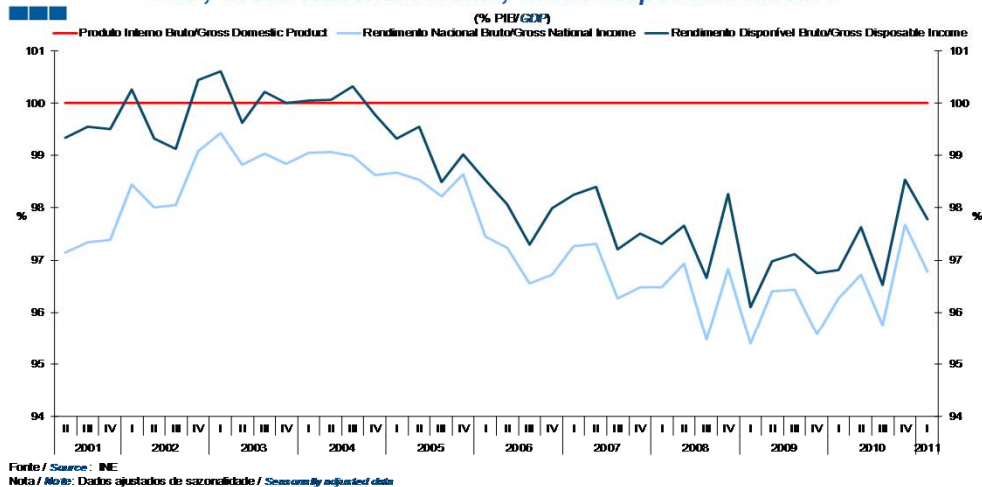
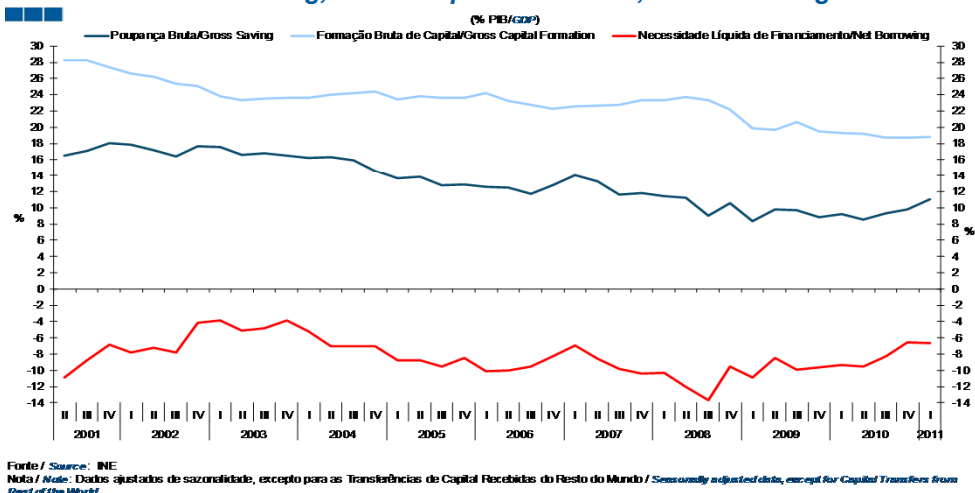


Gráfico / Graph 2.3.
Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

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

| | Taxa de Variação Homóloga (%) Percentage change compared with the same quarter of the previous year | | | | |
|--|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1T10 1Q10 | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 |
| CNT 1º Trim 2011 QNA 1st Quarter 2011 | 1,8 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | -0,6 |
| ER 1º Trim 2011 FE 1st Quarter 2011 | 1,8 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | -0,7 |
| CNT 4º Trim 2010 QNA 4th Quarter 2010 | 1,7 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | |

| | Taxa de Variação em Cadeia (%) Percentage change compared with the previous quarter | | | | |
|--|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1T10 1Q10 | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 |
| CNT 1º Trim 2011 QNA 1th Quarter 2011 | 0,9 | 0,4 | 0,3 | -0,6 | -0,6 |
| ER 1º Trim 2011 FE 1th Quarter 2011 | 0,9 | 0,4 | 0,3 | -0,6 | -0,7 |
| CNT 4º Trim 2010* QNA 4th Quarter 2010* | 0,7 | 0,5 | 0,3 | -0,5 | |

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 Main Economic Indicators Annual / Quarterly | Fonte Source | Unidade Unit | 2008 | 2009 | 2010 | 3T09 3Q09 | 4T09 4Q09 | 1T10 1Q10 | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 | 2T11 2Q11 |
|---|-----------------|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIBpm GDPmp | | Milhões de euros Millions of euros | 171 983 | 168 587 | 172 699 | 42 360 | 42 546 | 43 027 | 42 922 | 43 510 | 43 241 | 43 332 | |
| PIBpm GDPmp | | VH Real y-o-y (real) | 0,0 | -2,5 | 1,3 | -2,0 | -1,1 | 1,8 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | -0,6 | |
| Consumo Privado Private Consumption | | VH Real y-o-y (real) | 1,3 | -1,1 | 2,3 | -1,2 | 0,4 | 2,9 | 3,1 | 2,0 | 1,1 | -2,1 | |
| Consumo Público General Government Consumption | | VH Real y-o-y (real) | 0,4 | 3,6 | 1,2 | 4,1 | 3,0 | 0,7 | 4,5 | -2,2 | 1,6 | -4,3 | |
| Formação Bruta de Capital Fixo Gross Fixed Capital Formation | | VH Real y-o-y (real) | -0,3 | -11,3 | -4,9 | -8,4 | -11,9 | -2,5 | -5,4 | -7,5 | -4,0 | -6,8 | |
| Exportações Bens e Serviços Exports of Goods and Services | | VH Real y-o-y (real) | -0,1 | -11,6 | 8,8 | -9,7 | -1,2 | 9,2 | 9,6 | 8,6 | 7,8 | 8,5 | |
| Importações Bens e Serviços Imports of Goods and Services | | VH Real y-o-y (real) | 2,3 | -10,6 | 5,1 | -8,6 | -2,8 | 6,2 | 9,7 | 1,3 | 3,8 | -0,8 | |
| FBCF sem construção Gross Fixed Capital Formation (excl. construction) | INE | VH Real y-o-y (real) | 6,2 | -11,3 | -3,7 | -6,0 | -11,9 | 3,6 | -5,2 | -10,9 | -1,7 | -10,2 | |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB ¹) Current Account / GDP (end of period) (% PIB ¹) | BdP/INE | % | -12,6 | -10,9 | -9,9 | -10,2 | -10,9 | -9,6 | -11,3 | -9,6 | -9,9 | -6,8 | |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)* Current Account + Capital / GDP (end of period) | BdP/INE | % | -11,1 | -10,1 | -8,8 | -9,3 | -10,1 | -9,0 | -10,8 | -8,9 | -8,8 | -6,3 | |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB Fiscal Balance (B.9) / GDP | INE | % | 7,6 | 2,6 | 2,8 | 4,3 | 1,0 | 1,0 | 3,3 | 3,7 | 2,9 | 2,9 | |
| Taxa de desemprego ² Unemployment Rate ² | INE | % | 7,6 | 9,5 | 10,8 | 9,8 | 10,1 | 10,6 | 10,6 | 10,9 | 11,1 | 12,4 | |
| Índice de Preços no Consumidor Inflation | INE | % | 2,6 | -0,8 | 1,4 | -1,5 | -0,7 | 0,3 | 1,0 | 1,9 | 2,4 | 3,7 | 3,7 |
| Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15 Nominal Labor Costs of Portugal towards the EU 15 | AMECO | 2006=100 | 99,3 | 98,4 | 97,2 | | | | | | | | |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB GDP contribution of the Net External Demand | INE | % | -1,0 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,8 | 0,3 | -0,8 | 2,1 | 0,9 | 2,9 | |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB GDP contribution of the Net Internal Demand | INE | % | 0,9 | -3,2 | 0,7 | -2,5 | -1,9 | 1,5 | 2,2 | -0,9 | 0,1 | -3,4 | |

¹ PIB ajustado de sazonalidade

² Seasonally adjusted GDP

² Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroprojeção.

² Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

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

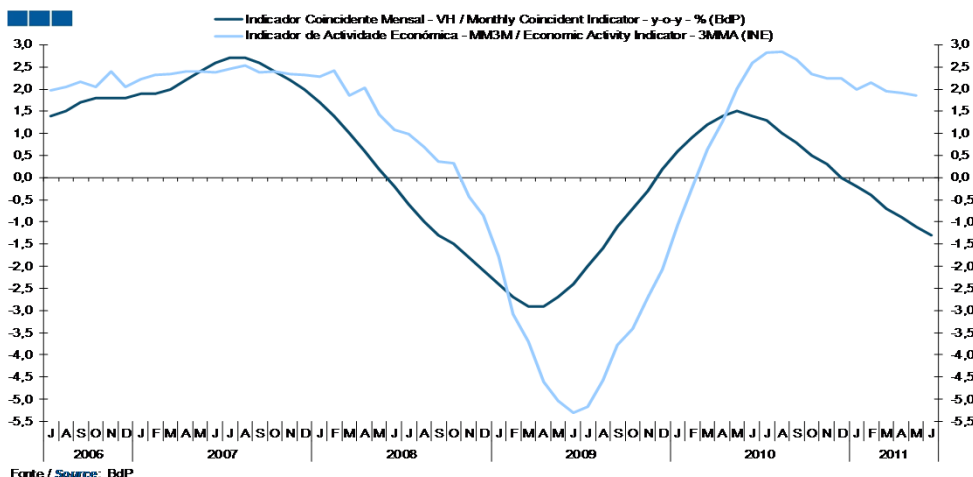
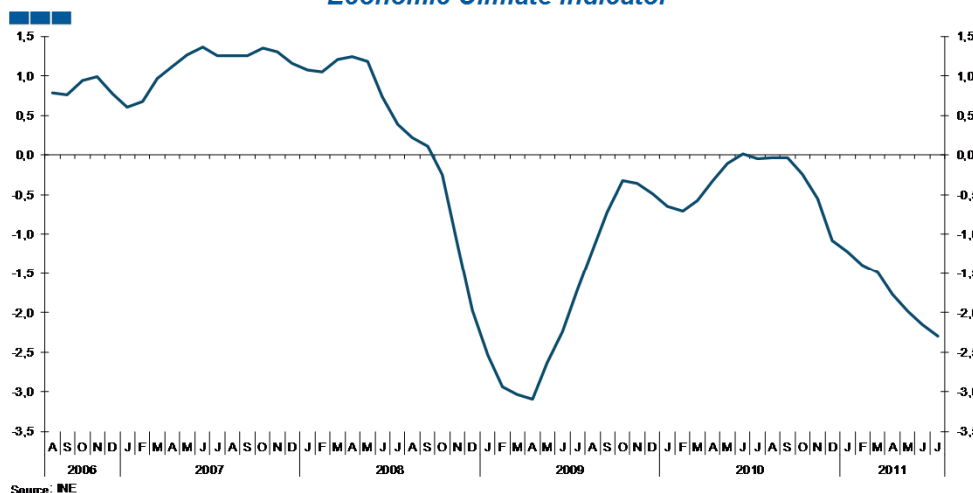


Gráfico / Graph 2.5.
Indicador de Clima Económico
Economic Climate Indicator



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

| Indicadores de Actividade Geral General Activity Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 | 2T11 2Q11 | Feb-11 Feb-11 | Mar-11 Mar-11 | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 | Jul-11 Jul-11 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Actividade Económica Economic Activity Indicator | INE | MM3M y-o-y, 3MMA | 2,6 | 2,7 | 2,2 | 2,0 | | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | | |
| Indicador Coincidente Mensal Monthly Coincident Indicator | BP | VH q-o-q or m-o-m | 1,4 | 1,0 | 0,3 | -0,4 | -1,1 | -0,4 | -0,7 | -0,9 | -1,1 | -1,3 | |
| Indicador de Clima Económico Economic Climate Indicator | INE | SRE ¹ /MM3M Balances ¹ / 3MMA | 0,0 | 0,0 | -1,1 | -1,5 | -2,2 | -1,4 | -1,5 | -1,8 | -2,0 | -2,2 | -2,3 |
| Indicador Compósito Avançado Composite Indicator | OCDE OECD | LI 12M | 6,0 | 3,1 | 0,5 | -1,5 | | -1,5 | -2,1 | -2,5 | -2,7 | | |
| Indicador do Sentimento Económico ¹ Economic Sentiment Indicator | CE EC | (1990-2003)=100 | 92,0 | 92,4 | 89,6 | 91,3 | 85,6 | 94,7 | 88,7 | 87,1 | 85,2 | 84,6 | 83,7 |

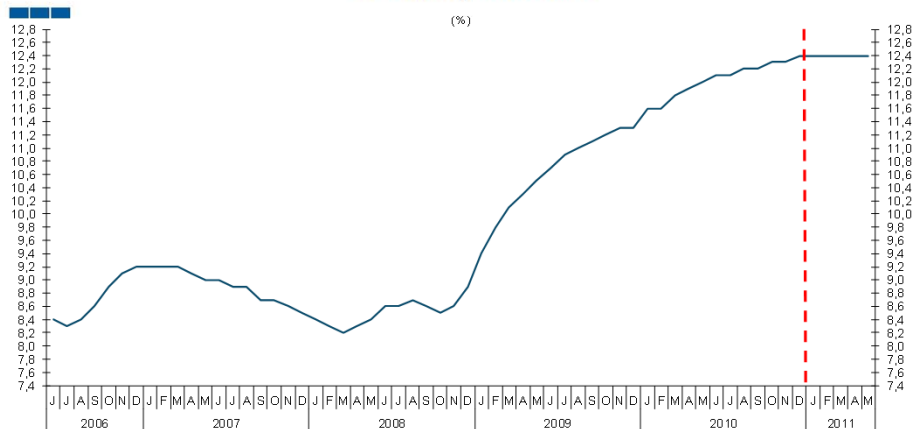
¹ Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

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

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.
Taxa de Desemprego
Unemployment Rate

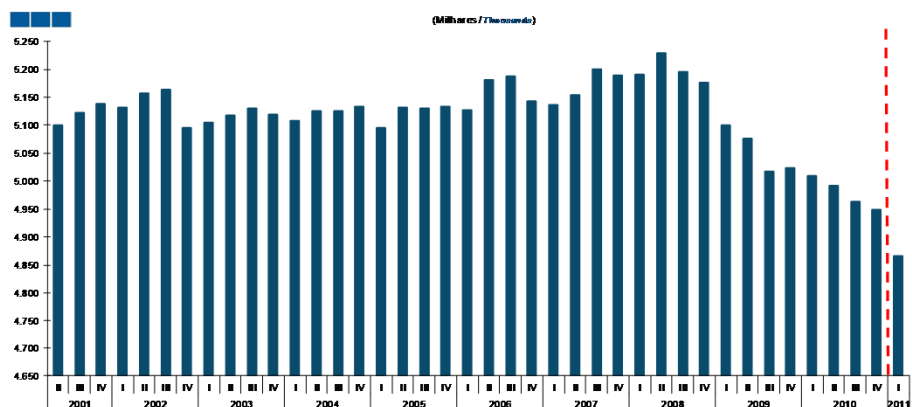


Fonte / Source : Eurostat

Nota: Quebra de série em Janeiro de 2011 devido à alteração metodológica a sem retroprojeção.

Note: Series break in January 2011 due to methodological reformulation without backward projection.

Gráfico / Graph 2.7.
Emprego Total
Total Employment



Fonte / Source : INE

Nota: Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroprojeção.

Note: Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

Quadro / Table 2.5.
Mercado de Trabalho
Labour Market

| Mercado de Trabalho General Activity Indicators | Fonte | Unidade Unit | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 | 2T11 2Q11 | Fev-11 Feb-11 | Mar-11 Mar-11 | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 |
|--|----------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego Unemployment rate | Eurostat | % | 12,0 | 12,2 | 12,3 | 12,4 | | 12,4 | 12,4 | 12,4 | 12,4 | |
| Taxa de Desemprego Unemployment rate | INE | % | 10,6 | 10,9 | 11,1 | 12,4 | | | | | | |
| Desempregados inscritos Enroled Unemployed | IEFP | Nº Pessoas Nb. People | 561 129 | 551 180 | 546 537 | 554 884 | 530 432 | 555 547 | 551 861 | 541 974 | 530 616 | 518 705 |
| Varição dos desempregados inscritos Enroled Unemployed (variation) | IEFP | Período n-(n-1) Period n-(n-1) | -3 331 | -9 949 | -4 643 | 8 347 | -24 452 | -1 697 | -3 686 | -9 887 | -11 358 | -11 911 |
| Desempregados inscritos Enroled Unemployed | IEFP | VH y-o-y | 14,5 | 9,6 | 4,7 | -1,7 | -5,5 | -1,0 | -3,5 | -5,0 | -5,4 | -6,0 |
| Evolução do desemprego de longa duração Long-run Unemployment (evolution) | IEFP | VH y-o-y | 37,7 | 37,1 | 28,9 | 17,4 | 6,8 | 18,0 | 13,1 | 10,5 | 7,2 | 2,9 |
| População activa* Active population* | INE | Milhares Thousands | 5 581 | 5 573 | 5 568 | 5 555 | | | | | | |
| População empregada* Employed population* | INE | Milhares Thousands | 4 992 | 4 964 | 4 949 | 4 866 | | | | | | |
| Varição da população empregada* Employed population (variation)* | INE | Período n-(n-1) Period n-(n-1) | -17 100 | -28 000 | -14 800 | -82 800 | | | | | | |
| Evolução da população empregada* Employed population (evolution)* | INE | VH y-o-y | -1,7 | -1,1 | -1,5 | -2,8 | | | | | | |
| Índice do Custo de Trabalho Labour Cost Index | Eurostat | VH y-o-y | 1,2 | -0,1 | 4,2 | 0,9 | | | | | | |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro) Labour Cost Index (Euro Zone) | Eurostat | VH y-o-y | 1,6 | 1,0 | 1,6 | 2,6 | | | | | | |

* Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroprojeção.

* Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Consumo / Consumption

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

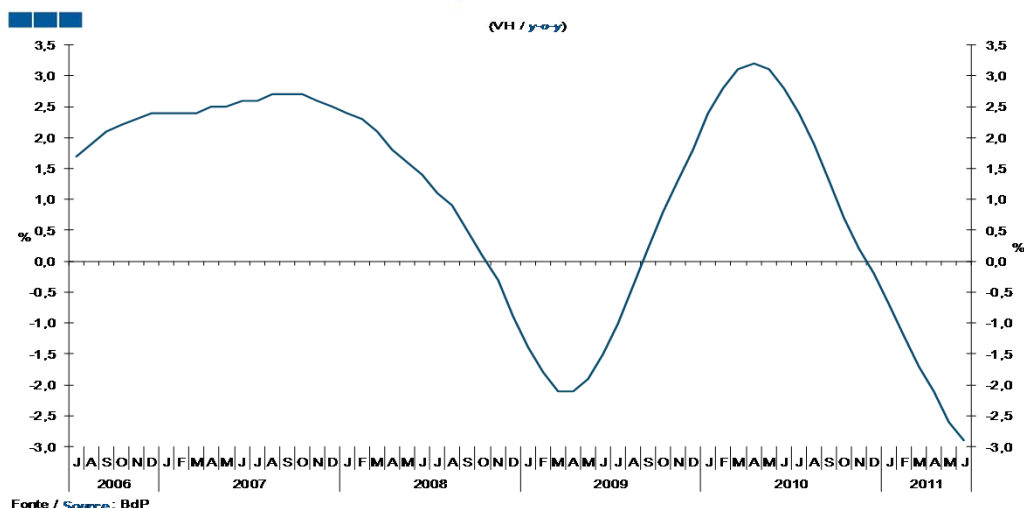
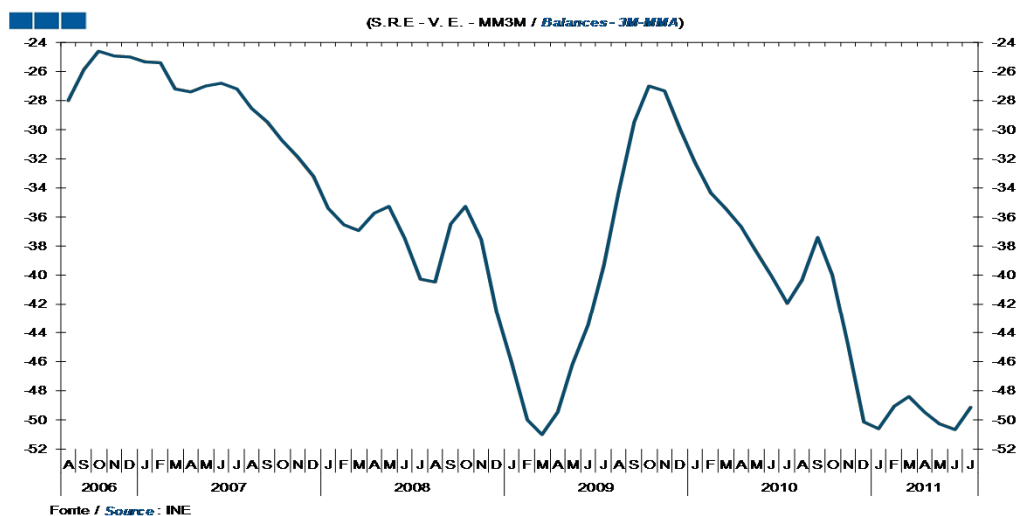


Gráfico / Graph 2.9.
Indicador de Confiança dos Consumidores
Consumer Confidence Indicator



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

| Indicadores de Consumo Privado Private Consumption Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 | 2T11 2Q11 | Fev-11 Feb-11 | Mar-11 ##### | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 | Jul-11 Jul-11 |
|--|-----------------|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado Private Consumption Coincident Indicator | BP | VH y-o-y | 3,1 | 1,9 | 0,2 | -1,2 | -2,5 | -1,2 | -1,7 | -2,1 | -2,6 | -2,9 | |
| Indicador de Confiança dos Consumidores Consumer Confidence Indicator | INE | VE ² /MM3M Balances* | -38,4 | -39,9 | -45,0 | -49,4 | -50,1 | -49,1 | -48,4 | -49,5 | -50,3 | -50,7 | -49,1 |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3) Retail Trade Turnover Index (real) | INE | VH (v.c.s) y-o-y (s.a.) | 0,4 | -0,1 | -1,7 | -6,1 | -6,0 | -3,7 | -7,6 | -4,6 | -7,5 | -5,8 | |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const) Retail Trade Turnover Index - Food (real) | INE | VH (v.c.s) y-o-y (s.a.) | 2,6 | 2,7 | 1,4 | -1,2 | -1,2 | 0,4 | -2,0 | -0,2 | -2,3 | -1,1 | |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const) Retail Trade Turnover Index - Non Food (real) | INE | VH (v.c.s) y-o-y (s.a.) | -1,4 | -2,7 | -4,5 | -10,4 | -10,3 | -7,3 | -12,8 | -8,6 | -12,3 | -10,1 | |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales | INE | SRE-VE* Balances* | -9,4 | -3,0 | -16,1 | -10,7 | -39,1 | -15,6 | -28,5 | -40,3 | -41,2 | -35,9 | -37,6 |
| Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3) Services Turnover Index - Accommodation and food service activities | INE | VH y-o-y | 1,7 | 3,1 | -2,2 | -1,7 | | -1,0 | -0,6 | 0,9 | -1,4 | | |
| Venda de Veículos Ligeiros de Passageiros Sales of passenger Vehicles | ACAP | VH y-o-y | 48,8 | 16,1 | 28,9 | -15,2 | -24,7 | -12,5 | -20,6 | -11,0 | -23,5 | -34,1 | |

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

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

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Formação Bruta de Capital Fixo / Gross Fixed Capital Formation

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

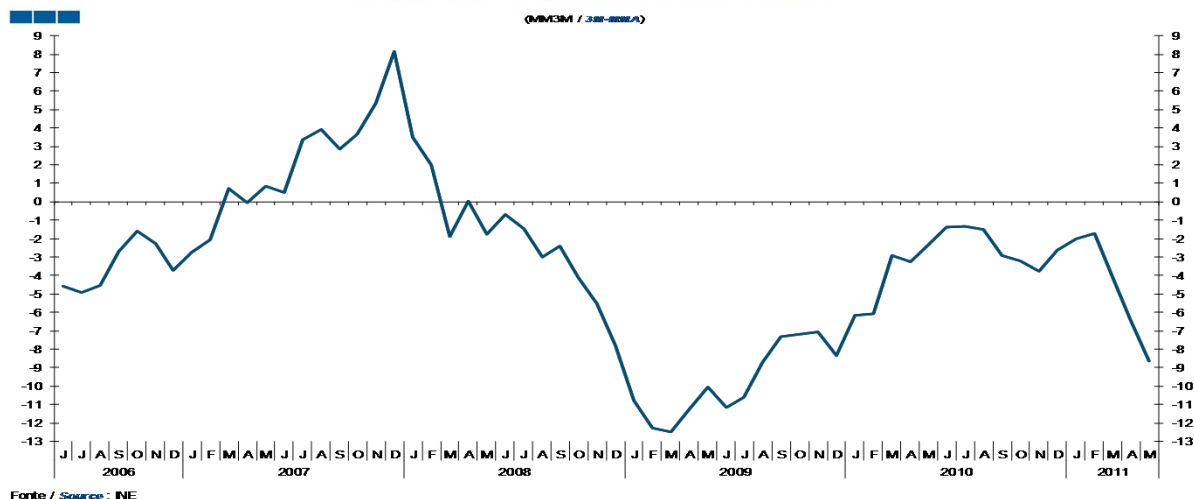
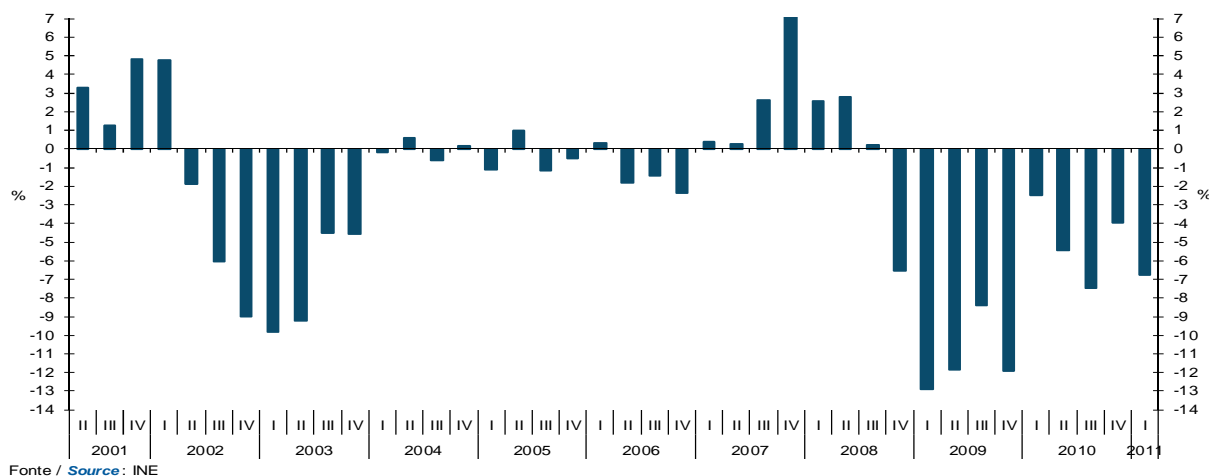


Gráfico / Graph 2.11.
Formação Bruta de Capital Fixo, Total
Gross Fixed Capital Formation, Total

(VH, Dados Encadeados em Volume / y-o-y, Chain Linked Volumes (2006=100))



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

| Indicadores de Investimento | Fonte Source | Unidade Unit | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 | 2T11 2Q11 | Fev-11 Feb-11 | Mar-11 Mar-11 | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 | Jul-11 Jul-11 |
|---|-----------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de FBCF Gross Fixed Capital Formation Indicator | INE | MM3M y-o-y, 3MMA | -1,4 | -2,9 | -2,6 | -4,2 | | -1,7 | -4,2 | -6,4 | -8,6 | | |
| IPI - Bens de Investimento IPI - Investment Goods | INE | VH(v.c.s) y-o-y (s.a.) | -2,0 | -1,7 | -7,4 | -2,6 | 2,3 | 0,0 | -6,2 | 0,0 | 3,2 | 3,6 | |
| Ind. Novas Encomendas (Investimento) M Nacional (CAE Rev3) Investment New Orders Index - Nacional Market | INE | VH y-o-y | -0,7 | -18,3 | -5,9 | -8,3 | | -7,1 | -12,2 | -11,9 | 17,6 | | |
| Importações de Bens de Investimento Investment Goods Imports | INE | VH y-o-y | -15,4 | -22,6 | -11,2 | -7,1 | | -9,4 | -4,7 | -5,5 | -6,7 | | |
| Indicador de Confiança na Construção Construction Confidence Indicator | INE | SRE*-VE Balances* | -40,5 | -40,5 | -46,6 | -50,6 | -53,6 | -51,4 | -50,6 | -52,4 | -53,5 | -54,9 | -54,6 |
| Vendas de Cimento Cement Sales | BP | VH y-o-y | -6,1 | -4,7 | -8,0 | -6,1 | -16,3 | -3,6 | -9,3 | -18,1 | -13,0 | -17,9 | |
| Venda de Viaturas Comerciais Ligeiras Sales of Commercial Vehicles under 3.5 ton | ACAP | VH y-o-y | 29,0 | 11,7 | 11,4 | -12,6 | -28,3 | -6,4 | -14,1 | -27,3 | -26,8 | -30,8 | |
| Venda de Viaturas Comerciais Pesadas Sales of Commercial Vehicles above 3.5 ton | ACAP | VH y-o-y | -3,3 | -10,1 | 45,1 | 33,8 | -2,6 | 23,2 | 36,7 | 37,5 | -8,0 | -32,8 | |

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

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Relações com o Exterior / Foreign Relations

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

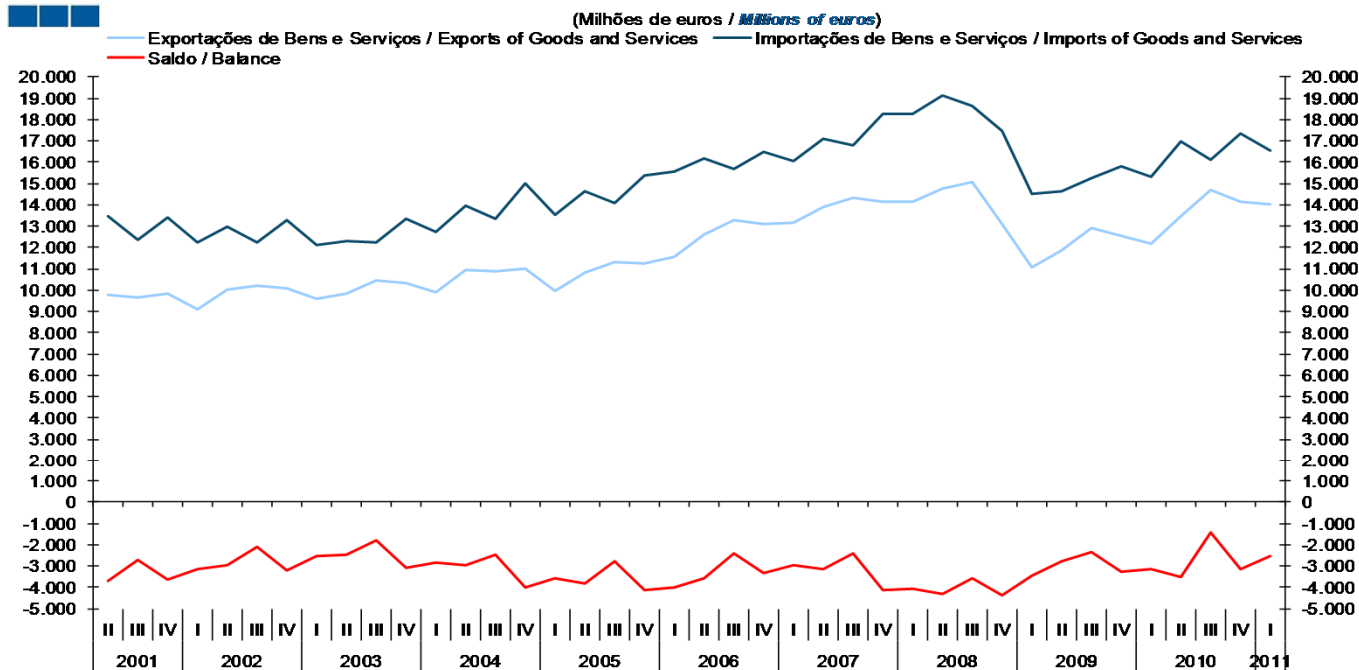
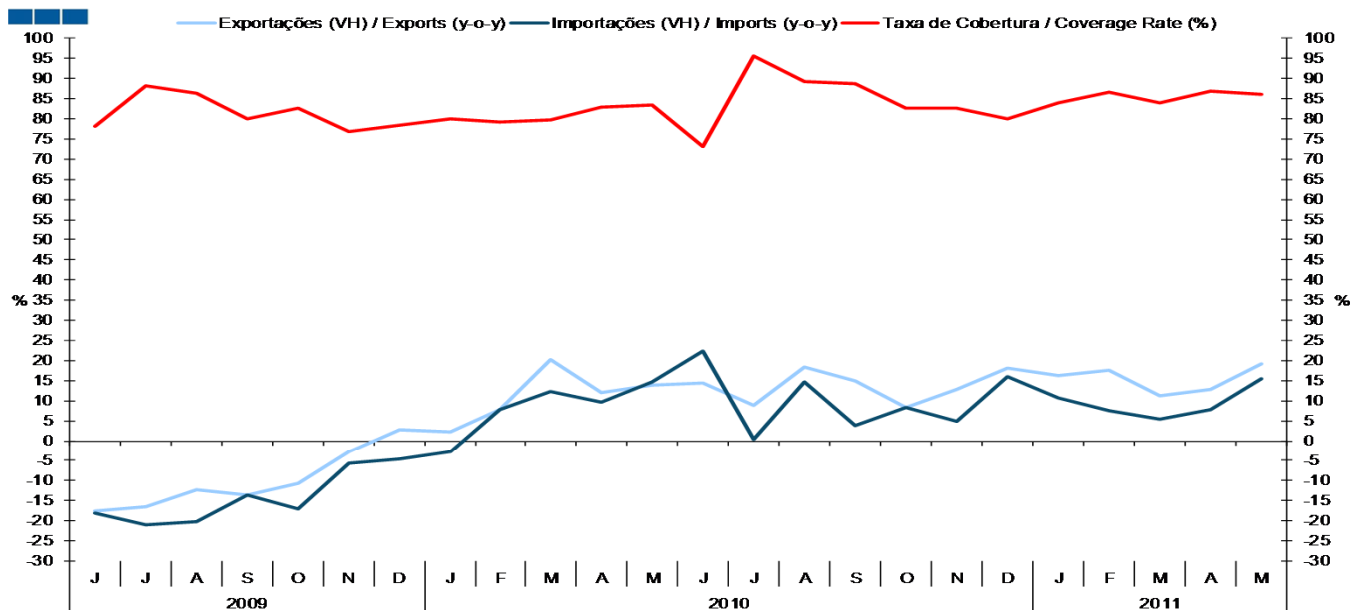


Gráfico / Graph 2.13.
Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses
Balance of Goods and Services - Last 12 Months



2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Relações com o Exterior / Foreign Relations

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

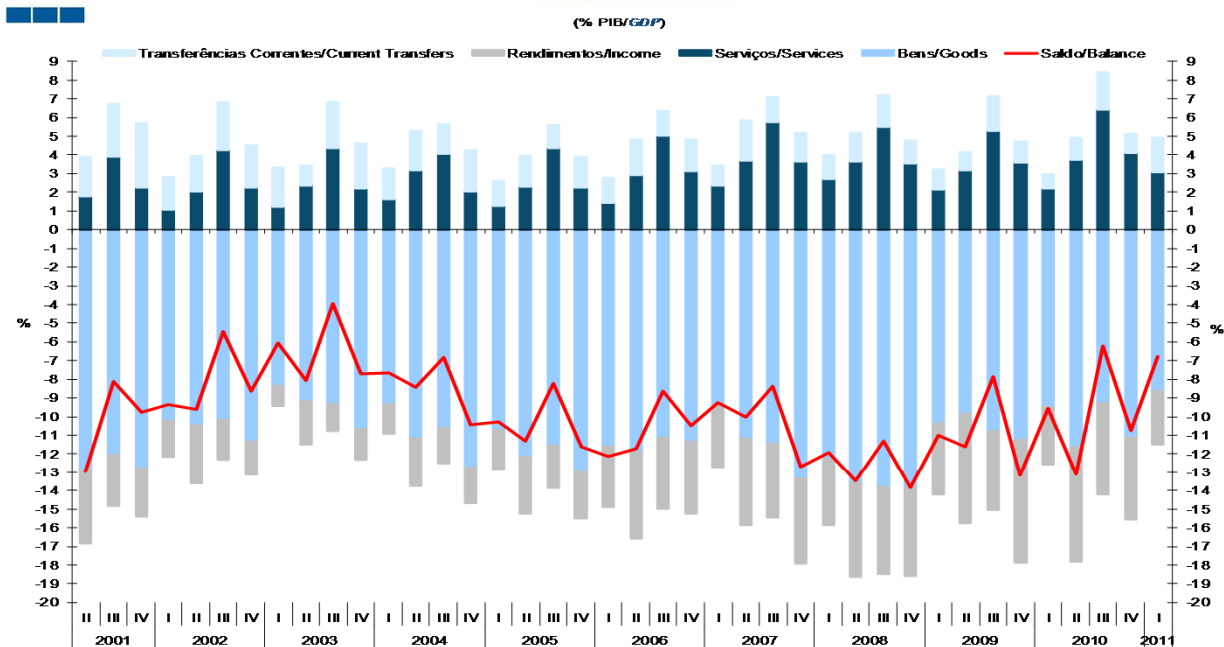
| | Fonte Source | Unidade Unit | 1T10 1Q10 | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 | 2T11 2Q11 | Fev-11 Feb-11 | Mar-11 Mar-11 | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 | Jul-11 Jul-11 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| BENS GOODS | BdP | Tx cobertura Coverage rate | 68,1 | 64,7 | 69,7 | 67,0 | 73,1 | | 75,2 | 72,4 | 72,3 | 71,8 | | |
| Crédito (Exportações) Credit (Exports) | BdP | VH y-o-y | 14,3 | 16,6 | 14,5 | 15,5 | 16,8 | | 21,2 | 11,5 | 15,1 | 21,3 | | |
| Débito (Importações) Debit | BdP | VH y-o-y | 7,0 | 18,2 | 5,1 | 10,2 | 8,7 | | 8,3 | 6,5 | 10,0 | 14,0 | | |
| BENS GOODS | BdP | Tx cobertura acumulada Cumulative coverage rate | 68,1 | 66,3 | 67,4 | 67,3 | 73,1 | | 73,6 | 73,1 | 72,9 | 72,7 | | |
| Crédito (Exportações) Credit (Exports) | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 14,3 | 15,5 | 15,1 | 15,2 | 16,8 | | 20,1 | 16,8 | 16,4 | 17,4 | | |
| Débito (Importações) Debit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 7,0 | 12,6 | 10,0 | 10,1 | 8,7 | | 10,1 | 8,7 | 9,0 | 10,1 | | |
| SERVIÇOS SERVICES | BdP | Tx cobertura Coverage rate | 136,5 | 154,5 | 192,6 | 160,9 | 146,6 | | 146,6 | 146,1 | 161,0 | 154,3 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH y-o-y | 1,7 | 7,5 | 12,3 | 7,6 | 10,0 | | 8,9 | 10,8 | 8,2 | 14,3 | | |
| Débito Debit | BdP | VH y-o-y | 0,9 | 4,5 | 8,7 | 6,6 | 2,5 | | 3,4 | 0,6 | -1,6 | 22,3 | | |
| SERVIÇOS SERVICES | BdP | Tx cobertura acumulada Cumulative coverage rate | 136,5 | 145,9 | 162,0 | 161,7 | 146,6 | | 146,9 | 146,6 | 150,4 | 151,3 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 1,7 | 4,8 | 7,7 | 7,7 | 10,0 | | 9,5 | 10,0 | 9,5 | 10,6 | | |
| Débito Debit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 0,9 | 2,7 | 4,7 | 5,2 | 2,5 | | 3,6 | 2,5 | 1,4 | 5,6 | | |
| BENS E SERVIÇOS GOODS AND SERVICES | BdP | Tx cobertura Coverage rate | 79,5 | 79,4 | 91,1 | 81,7 | 84,8 | | 86,5 | 84,0 | 86,8 | 86,0 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH y-o-y | 10,4 | 13,5 | 13,7 | 12,9 | 14,9 | | 17,6 | 11,3 | 12,9 | 19,0 | | |
| Débito Debit | BdP | VH y-o-y | 5,9 | 15,7 | 5,7 | 9,6 | 7,7 | | 7,5 | 5,5 | 7,9 | 15,4 | | |
| BENS E SERVIÇOS GOODS AND SERVICES | BdP | Tx cobertura acumulada Cumulative coverage rate | 79,5 | 79,4 | 83,3 | 82,9 | 84,8 | | 85,3 | 84,8 | 85,3 | 85,5 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 10,4 | 12,0 | 12,6 | 12,7 | 14,9 | | 17,0 | 14,9 | 14,3 | 15,4 | | |
| Débito Debit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 5,9 | 10,9 | 9,1 | 9,2 | 7,7 | | 9,0 | 7,7 | 7,7 | 9,3 | | |
| Por memória: Memo: | | | | | | | | | | | | | | |
| Indicadores Avançados de Procura Externa Advanced Foreign Demand Indicators | | | | | | | | | | | | | | |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo Industrial Turnover - External Market | INE | VH y-o-y | 18,9 | 19,0 | 17,4 | 14,4 | 17,1 | | 23,7 | 13,9 | 16,2 | 14,8 | | |
| Novas Encomendas à Indústria - Mercado Externo Industrial New Orders - Internal Market | INE | VH y-o-y | -6,4 | 16,4 | 21,4 | 47,6 | 30,6 | | 36,3 | 25,0 | 17,8 | 25,9 | | |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa Manufacturing Industry Survey - External Demand | INE | SRE*-VE Balances* | -42,6 | -31,3 | -17,5 | -23,5 | -31,3 | -20,9 | -27,0 | -31,8 | -23,3 | -11,2 | -28,3 | -5,5 |

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

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

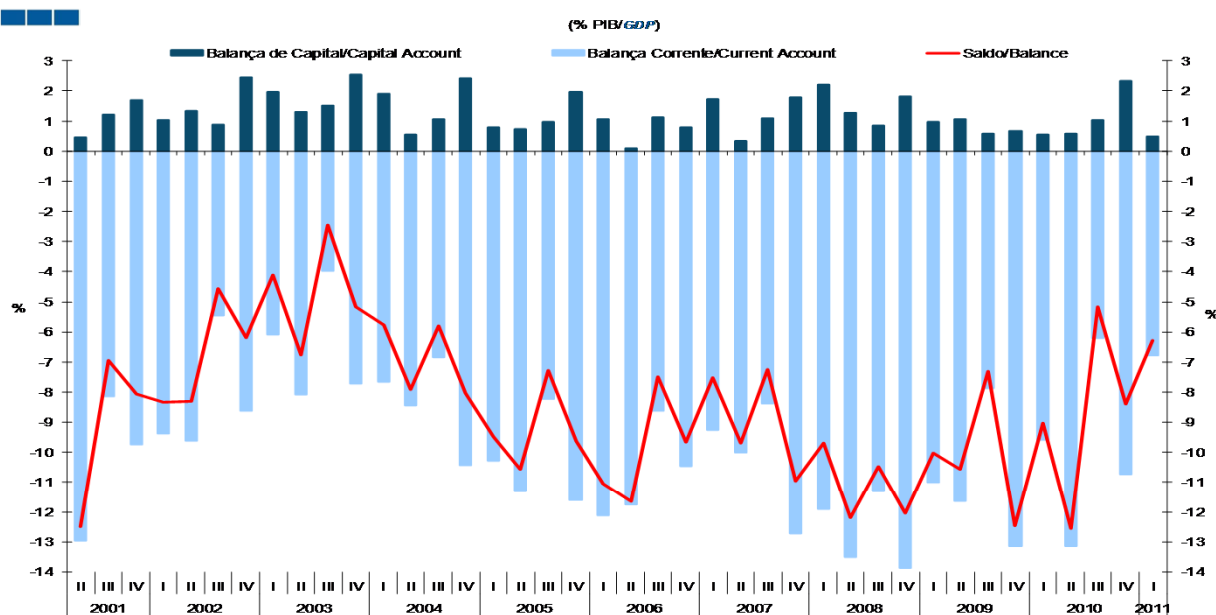
- Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.14.
Balança Corrente
Current Account



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

Gráfico / Graph 2.15.
Balança Corrente e de Capital
Current and Capital Account



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

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.16.
Investimento Directo Estrangeiro
Foreign Direct Investment

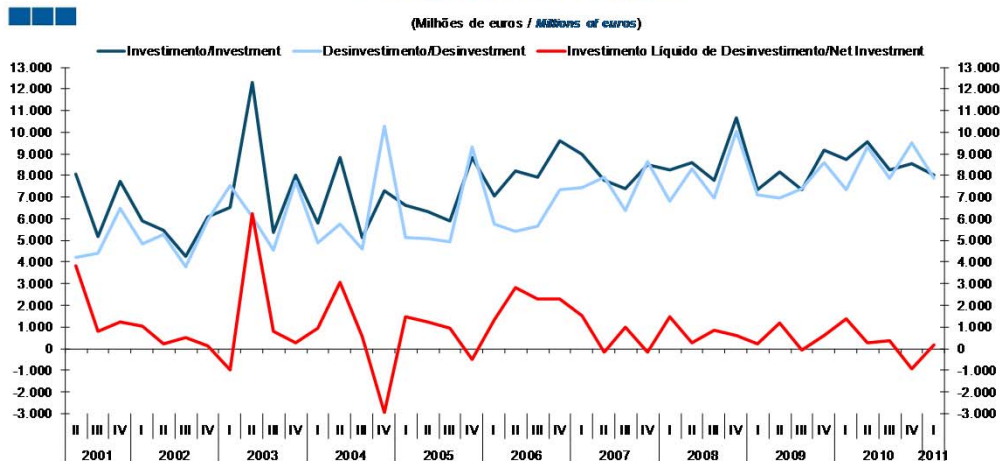


Gráfico / Graph 2.17.
Balança Tecnológica
Technological Account

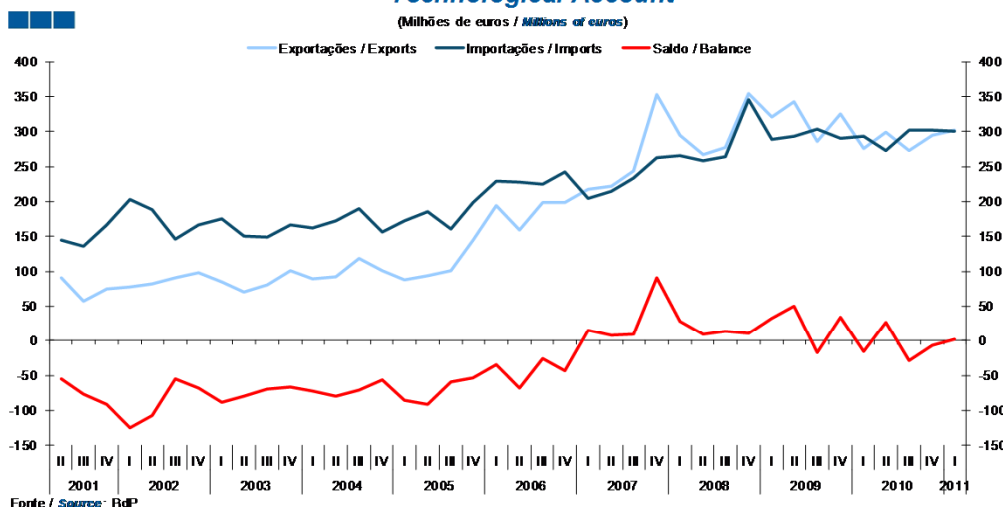


Gráfico / Graph 2.18.
Saídas de Produtos Industriais Transformados, por Grau de Intensidade Tecnológica
(peso no total dos produtos industriais transformados)
Manufacturing Exports by technological intensity
(Share in total exports of manufacturing industries)

| | | | | | | | | | | | | | |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------------|------------|-------------------|
| 10,3 | 11,4 | 10,3 | 11,7 | 12,4 | 12,1 | 11,6 | 11,2 | 10,5 | 8,1 | 7,8 | 7,5 | 7,9 | alta (AT) |
| 31,2 | 30,3 | 31,4 | 30,8 | 30,7 | 30,7 | 31,1 | 30,9 | 30,8 | 29,4 | 30,6 | 30,8 | 32,8 | média-alta (mAT) |
| 14,3 | 13,7 | 14,5 | 15,6 | 17,4 | 19,6 | 21,7 | 22,0 | 23,1 | 23,4 | 24,2 | 24,8 | 23,3 | média-baixa (mBT) |
| 44,2 | 44,7 | 43,8 | 41,9 | 39,4 | 37,6 | 35,7 | 35,9 | 35,7 | 39,1 | 37,4 | 36,9 | 36,1 | baixa (BT) |
| 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | jan-abr-10 | jan-abr-11 | |
| Alta tecnologia excluindo "Aeronaves e aeroespacial": | | | | | | | | | | | | | |
| 9,4 | 10,4 | 9,7 | 10,7 | 11,2 | 11,3 | 11,3 | 10,9 | 10,0 | 7,8 | 7,4 | 7,1 | 7,6 | alta (AT) |

Fonte: GEE, com base nos dados das estatísticas do Comércio Internacional do INE (nova série 1993-2009; versão provisória para 2010 e preliminar para 2011). Os dados do comércio intracomunitário incluem estimativas para as não respostas assim como para as empresas que se encontram abaixo dos limiares de assimilação.

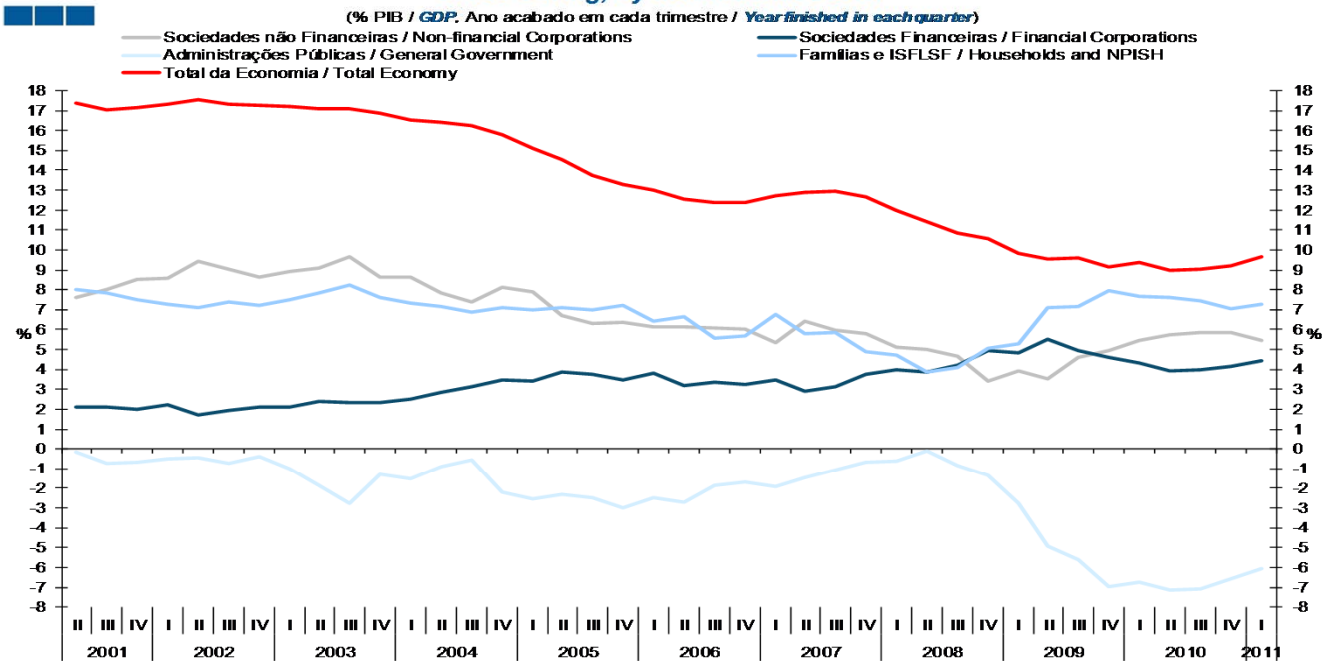
Nota:
Os dados referentes aos produtos de AT não são directamente comparáveis para os anos de 2004 e 2005 uma vez que, a partir de 1 de janeiro de 2005, as reparações e manutenção de aeronaves provenientes dos países comunitários passaram a ser contabilizadas na balança de Serviços. O mesmo sucede para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

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

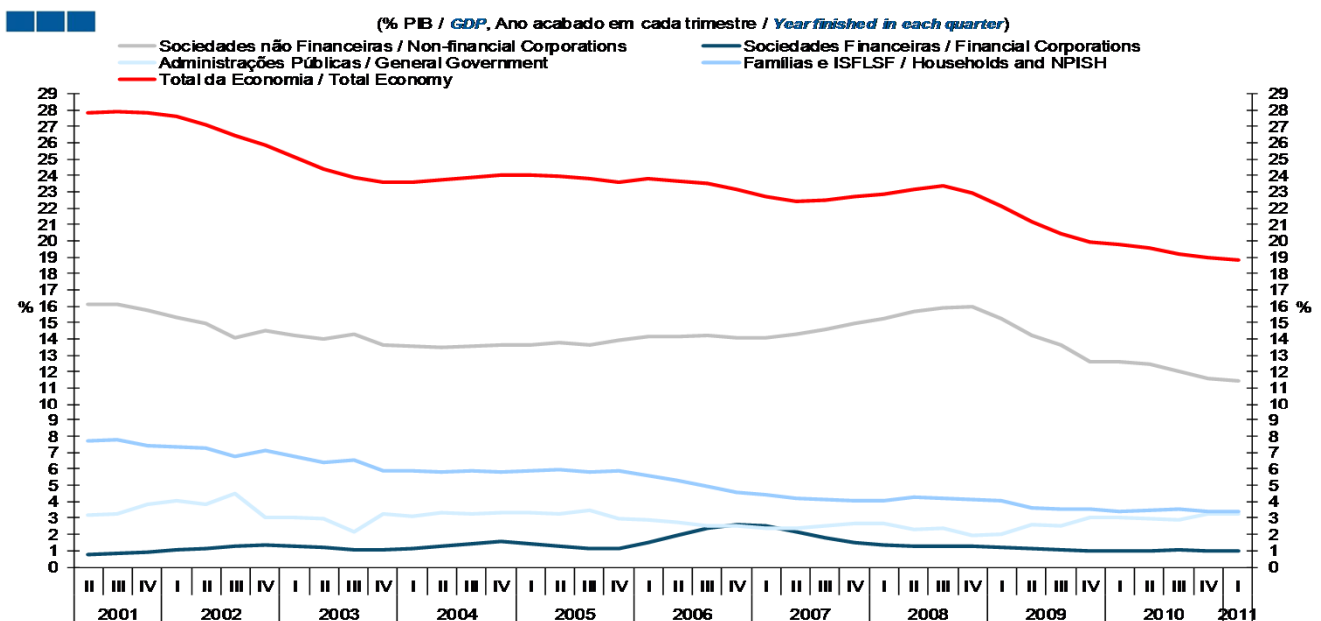
Gráfico / Graph 3.1.
Poupança Bruta, por sector institucional
Gross Saving, by institutional sector



Fonte / Source: INE

- Investimento / Investment

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



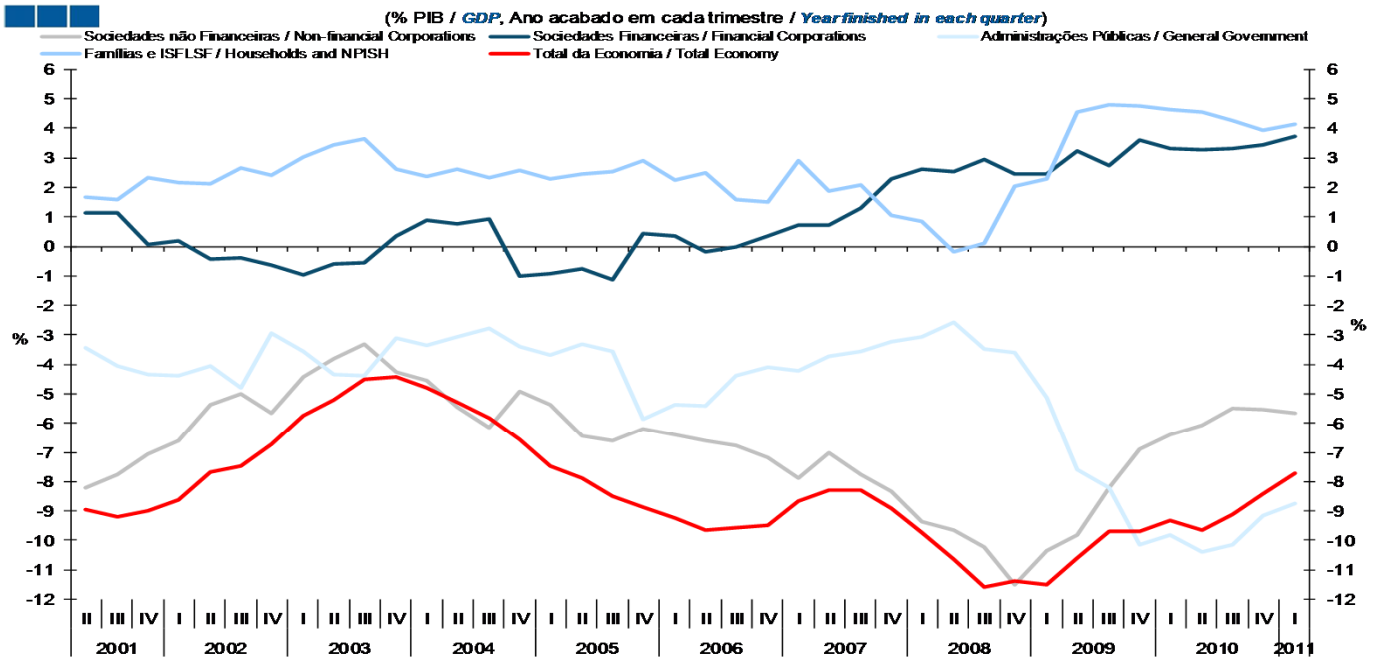
Fonte / Source: INE

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

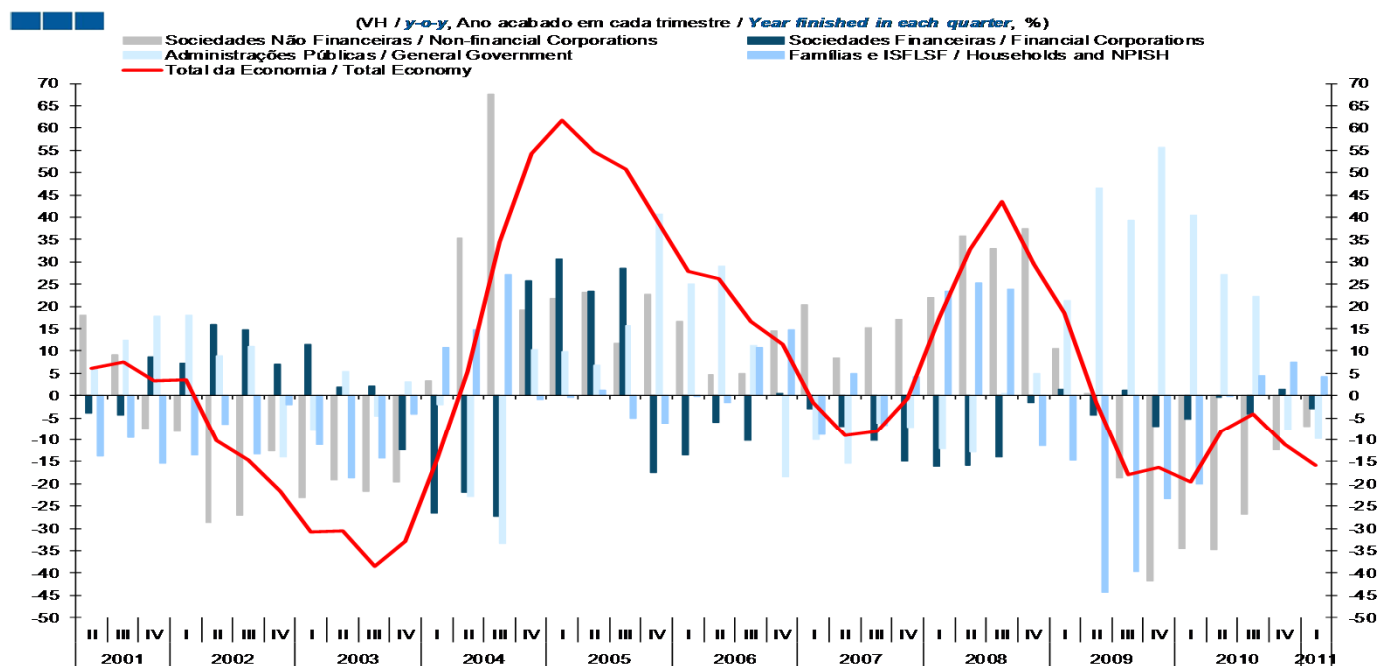
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias

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 Contribution to the Annual Change of Total Economy Net Borrowing



Fonte / Source: INE

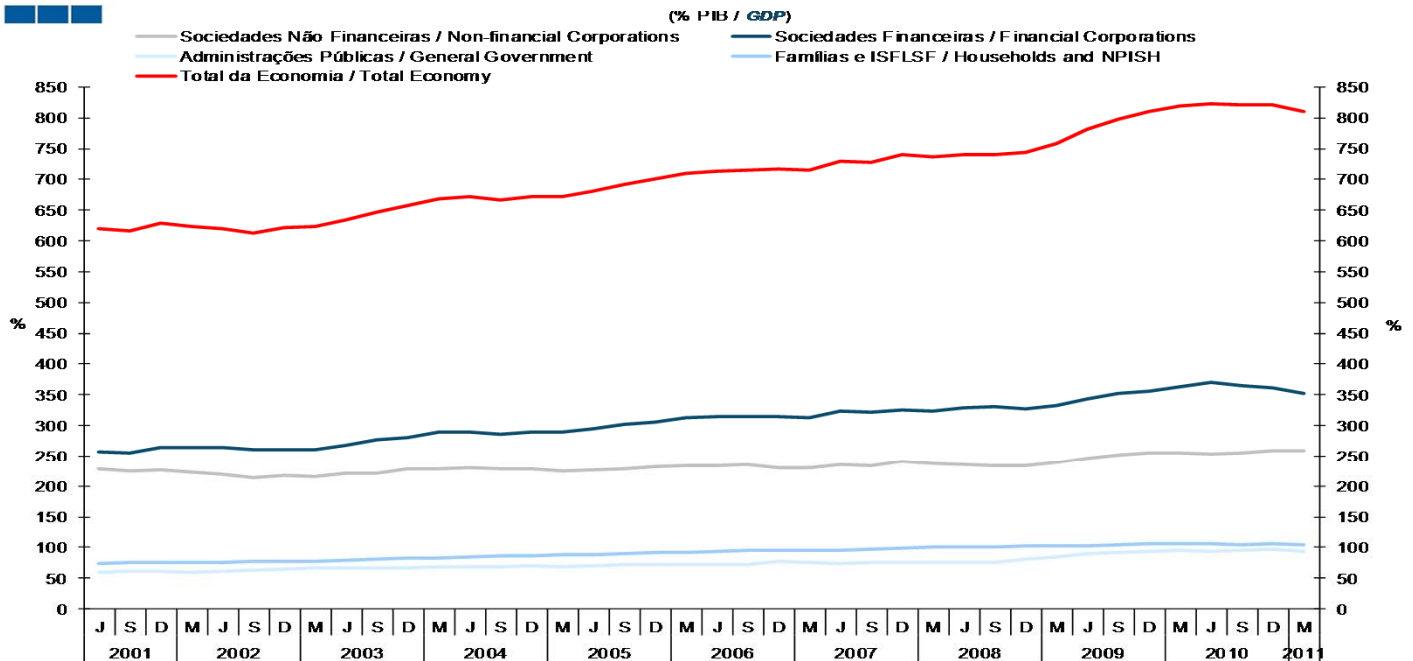
Nota: Valores positivos, aumentos da NLF; Valores negativos, redução da NLF.

Note: Positive values, increase in Net Borrowing; Negative values, decrease in Net Borrowing.

3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

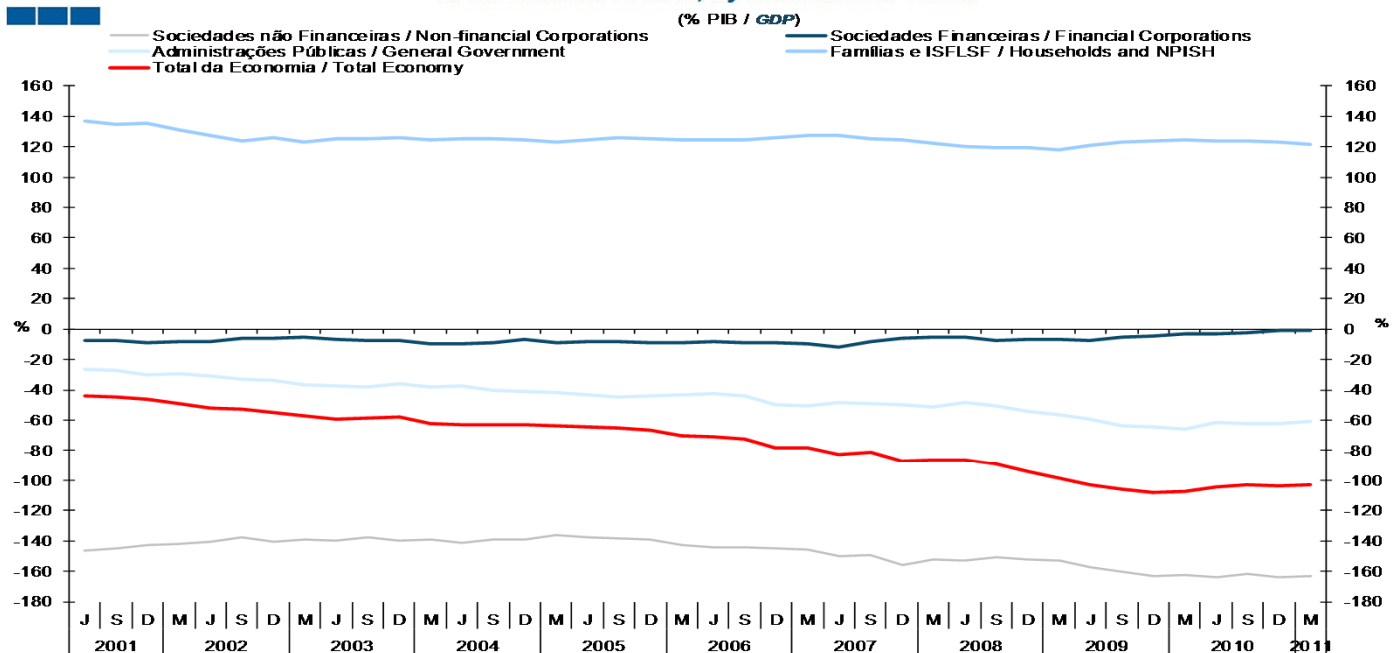
- Debt / Debt

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



Fonte / Source: BdP e INE
Nota: Dívida Bruta inclui 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 change (%)

| | peso, 2010 (%) weight, 2010(%) | 2009 | 2010 | 1T10 1Q10 | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 |
|---|-----------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | 2,6 | 1,6 | -0,8 | -0,8 | -1,1 | -1,0 | -0,4 | 0,7 |
| Energia, gás e saneamento <i>Energy, gas and water</i> | 3,5 | 1,5 | 3,7 | 6,2 | 4,4 | 3,1 | 1,3 | -0,5 |
| Indústria <i>Industry</i> | 13,8 | -9,4 | 2,6 | 4,2 | 2,1 | 1,5 | 2,8 | 2,6 |
| Construção <i>Construction</i> | 6,0 | -9,7 | -4,0 | -5,0 | -4,1 | -3,1 | -3,7 | -2,5 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | 18,3 | -1,7 | 2,2 | 2,8 | 2,0 | 2,0 | 1,8 | -1,1 |
| Transportes e Comunicações <i>Transport and Communications</i> | 8,4 | -5,5 | 2,1 | 3,8 | 3,2 | 1,2 | 0,3 | -1,0 |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | 16,4 | 1,2 | 1,9 | 2,4 | 1,8 | 2,7 | 0,6 | 1,9 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | 30,9 | 0,7 | 0,6 | 1,6 | 1,5 | 0,5 | -1,0 | -3,0 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Gross Value Added (Real)</i> | | -2,3 | 1,3 | 2,1 | 1,5 | 1,2 | 0,3 | -0,7 |

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 change (%)

| | 2008 | 2009 | 2010 | 1T10 1Q10 | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 |
|---|------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Energia, gás e saneamento <i>Electricity, gas and water</i> | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Indústria <i>Industry</i> | -0,2 | -1,4 | 0,4 | 0,6 | 0,3 | 0,2 | 0,4 | 0,4 |
| Construção <i>Construction</i> | -0,4 | -0,7 | -0,3 | -0,3 | -0,3 | -0,2 | -0,2 | -0,2 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | -0,2 | -0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | -0,2 |
| Transportes e Comunicações <i>Transport and Communications</i> | 0,2 | -0,5 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | -0,1 |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | 0,4 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,1 | 0,3 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | 0,4 | 0,2 | 0,2 | 0,5 | 0,5 | 0,2 | -0,3 | -0,9 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Total Gross Value Added</i> | 0,4 | -2,3 | 1,3 | 2,1 | 1,5 | 1,2 | 0,3 | -0,7 |

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 change (%)

| | peso, 2009 (%) weight, 2009 (%) | 2009 | 2010 | 1T10 1Q10 | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 |
|---|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | -89,1 | -2,8 | -4,0 | 0,2 | -1,9 | -4,9 | -9,1 | -13,0 |
| Electricidade, gás e água* <i>Electricity, gas and water*</i> | -98,6 | -9,9 | 0,0 | -7,9 | 3,6 | 4,4 | 0,7 | 5,1 |
| Indústria Transformadora <i>Manufacturing</i> | -83,4 | -4,7 | -2,9 | -4,8 | -2,5 | -2,8 | -1,6 | -0,8 |
| Construção <i>Construction</i> | -90,3 | -8,9 | -4,6 | -7,0 | -6,9 | -2,6 | -1,6 | -6,6 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | -79,3 | -2,5 | -2,8 | -3,3 | -3,8 | -0,5 | -3,5 | -2,7 |
| Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i> | -94,3 | -0,3 | 4,6 | 6,7 | 1,6 | 1,8 | 8,4 | -11,7 |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | -91,4 | -1,3 | 0,1 | -6,9 | -2,5 | 5,1 | 5,1 | 4,5 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | -73,5 | 0,5 | 0,9 | 3,2 | 2,1 | -0,9 | -0,7 | 0,6 |
| Por memória: <i>Memo Items:</i> | | | | | | | | |
| Emprego - Total <i>Employment - Total</i> | | -2,8 | -1,5 | -1,8 | -1,7 | -1,1 | -1,5 | -2,9 |

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 change (%)

| | Fonte Source | 2009 | 2010 | 1T10 1Q10 | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 |
|---|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | INE | -0,3 | -0,4 | 0,0 | -0,2 | -0,6 | -1,1 | -1,4 |
| Energia, gás e saneamento <i>Electricity, gas and water</i> | INE | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| Indústria Transformadora <i>Manufacturing</i> | INE | -0,8 | -0,5 | -0,8 | -0,4 | -0,5 | -0,3 | -0,1 |
| Construção <i>Construction</i> | INE | -1,0 | -0,5 | -0,7 | -0,7 | -0,3 | -0,2 | -0,6 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | INE | -0,5 | -0,6 | -0,7 | -0,8 | -0,1 | -0,7 | -0,6 |
| Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i> | INE | -0,2 | 0,0 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,5 | -0,7 |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE | 0,0 | -0,3 | -0,6 | -0,2 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | INE | 0,5 | 0,5 | 0,8 | 0,5 | -0,2 | -0,2 | 0,1 |
| Emprego - Total <i>Employment - Total</i> | INE | -2,8 | -1,5 | -1,8 | -1,7 | -1,1 | -1,5 | -2,9 |

4. Ramos de Actividade / Industries

- Indústria / Industry

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

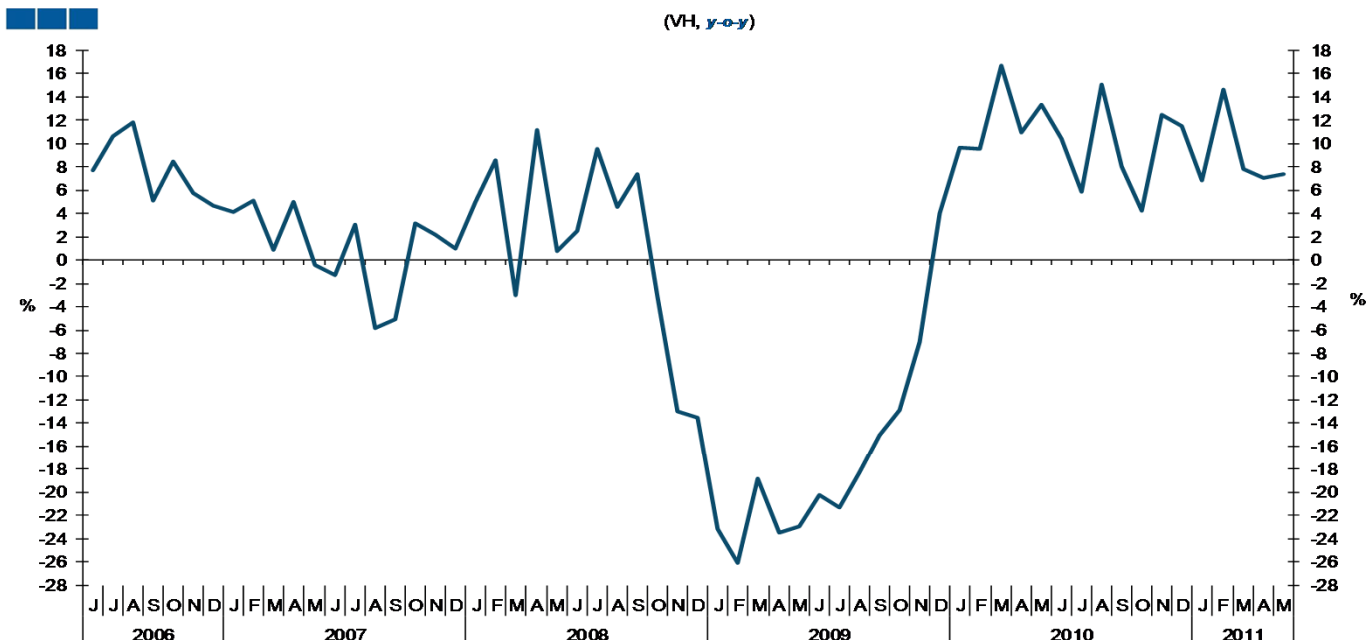
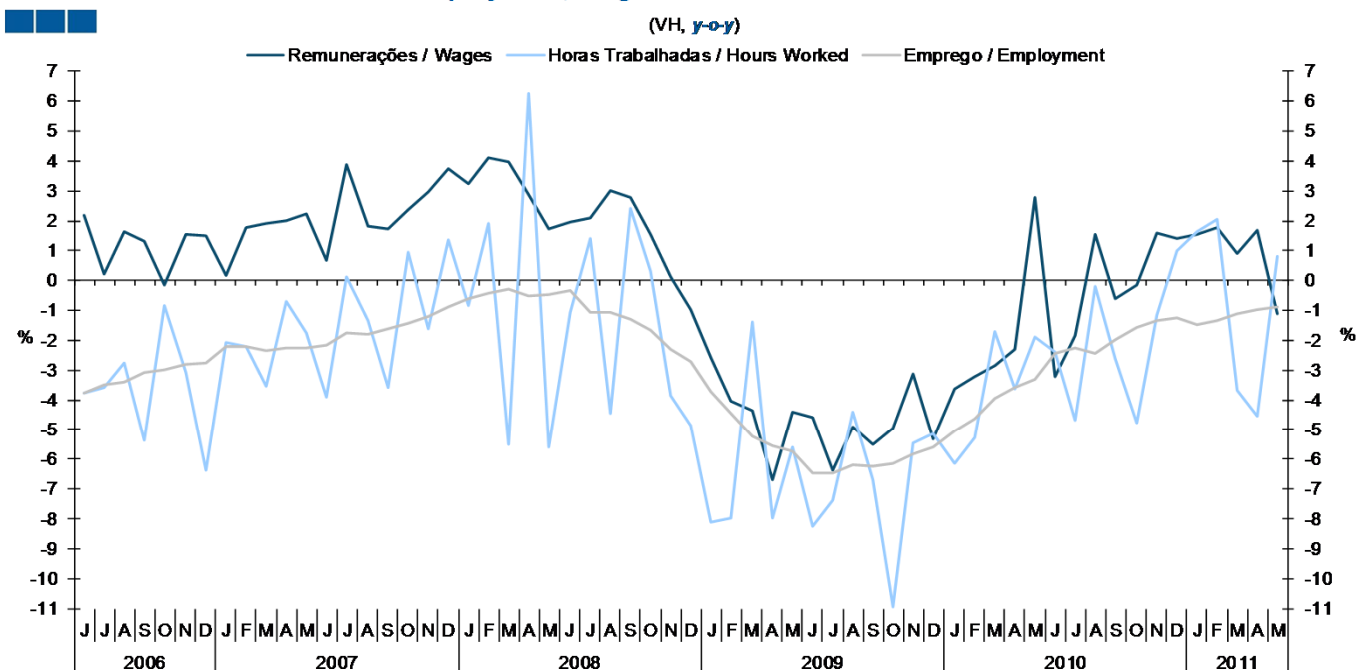


Gráfico / Graph 4.2.
 Índices de Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria
 Employment, Wages and Hours Worked Index



4. Ramos de Actividade / Industries

- Indústria / Industry

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

| Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 | 2T11 2Q11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 | Jul-11 Jul-11 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total Industrial Production Index - Total | INE | VH y-o-y | 2,3 | -0,3 | 1,1 | 0,2 | -1,6 | 0,0 | -2,9 | |
| Índice Volume Negócios na Indústria Industrial Turnover Index | INE | VH y-o-y | 11,5 | 9,2 | 9,3 | 9,6 | | 7,4 | | |
| Mercado Nacional Domestic Market | INE | VH y-o-y | 7,5 | 5,0 | 6,6 | 5,4 | | 3,1 | | |
| Mercado Externo External Market | INE | VH y-o-y | 19,0 | 17,4 | 14,4 | 17,1 | | 14,8 | | |
| Índice de Novas Encomendas na Indústria Industrial New Orders Index (Rev3) | INE | VH y-o-y | 9,7 | 10,5 | 29,2 | 22,4 | | 21,0 | | |
| Mercado Nacional Domestic Market | INE | VH y-o-y | 2,9 | 0,5 | 10,9 | 13,5 | | 15,4 | | |
| Mercado Externo External Market | INE | VH y-o-y | 16,4 | 21,4 | 47,6 | 30,6 | | 25,9 | | |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs) Industrial Confidence Indicator (s.a.) | Eurostat | SRE-VE y-o-y | -12,4 | -10,6 | -9,2 | -8,0 | -11,8 | -12,3 | -14,3 | -10,5 |
| Índice de Emprego na Indústria Industrial Employment Index | INE | VH y-o-y | -3,1 | -2,2 | -1,4 | -1,3 | | -0,9 | | |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs) Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE | VH y-o-y | 2,7 | -0,2 | 0,7 | 0,5 | 0,2 | 0,2 | -1,7 | |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora Manufacturing Industry Turnover Index | INE | VH y-o-y | 10,4 | 7,6 | 8,5 | 10,1 | | 8,7 | | |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora Manufacturing Industry Survey | | | | | | | | | | |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora Manufacturing Industry Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-AV | -12,9 | -8,7 | -12,4 | -10,5 | -14,2 | -13,8 | -17,0 | -10,3 |
| Carteira de Encomendas Global (tendência) Global Order Books (tendency) | INE | SRE-VE BEA-AV | -14,8 | -24,3 | -8,7 | -22,2 | -10,7 | | | |

Quadro / Table 4.6.

Índice de Produção Industrial por subsecções¹, variação homóloga (%) Industrial Production Index by sections, annual change (%)

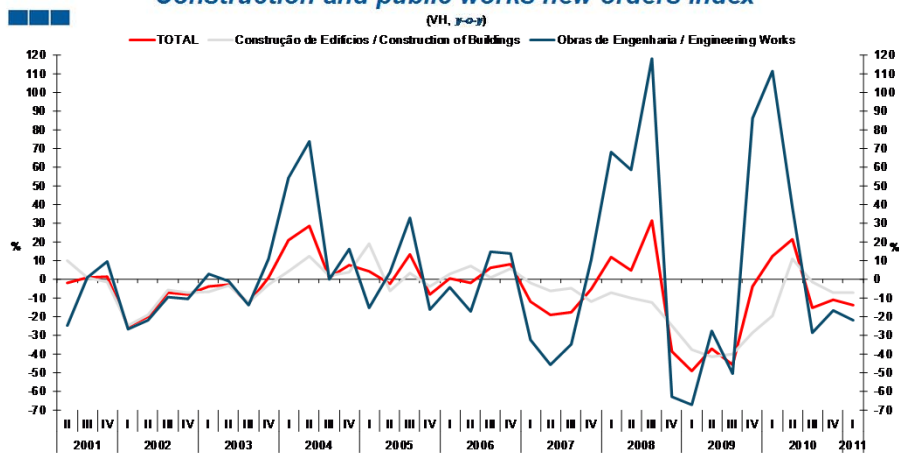
| CAE Rev3 NACE Rev 3 | Unidade Unit | 2010 | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 | 2T11 2Q11 | Abr-11 Apr-11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 |
|---|-----------------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total) Industrial Production Index (Total) | VH y-o-y | 1,5 | 2,3 | -0,3 | 1,1 | 0,2 | -1,6 | -1,9 | 0,0 | -2,9 |
| B- Indústrias extractivas B- Mining and Quarrying | VH y-o-y | -6,9 | -0,3 | 0,8 | 0,2 | 32,6 | -19,6 | -6,9 | -15,4 | -35,1 |
| 08- Outras Indústrias extractivas 08- Other Mining | VH y-o-y | -3,4 | 2,7 | -6,2 | -8,8 | 3,6 | -15,1 | -16,5 | -14,1 | -14,3 |
| C- Indústrias transformadoras C- Manufacturing | VH y-o-y | 2,0 | 2,7 | -0,2 | 0,7 | 0,5 | 0,2 | 2,0 | 0,2 | -1,7 |
| 10- Indústria alimentar 10- Food Industry | VH y-o-y | 2,4 | -1,1 | 2,1 | 2,0 | -4,5 | -2,7 | 0,4 | -1,8 | -6,7 |
| 13- Indústria têxtil 13- Textile Industry | VH y-o-y | 2,7 | 3,8 | -0,4 | 4,6 | -0,5 | -7,2 | -2,0 | -6,9 | -12,5 |
| 14- Indústria do Vestuário 14- Clothing Industry | VH y-o-y | 0,2 | 7,0 | -0,6 | -0,5 | 2,2 | -2,6 | -5,0 | -0,6 | -2,4 |
| 15- Indústria do couro e dos produtos de couro 15- Leather and leather-made products industry | VH y-o-y | 0,8 | 0,3 | -5,8 | 9,9 | 10,1 | 9,0 | 9,4 | 10,3 | 7,2 |
| 16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras 16- Wood and cork industries | VH y-o-y | 0,4 | 5,1 | -10,0 | 4,3 | 5,5 | 4,3 | 8,8 | 4,2 | 0,3 |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão 17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH y-o-y | 3,4 | 8,3 | 1,3 | 1,1 | 4,4 | 1,0 | -0,6 | 4,5 | -0,9 |
| 19- Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e combustível nuclear 19- Fabrication of coke, refined oil-bearing products e nuclear fuel | VH y-o-y | 9,8 | 1,3 | -1,7 | -11,1 | -34,8 | -4,3 | 19,1 | -17,5 | -7,1 |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais 20- Fabrication of chemical products and synthetic or artificial fibres | VH y-o-y | 18,4 | 22,1 | 18,9 | 8,2 | 7,1 | 0,5 | -1,2 | 5,4 | -2,7 |
| 22- Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas 22- Fabrication of rubber and plastic matters products | VH y-o-y | 9,8 | 8,1 | 3,7 | 8,7 | 4,0 | 10,4 | 14,1 | 8,5 | 8,7 |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos 23- Fabrication of other mineral non-metallic products | VH y-o-y | -2,1 | -2,3 | -1,0 | -0,8 | 3,2 | -1,6 | -1,5 | 0,3 | -3,5 |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos 24- Base metallurgical industries and metallic products | VH y-o-y | 12,5 | 28,7 | -8,4 | 6,0 | 16,4 | | 1,2 | 5,0 | |
| 27- Fabricação de equipamento eléctrico 27- Fabrication of electric and optical equipment | VH y-o-y | -2,3 | -3,1 | -2,1 | -5,9 | 9,5 | 2,9 | 6,2 | -0,5 | 3,2 |
| 29- Fabricação de veículos automóveis e seus componentes 29- Fabrication of transportation material | VH y-o-y | 1,4 | 6,0 | 1,5 | -13,8 | -5,7 | 4,2 | -3,8 | 7,6 | 8,8 |
| D- Produção e distribuição de electricidade, gás e água D- Production and Distribution of electricity, gas and water | VH y-o-y | 0,5 | 0,6 | -1,4 | 3,4 | -5,5 | -7,5 | -20,0 | 0,8 | -3,0 |

Fonte / Source: INE

4. Ramos de Actividade / Industries

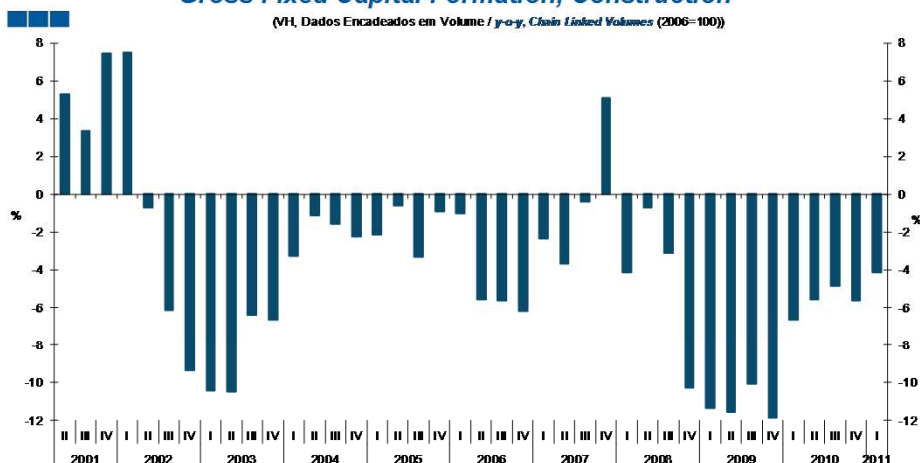
- Construção / Construction

Gráfico / Graph 4.3.
Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas
Construction and public works new orders Index



Fonte / Source: INE

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



Fonte / Source: INE

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

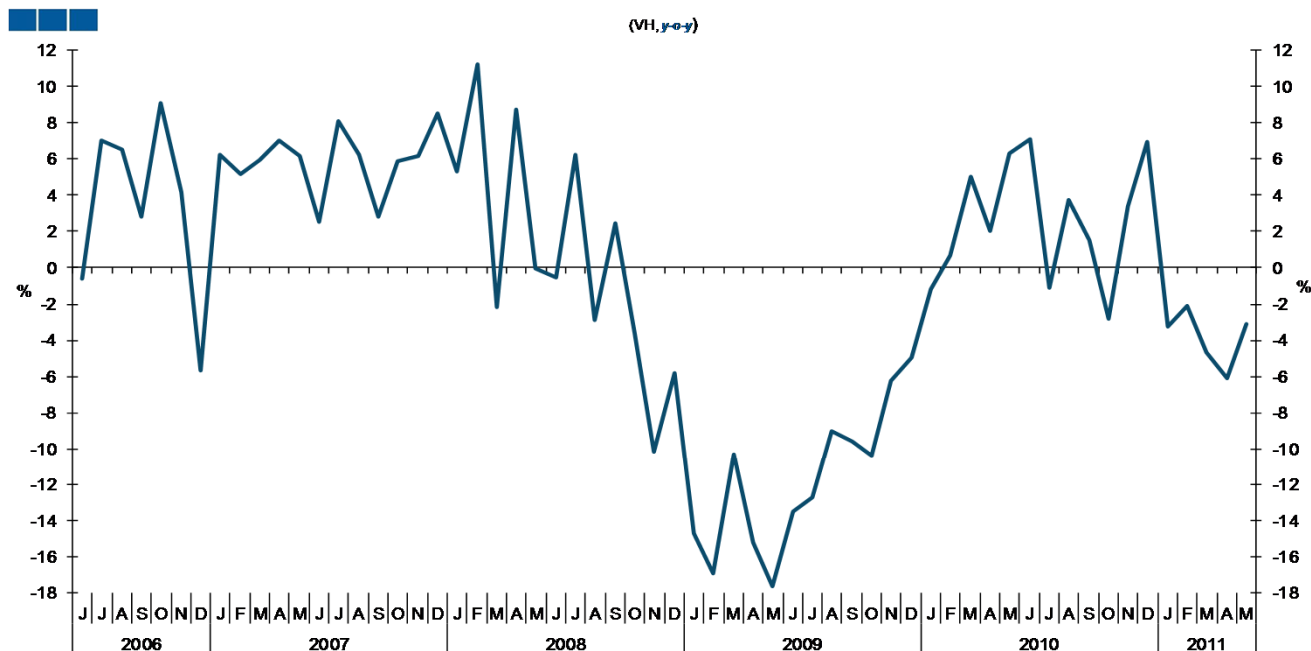
| Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 | 2T11 2Q11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 | Jul-11 Jul-11 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas Construction and Public Works Production Index | INE | VH/VM3M y-o-y | -7,9 | -8,3 | -9,5 | -6,9 | | -10,0 | | |
| Vendas de cimento * Sales of cement (*) | BdP | VH y-o-y | -6,1 | -4,7 | -8,0 | -6,1 | -16,3 | -13,0 | -17,9 | |
| Licenciamento de obras Permits Issued | INE | VH y-o-y | -7,9 | -10,9 | -9,2 | -9,0 | | | | |
| Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas Construction and Public Works New Orders Index | INE | VH y-o-y | 21,4 | -15,4 | -11,1 | -13,8 | | : | : | : |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs) Construction Confidence Indicator (s.a.) | CE | SRE-VE BEA-VA | -51,1 | -46,2 | -50,2 | -52,8 | -60,2 | -61,6 | -59,2 | -57,6 |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas Construction and Public Works Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | -40,5 | -40,5 | -46,6 | -50,6 | -53,6 | -53,5 | -54,9 | -54,6 |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector) Order Books (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | -61,1 | -55,1 | -61,2 | -65,7 | -66,7 | -68,3 | -68,6 | -67,3 |
| Perspectiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector) Employment expectations - next 3 months (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | -19,9 | -25,8 | -31,9 | -35,5 | -40,5 | -38,6 | -41,1 | -41,9 |
| Apreciação da actividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector) Activity appraisal - last 3 months (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | -27,5 | -24,8 | -27,6 | -34,6 | -38,3 | -35,1 | -41,7 | -39,8 |
| Perspectiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector) Price Expectations - next 3 months (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | -16,6 | -17,7 | -20,8 | -21,5 | -22,8 | -18,9 | -25,7 | -28,8 |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas Construction and Public Works Employment Index | INE | VH y-o-y | -7,5 | -7,8 | -8,7 | -8,6 | | -9,4 | | |

Nota: * Vendas de cimento das empresas nacionais para o mercado interno excluindo importações de cimento.
Note: * National Firms' cement sales on the domestic market excluding cement imports.

4. Ramos de 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
Services and Trade sectoral indicators

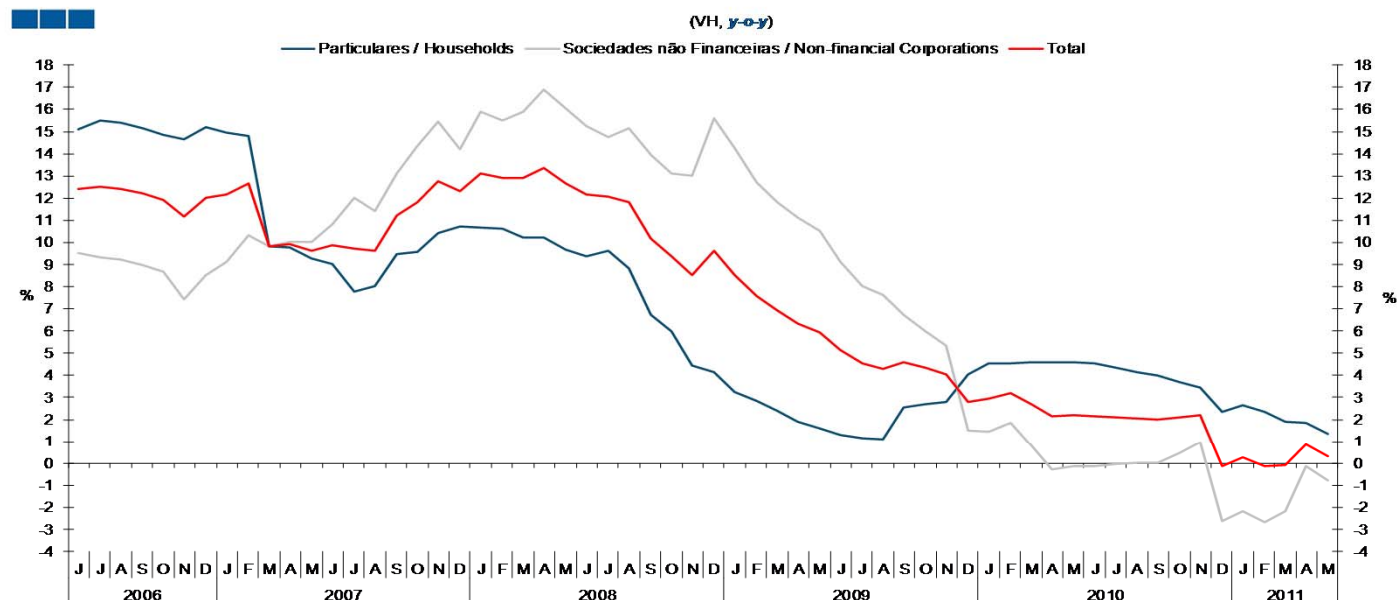
| Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 2T10 2Q10 | 3T10 3Q10 | 4T10 4Q10 | 1T11 1Q11 | 2T11 2Q11 | Mai-11 May-11 | Jun-11 Jun-11 | Jul-11 Jul-11 |
|---|-----------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços Turnover Index in Services | INE | VH, M3M y-o-y, 3-MMA | 5,1 | 1,3 | 2,5 | -3,4 | | -4,6 | | |
| Volume de vendas - tendência actual (vcs) Sales Volume - current tendency (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | -2,5 | -4,5 | -8,2 | -10,3 | -12,6 | -10,6 | -14,7 | -14,9 |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs) Services Confidence Indicator (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | -7,9 | -9,9 | -10,7 | -11,6 | -13,5 | -14,3 | -12,7 | -21,1 |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs) Order Books - last 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | -7,0 | -11,9 | -9,8 | -12,7 | -13,4 | -14,0 | -14,3 | -23,3 |
| Actividade da empresa - últimos 3 meses (vcs) Firm's Activity - last 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | -17,2 | -17,1 | -17,8 | -15,8 | -16,9 | -19,2 | -14,9 | -25,7 |
| Perspectivas da procura-próximos 3 meses (vcs) Demand Expectations - next 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 0,5 | -0,8 | -4,6 | -6,4 | -10,3 | -9,7 | -8,9 | -14,3 |
| Índice de Emprego nos Serviços Services Employment Index | INE | VH y-o-y | -0,7 | -0,5 | -0,2 | -0,9 | | -1,5 | | |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses) Trade Sales (volume) - last 3 months | INE | SRE-VE BEA-VA | -11,0 | -6,0 | -15,5 | -19,7 | -35,1 | -37,7 | -32,3 | -36,5 |
| Indicador de confiança no Comércio Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | -2,2 | -3,4 | -8,9 | -10,2 | -16,0 | -17,4 | -15,2 | -19,4 |
| Índice Volume Negócios no Comércio a retalho (1) Retail Trade Turnover Index (1) | INE | VH, M3M y-o-y, 3-MMA | 0,4 | -0,1 | -1,7 | -6,1 | -6,0 | -6,6 | -6,0 | |
| Volume de Vendas no Comércio a retalho (2) Retail Sales (volume) (2) | INE | SRE-VE BEA-VA | -9,4 | -3,0 | -16,1 | -10,7 | -39,1 | -41,2 | -35,9 | -37,6 |
| Indicador de Confiança no Comércio a retalho Retail Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | -1,7 | -1,8 | -10,9 | -8,6 | -19,2 | -19,7 | -19,0 | -20,3 |
| Índice de Emprego no Comércio a retalho (CAE Rev3) Retail Trade Employment Index (Rev3) | INE | VH y-o-y | 0,0 | -0,2 | -0,2 | 0,1 | -0,4 | -0,8 | -0,8 | |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE | SRE-VE BEA-VA | -12,5 | -9,0 | -14,9 | -28,4 | -31,2 | -34,3 | -28,8 | -35,3 |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses Placing orders - next 3 months | INE | SRE-VE BEA-VA | -10,7 | -15,5 | -22,0 | -18,1 | -25,1 | -28,4 | -22,2 | -28,3 |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso Wholesale Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | -2,7 | -4,9 | -7,0 | -11,6 | -12,9 | -15,2 | -11,5 | -18,6 |

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

4. Ramos de 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-periodo
Other Monetary Financial Institutions Loans, stocks



Fonte / Source: Banco de Portugal
Nota: Particulares- Inclui crédito a emigrantes
Sociedades não Financeiras- Inclui crédito titulado
Note: Households - Includes emigrants credit
Non-Financial Corporations - Includes securities

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

| Sectorios de Actividade Activity Sectors | Unidade Unit | 2009 | 2010 | 2010 | 2010 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2011 | 2011 | 2011 | 2011 |
|---|---------------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| | | IV | I | II | III | IV | I | D | J | F | M | A | M |
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry | VH y-o-y | 6,8 | 6,8 | 6,0 | 7,3 | 6,9 | 5,0 | 5,9 | 5,1 | 5,8 | 4,0 | 5,6 | 5,6 |
| Indústrias extractivas Mining and Quarrying | VH y-o-y | 6,3 | -2,1 | -6,9 | -4,1 | -2,9 | 2,0 | -3,7 | 4,7 | 0,9 | 0,2 | 4,0 | 4,9 |
| Indústrias transformadoras Manufacturing | VH y-o-y | 7,9 | 1,7 | 0,1 | 0,9 | -0,1 | -0,4 | -1,9 | -2,3 | 0,0 | 1,1 | 2,9 | 0,6 |
| Electricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation | VH y-o-y | 18,7 | 12,3 | 8,5 | 6,5 | 7,7 | 5,8 | 9,1 | 7,0 | 5,3 | 5,0 | 6,3 | 5,7 |
| Construção Construction | VH y-o-y | 2,2 | -2,6 | -6,3 | -6,7 | -6,8 | -6,6 | -8,4 | -7,1 | -7,4 | -5,4 | -3,7 | -3,4 |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motocicletas Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles | VH y-o-y | -1,3 | -0,6 | -1,4 | -0,1 | 0,5 | 0,1 | 0,0 | -1,0 | 0,0 | 1,2 | 3,7 | 3,1 |
| Transporte, armazenagem e comunicações Transports, Storage and Communications | VH y-o-y | 11,6 | 8,1 | 7,0 | 5,8 | 2,1 | -15,2 | -13,6 | -12,3 | -15,5 | -17,8 | -13,8 | -15,0 |
| Alojamento e restauração (restaurantes e similares) Restaurants and Hotels | VH y-o-y | 16,0 | 11,9 | 11,1 | 10,2 | 11,1 | 13,6 | 14,3 | 13,7 | 14,1 | 12,9 | 14,2 | 15,1 |
| Actividades de informação e de comunicação Information and Communication activities | VH y-o-y | 14,1 | 14,5 | 14,1 | 14,0 | 15,8 | 3,6 | 14,6 | 6,2 | 3,5 | 1,4 | 4,4 | 0,7 |
| Actividades das sociedades gestoras de participações sociais não financeiras Financial Activities | VH y-o-y | 2,9 | 1,7 | 7,2 | 8,3 | 7,0 | -0,7 | 1,4 | 3,1 | -2,7 | -2,6 | -0,3 | 0,0 |
| Actividades imobiliárias Real Estate | VH y-o-y | 3,5 | 1,8 | -1,4 | -2,6 | -5,3 | -8,0 | -7,0 | -7,8 | -8,3 | -8,0 | -5,7 | -5,6 |
| Actividades de consultoria, técnicas e administrativas, Educação, saúde e outras actividades de serviços sociais e pessoais Financial Activities, Education, Health and other activities of social services | VH y-o-y | 2,0 | -4,1 | -4,8 | -0,8 | -1,0 | 3,1 | 1,1 | -0,1 | 4,7 | 4,7 | 11,0 | 11,2 |
| Total | VH y-o-y | 4,6 | 1,2 | -0,2 | 0,2 | -0,5 | -2,6 | -2,7 | -2,7 | -2,8 | -2,3 | 0,2 | -0,1 |

Fonte / Source: BdP
Nota: Não inclui crédito titulado
Note: Securities not-included