

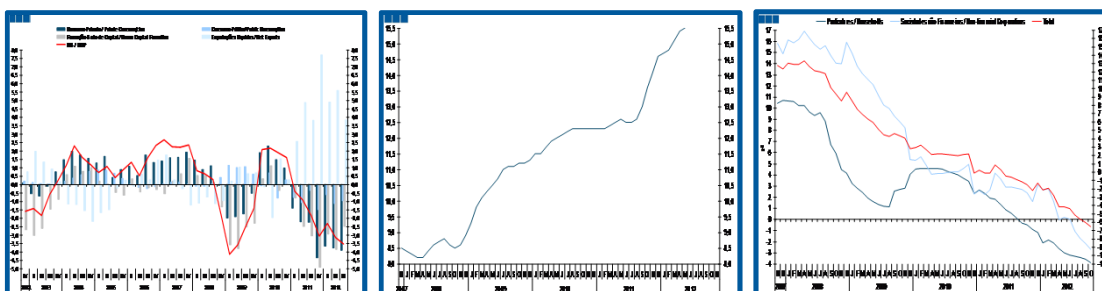
# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 02/2013 -

11 de Janeiro de 2013

January, 11, 2013



# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 02/2013 -

11 de Janeiro de 2013

January, 11, 2013

### Índice Temático / Thematic Index

	Página / Page
<b>1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation</b>	
Previsões de crescimento económico / <i>Economic growth forecasts</i>	6
Comércio mundial / <i>World trade</i>	7-8
Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i>	9
EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>	9
China, Zona Euro e UE27 / <i>China, Euro Area and EU27</i>	10
Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>	11
Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>	12
<b>2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation</b>	
Previsões macroeconómicas / <i>Macroeconomic forecasts</i>	13
Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>	14-15
Indicadores avançados de atividade económica / <i>Economic activity leading indicators</i>	16
Emprego / <i>Employment</i>	17
Consumo / <i>Consumption</i>	18
Formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation</i>	19
Relações com o exterior / <i>Foreign relations</i>	20-23
<b>3. Setores Institucionais / Institutional Sectors</b>	
Poupança / <i>Saving</i>	24
Investimento / <i>Investment</i>	24
Capacidade/necessidade líquida de financiamento / <i>Net lending/Net borrowing</i>	25
Dívida / <i>Debt</i>	26
<b>4. Ramos de Atividade / Industries</b>	
Valor acrescentado bruto / <i>Gross value added</i>	27
Emprego / <i>Employment</i>	28
Indústria / <i>Industry</i>	29-30
Construção / <i>Construction</i>	31
Serviços e comércio / <i>Services and trade</i>	32
Imobiliário / <i>Real estate</i>	33
Crédito às empresas e particulares / <i>Corporations and households credit</i>	34
<b>5. Turismo / Tourism</b>	
Hotelaria / <i>Hospitality</i>	35
<b>6. Energia / Energy</b>	
Preço do petróleo / <i>Oil price</i>	36
Gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline</i>	37

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 02/2013 -

11 de Janeiro de 2013

January, 11, 2013

### Índice de Quadros / Tables Index

	Página / Page
<b>1. Conjuntura Internacional / <i>International Economic Situation</i></b>	
1.1. Previsões de crescimento da economia mundial / <i>World growth forecasts</i>	6
1.3. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro / <i>Advanced indicators for EU27 and Euro Area</i>	7
1.4. Comércio mundial / <i>World trade</i>	8
1.5. Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i>	9
EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>	9
China, Zona Euro e UE27 / <i>China, Euro Area and EU27</i>	10
Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>	11
Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>	12
<b>2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i></b>	
2.1. Previsões para a economia portuguesa / <i>Forecasts for the portuguese economy</i>	13
2.2. Evolução das estimativas do PIB / <i>GDP estimates evolution</i>	15
2.3. Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>	15
2.4. Indicadores avançados de atividade geral / <i>General activity leading indicators</i>	16
2.5. Mercado de trabalho / <i>Labour market</i>	17
2.6. Indicadores avançados do consumo privado / <i>Private consumption leading indicators</i>	18
2.7. Indicadores avançados de investimento / <i>Investment leading indicators</i>	19
2.8. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa / <i>Goods and services balance and foreign demand leading indicators</i>	21
<b>4. Ramos de Atividade / <i>Industries</i></b>	
4.1. Crescimento real do VAB por ramo de atividade / <i>GVA real growth by industry</i>	27
4.2. Contributos dos ramos de atividade para o crescimento real do VAB / <i>Industries contribution to GVA real growth</i>	27
4.3. Evolução do emprego por ramo de atividade / <i>Employment evolution by industry</i>	28
4.4. Contributos dos ramos de atividade para a evolução do emprego / <i>Industries contribution to employment</i>	28
4.5. Indicadores setoriais para a indústria / <i>Industry sectoral indicators</i>	30
4.6. Índice de produção industrial por subsecções / <i>Industrial production index by sections</i>	30
4.7. Indicadores setoriais para a construção / <i>Construction sectoral indicators</i>	31
4.8. Indicadores setoriais para os serviços e comércio / <i>Services and Trade sectoral indicators</i>	32
4.9. Indicadores avançados para o setor imobiliário / <i>Real estate sectoral indicators</i>	33
4.10. Empréstimos de outras instituições financeiras monetárias a sociedade não financeiras / <i>Other monetary financial institutions loans to non-financial corporations</i>	34
<b>6. Energia / <i>Energy</i></b>	
6.1. Evolução do preço relativo de importação do petróleo / <i>Oil import relative price</i>	36

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 02/2013 -

11 de Janeiro de 2013

January, 11, 2013

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

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

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 02/2013 -

11 de Janeiro de 2013

January, 11, 2013

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

	Página / Page
<b>3. Setores Institucionais / <i>Institutional Sectors</i></b>	
3.1. Poupança bruta, por setor institucional / <i>Gross saving, by institutional sector</i>	24
3.2. Investimento bruto, por setor institucional / <i>Gross investment, by institutional sector</i>	24
3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por setor institucional / <i>Net lending/net borrowing, by institutional sector</i>	25
3.4. Contributo dos setores institucionais para a variação homóloga da necessidade líquida de financiamento do total da economia / <i>Institutional sectors contributions to annual change of total economy net borrowing</i>	25
3.5. Dívida bruta, por setor institucional / <i>Gross debt, by institutional sector</i>	26
3.6. Património financeiro líquido, por setor institucional / <i>Net financial wealth, by institutional sector</i>	26
<b>4. Ramos de Atividade / <i>Industries</i></b>	
4.1. Índice de volume de negócios na indústria / <i>Industrial turnover index</i>	29
4.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na indústria / <i>Employment, wages and hours worked indexes in industry</i>	29
4.3. Índice de volume encomendas na construção e obras públicas / <i>Construction and public works new orders Index</i>	31
4.4. Formação bruta de capital fixo, construção / <i>Gross fixed capital formation, construction</i>	31
4.5. Índice de volume de negócios nos serviços / <i>Services turnover index</i>	32
4.6. Índice confidencial imobiliário / <i>Confidencial Real Estate index</i>	33
4.7. <i>Stock</i> de empréstimos das outras instituições monetárias / <i>Stock of loans of other monetary financial institutions</i>	34
<b>5. Turismo / <i>Tourism</i></b>	
5.1. Receitas / <i>Revenues</i>	35
5.2. Dormidas / <i>Overnight stays</i>	35
5.3. Receitas por Dormida / <i>Revenue by overnight stay</i>	35
<b>6. Energia / <i>Energy</i></b>	
6.1. Evolução do preço relativo do petróleo / <i>Relative oil price</i>	36
6.2. Consumo de gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline consumption</i>	37
6.3. Variação do consumo de gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline consumption change</i>	37

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Previsões de Crescimento Económico / Economic Growth Forecasts

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

	2011				2012				2013				2014				2015			
	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
	Nov-12 Nov-12	Out-12 Out-12	Nov-12 Nov-12	Jun-12 Jun-12	Nov-12 Nov-12	Out-12 Out-12	Nov-12 Nov-12	Jun-12 Jun-12	Nov-12 Nov-12	Out-12 Out-12	Nov-12 Nov-12	Jun-12 Jun-12	Nov-12 Nov-12	Out-12 Out-12	Nov-12 Nov-12	Jun-12 Jun-12	-	Out-12 Out-12	Nov-12 Nov-12	Jun-12 Jun-12
MUNDO WORLD	-	3,8	3,8	2,7	-	3,3	3,1	2,5	-	3,6	3,3	3,0	-	-	3,9	3,3	-	-	-	-
OCDE OECD	-	-	-	1,4	1,4	-	-	1,3	1,4	-	-	1,8	2,3	-	-	2,2	-	-	-	-
UE-27 EU-27	-	1,6	1,5	-	-	-0,2	-0,3	-	-	0,5	0,4	-	-	-	1,6	-	-	-	-	-
ZONA EURO EURO AREA	-	1,4	1,4	1,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,1	0,2	0,1	0,7	1,3	-	1,4	1,4	-	-	-	-
ESPAÑA SPAIN	0,4	0,4	0,4	-	-1,3	-1,5	-1,4	-	-1,4	-1,3	-1,4	-	0,5	1,1 <sup>(a)</sup>	0,8	-	-	1,5 <sup>(a)</sup>	-	-
ALEMANHA GERMANY	3,1	3,1	3,0	-	0,9	0,9	0,8	-	0,6	0,9	0,8	-	1,9	1,3 <sup>(a)</sup>	2,0	-	-	1,3 <sup>(a)</sup>	-	-
FRANÇA FRANCE	1,7	1,7 <sup>(a)</sup>	1,7	-	0,2	0,2 <sup>(a)</sup>	0,2	-	0,3	0,4 <sup>(a)</sup>	0,4	-	1,3	1,0 <sup>(a)</sup>	1,2	-	-	1,5 <sup>(a)</sup>	-	-
ITÁLIA ITALY	0,6	0,4	0,4	-	-2,2	-2,3	-2,3	-	-1,0	-0,7	-0,5	-	0,6	0,5 <sup>(a)</sup>	0,8	-	-	1,0 <sup>(a)</sup>	-	-
HOLANDA NETHERLANDS	1,1	1,1	1,0	-	-0,9	-0,5	-0,3	-	0,2	0,4	0,3	-	1,5	1,7 <sup>(a)</sup>	1,4	-	-	-	-	-
GRÉCIA GREECE	-7,1	-6,9	-7,1	-	-6,3	-6,0	-6,0	-	-4,5	-4,0	-4,2	-	-1,3	2,5 <sup>(a)</sup>	0,6	-	-	2,9 <sup>(a)</sup>	2,9 <sup>(c)</sup>	-
REINO UNIDO UNITED KINGDOM	0,9	0,8	0,9	-	-0,1	-0,4	-0,3	-	0,9	1,1	0,9	-	1,6	2,5 <sup>(a)</sup>	2,0	-	-	-	-	-
EUA USA	1,8	1,8	1,8	1,7	2,2	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1	2,3	2,4	2,8	2,8 <sup>(a)</sup>	2,6	2,6	-	3,3 <sup>(a)</sup>	-	-
JAPÃO JAPAN	-0,7	-0,8	-0,8	-0,7	1,6	2,2	2,0	2,4	0,7	1,2	0,8	1,5	0,8	1,5 <sup>(a)</sup>	1,9	1,4	-	1,2 <sup>(a)</sup>	-	-
CHINA CHINA	9,3	9,2	9,2	9,2	7,5	7,8	7,7	8,2	8,5	8,2	7,7	8,6	8,9	9,5 <sup>(a)</sup>	7,8	8,4	-	-	-	-
ÍNDIA <sup>(b)</sup> INDIA <sup>(b)</sup>	7,8	6,8	7,2	6,9	4,5	4,9	5,0	6,6	5,9	6,0	5,8	6,9	7,0	7,4 <sup>(a)</sup>	6,6	7,1	-	7,6 <sup>(a)</sup>	-	-
BRASIL BRAZIL	2,7	2,7	2,7	2,7	1,5	1,5	1,5	2,9	4,0	4,0	3,9	4,2	4,1	-	4,0	3,9	-	-	-	-
RUSSIA RUSSIA	4,3	4,3	4,3	4,3	3,4	3,7	3,7	3,8	3,8	3,8	3,9	4,2	4,1	3,9 <sup>(a)</sup>	4,0	4,0	-	3,9 <sup>(a)</sup>	-	-
ANGOLA ANGOLA	-	3,9	-	3,4	-	6,8	-	8,1	-	5,5	-	7,4	-	5,1 <sup>(a)</sup>	-	6,8	-	5,3 <sup>(a)</sup>	-	-
MOÇAMBIQUE MOZAMBIQUE	-	7,3 <sup>(a)</sup>	-	-	-	7,5 <sup>(a)</sup>	-	-	-	8,4 <sup>(a)</sup>	-	-	-	8,0 <sup>(a)</sup>	-	-	-	8,0 <sup>(a)</sup>	-	-

Fontes: Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecasts - Autumn 2012", 07/11/2012; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook Nº92", 27/11/2012; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 12/06/2012; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 09/10/2012;

(a) Country Report FMI: Índia, 19/04/2012; Holanda, 22/06/2011; Moçambique, 03/01/2013; Alemanha, 03/07/2012; Itália, 10/07/2012; China, 20/07/2011; França, 21/12/2012; Reino Unido, 01/08/2011; Espanha, 30/07/2012; EUA, 02/08/2012; Rússia, 03/08/2012; Angola, 03/08/2012; Japan, 08/01/2012.

(b) Anos económicos diferentes dos anos civís. 2011 = 2010/11

(c) CE - Segundo Programa de Ajustamento Económico: Grécia, março 2012;

Sources: European Commission (EC), "European Economic Forecasts - Autumn 2012", 11/07/2012; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Economic Outlook Nº 92", 11/27/2012; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 06/12/2012; International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 10/09/2012

(a) Country Report IMF: India, 04/19/2012; Netherlands, 06/22/2011; Mozambique, 03/01/2013; Germany, 07/03/2012; Italy, 07/10/2012; China, 07/20/2011; France, 07/30/2011; United Kingdom, 08/01/2011; Spain, 07/30/2012; USA, 08/02/2012; Russia, 08/03/2012; Angola, 08/03/2012; Japan, 01/08/2012.

(b) Different financial years of the calendar years. 2011 = 2010/11

(c) EC - The Second Economic Adjustment Programme for Greece, March 2012

# 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>	4T11 <i>4Q11</i>	1T12 <i>1Q12</i>	2T12 <i>2Q12</i>	3T12 <i>3Q12</i>	4T12 <i>4Q12</i>	Jul-12 <i>Jul-12</i>	Ago-12 <i>Aug-12</i>	Set-12 <i>Sep-12</i>	Out-12 <i>Oct-12</i>	Nov-12 <i>Nov-12</i>
<b>União Europeia (UE- 27)</b> <i>European Union (EU- 27)</i>												
Indicador de Sentimento Económico <i>Economic Sentiment Indicator</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	92,6	93,3	91,3	87,4	87,5	89,0	87,0	86,2	86,1	88,1
Indústria <i>Industry</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-7,3	-6,5	-10,3	-13,9	-14,2	-12,8	-14,6	-14,4	-15,8	-14,1
Serviços <i>Services</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-4,6	-3,7	-5,7	-11,4	-10,6	-10,3	-11,4	-12,5	-11,8	-8,9
Consumidores <i>Consumers</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-21,2	-20,1	-19,8	-22,3	-24,1	-20,2	-22,7	-24,0	-24,3	-23,8
Comércio a Retalho <i>Retail Trade</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-12,2	-12,4	-11,0	-13,0	-10,8	-10,3	-13,4	-15,2	-12,8	-9,2
Construção <i>Construction</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-29,9	-29,4	-31,3	-33,0	-35,4	-31,5	-34,6	-32,9	-35,5	-35,7
Índice de Produção Industrial <i>Industry Production Index</i>	Eurostat	VH <i>y-o-y</i>	0,1	-1,4	-1,9	-1,9		-1,7	-1,5	-2,6	-3,2	
IHPC <i>HICP</i>	Eurostat	VH <i>y-o-y</i>	3,2	2,9	2,6	2,6		2,5	2,7	2,7	2,6	2,4
Taxa de Desemprego <i>Unemployment Rate</i>	Eurostat	%	10,0	10,2	10,4	10,5		10,5	10,5	10,6	10,7	10,7
<b>Zona Euro</b> <i>Euro Area</i>												
Indicador de Sentimento Económico <i>Economic Sentiment Indicator</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	93,6	94,1	91,1	86,4	85,7	87,9	86,1	85,2	84,3	85,7
Indústria <i>Industry</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-7,0	-6,6	-11,1	-15,5	-15,9	-15,1	-15,4	-15,9	-18,3	-15,0
Serviços <i>Services</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-1,6	-0,6	-5,0	-10,4	-11,3	-8,5	-10,8	-11,9	-12,1	-11,9
Consumidores <i>Consumer</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-20,6	-20,0	-19,7	-24,0	-26,4	-21,5	-24,6	-25,9	-25,7	-26,9
Comércio a Retalho <i>Retail Trade</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-11,1	-13,8	-14,5	-16,9	-16,0	-15,0	-17,2	-18,5	-17,4	-14,9
Construção <i>Construction</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-27,4	-26,4	-28,6	-31,1	-34,4	-28,5	-33,1	-31,7	-33,0	-35,6
Indicador Compósito Avançado <i>Composite Leading Indicator</i>	OCDE <i>OECD</i>	CLI 12M <i>CLI 12M</i>	-0,9	-1,1	-0,9	-0,4		-0,6	-0,4	-0,2		
Índice de Produção Industrial <i>Industry Production</i>	Eurostat	VH <i>y-o-y</i>	-0,2	-1,6	-2,3	-2,4		-2,5	-2,1	-2,7	-3,9	
IHPC <i>HICP</i>	Eurostat	VH <i>y-o-y</i>	2,9	2,7	2,5	2,5		2,4	2,6	2,6	2,5	2,2
Taxa de Desemprego <i>Unemployment Rate</i>	Eurostat	%	10,6	10,9	11,3	11,5		11,4	11,5	11,6	11,7	11,8

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Comércio Mundial / *World Trade*

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

	2012			2013		
	FMI <i>IMF</i> Out-12 <i>Out-12</i>	OCDE <i>OECD</i> Mai-12 <i>May-12</i>	CE <i>EC</i> Nov-12 <i>Nov-12</i>	FMI <i>IMF</i> Out-12 <i>Out-12</i>	OCDE <i>OECD</i> Mai-12 <i>May-12</i>	CE <i>EC</i> Nov-12 <i>Nov-12</i>
<b>- Crescimento real do Com. Mundial (%)</b> <i>- World Trade Volume (%)</i>						
<b>Imp.+ Exp.de bens e serviços</b> <i>Imp.+Exp. goods and services</i>	3,2	2,8	-	4,5	4,7	-
Imp. de bens e serviços <i>Imp. goods and services</i>	-	-	3,4	-	-	4,1
Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i>	1,7	-	1,9	3,3	-	3,1
Economias Emergentes <i>Emerging Economies</i>	7,0	-	5,7	6,6	-	5,7
Exp. de bens e serviços <i>Exp. goods and services</i>	-	-	4,0	-	-	4,4
Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i>	2,2	-	2,8	3,6	-	3,8
Economias Emergentes <i>Emerging Economies</i>	4,0	-	5,4	5,7	-	5,2
<b>- Exportações Mundiais em valor (mil M\$)</b> <i>- World Exports (billions of Dollars)</i>						
<b>Bens e serviços</b> <i>Goods and Services</i>	22,4	-	-	23,3	-	-
<b>Bens</b> <i>Goods</i>	18,3	-	-	19,0	-	-

Fontes: CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Autumn 2012", 07/11/2012; FMI, "World Economic Outlook", 09/10/2012; OCDE, Economic Outlook nº 92, Novembro de 2012 - Países OCDE

Sources: EC - European Commission, "European Economic Forecasts - Autumn 2012, 11/07/2012; IMF, "World Economic Outlook - Update", 10/09/2012; OECD, Economic Outlook nº 92, November 2012 - OECD Countries

# 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	2011			2012			2013			2014			2015		
	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	1,8	1,8 <sup>(f)</sup>	1,8	2,2	2,2	2,1	2,1	2,0	2,3	2,8 <sup>(a)</sup>	2,8	2,6	3,3 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	2,5	2,2 <sup>(a)</sup>	2,5	1,9	1,9	1,9	2,2	2,1	2,0	2,4 <sup>(a)</sup>	2,9	2,2	2,5 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	-2,3	-1,2 <sup>(a)</sup>	-2,6	-1,6	-1,0	-1,6	-2,4	-0,5	-0,4	-0,4 <sup>(a)</sup>	-0,8	0	1,4 <sup>(a)</sup>	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	3,4	3,7 <sup>(a)</sup>	4,0	6,2	5,7	5,7	6,2	4,4	5,8	8,2 <sup>(a)</sup>	7,1	9,4	9,1 <sup>(a)</sup>	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	-	6,7	6,7	-	3,6	4,4	-	4,1	6,2	-	6,2	6,3	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	-	4,8	4,8	-	2,8	3,8	-	4,0	5,3	-	6,6	7,6	-	-	-
Contributo procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	0,0 <sup>(a)</sup>	0,0 <sup>(a)</sup>	0,1	-0,1 <sup>(a)</sup>	0,0	0,0	-0,2 <sup>(a)</sup>	-0,1	0,0	-0,2 <sup>(a)</sup>	-0,3	-0,4	-0,3 <sup>(a)</sup>	-	-
IPC (t.v.) CPI (g.r.)	3,1	3,1	3,2	2,0	2,1	2,1	1,8	1,8	2,0	1,8 <sup>(a)</sup>	2,0	2,1	1,9 <sup>(a)</sup>	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force)	9,0	8,9	8,9	8,2	8,1	8,2	8,1	7,8	7,9	7,5 <sup>(a)</sup>	7,5	7,5	6,9 <sup>(a)</sup>	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP)	-10,1 <sup>(b)</sup>	-10,2	-10,1	-8,7 <sup>(b)</sup>	-8,5	-8,5	-7,3 <sup>(b)</sup>	-6,8	-7,3	-5,6 <sup>(b)</sup>	-5,2	-6,2	-4,6 <sup>(b)</sup>	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	102,9	102,2	103,5	107,2	109,8	109,6	111,7	113,0	112,3	113,8 <sup>(b)</sup>	114,1	113,3	114,2 <sup>(b)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP)	-3,1	-3,1	-3,3	-3,1	-3,0	-3,1	-3,1	-3,0	-2,9	-3,0 <sup>(a)</sup>	-3,2	-2,9	-3,1 <sup>(a)</sup>	-	-
Reino Unido / United Kingdom	2011			2012			2013			2014			2015		
	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	0,8	0,8 <sup>(f)</sup>	0,9	-0,4	-0,1	-0,3	1,1	0,9	0,9	2,2 <sup>(a)</sup>	1,6	2,0	2,6 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	-1,0	-1,2 <sup>(a)</sup>	-0,9	-0,2	1,1	0,5	0,9	1,6	0,9	1,9 <sup>(a)</sup>	1,4	1,7	2,6 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	0,1	0,1 <sup>(a)</sup>	0,2	2,3	1,3	1,6	-1,1	-3,0	-2,0	-2,1 <sup>(a)</sup>	-1,8	-1,3	-2,8 <sup>(a)</sup>	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	-1,4	-1,2 <sup>(a)</sup>	-2,4	0,4	1,8	1,9	1,6	2,5	2,9	4,7 <sup>(a)</sup>	3,7	4,6	6,1 <sup>(a)</sup>	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	4,6 <sup>(a)</sup>	4,5	4,5	1,6 <sup>(a)</sup>	-0,2	0,2	3,8 <sup>(a)</sup>	2,4	3,9	4,9 <sup>(a)</sup>	3,6	5,7	5,9 <sup>(a)</sup>	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	1,2 <sup>(a)</sup>	0,5	0,5	1,3 <sup>(a)</sup>	2,8	2,6	1,3 <sup>(a)</sup>	2,6	2,8	2,8 <sup>(a)</sup>	2,0	3,8	3,9 <sup>(a)</sup>	-	-
Contributo procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	1,0 <sup>(a)</sup>	1,0 <sup>(a)</sup>	1,2	0,1 <sup>(a)</sup>	-1,0	-0,7	0,8 <sup>(a)</sup>	-0,1	0,3	0,7 <sup>(a)</sup>	0,5	0,5	0,7 <sup>(a)</sup>	-	-
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	4,5	4,5	4,5	2,7	2,6	2,7	1,9	1,9	2,1	1,7 <sup>(a)</sup>	1,8	1,9	1,8 <sup>(a)</sup>	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop. ativa) Unemployment Rate (% of labour force)	8,0	8,1	8,0	8,1	8,0	7,9	8,1	8,3	8,0	8,2 <sup>(a)</sup>	8,0	7,8	7,8 <sup>(a)</sup>	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP)	-8,5 <sup>(b)</sup>	-8,3	-7,8	-8,2 <sup>(b)</sup>	-6,6	-6,2	-7,3 <sup>(b)</sup>	-6,9	-7,2	-5,8 <sup>(b)</sup>	-6,0	-5,9	-4,3 <sup>(b)</sup>	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	81,8	99,9	85,0	88,7	105,3	88,7	93,3	110,4	93,2	96,0 <sup>(b)</sup>	113,9	95,1	96,6 <sup>(b)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP)	-1,9	-1,9	-1,9	-3,3	-3,3	-3,8	-2,7	-3,5	-2,2	-1,5 <sup>(a)</sup>	-3,1	-1,1	-1,0 <sup>(a)</sup>	-	-
Japão / Japan	2011			2012			2013			2014			2015		
	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Nov-12 Nov-12
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	-0,8	-0,8 <sup>(f)</sup>	-0,8	2,2	1,6	2,0	1,2	0,7	0,8	1,5 <sup>(a)</sup>	0,8	1,9	1,2 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	0,1	0,1 <sup>(a)</sup>	0,1	2,5	2,1	2,3	1,0	0,9	0,4	-	0,8	1,1	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	2,0	2,0 <sup>(a)</sup>	2,0	1,8	2,2	1,6	-0,6	0,2	0,1	-	-0,5	0,5	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	0,8	0,5 <sup>(a)</sup>	0,8	3,5	2,9	3,2	1,2	0,9	1,6	-	0,4	1,9	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	-0,1 <sup>(a)</sup>	-0,1	-0,1	3,1 <sup>(a)</sup>	1,0	2,5	5,0 <sup>(a)</sup>	1,6	0,7	-	6,5	3,9	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	5,9 <sup>(a)</sup>	6,3	6,3	7,4 <sup>(a)</sup>	6,0	6,3	5,7 <sup>(a)</sup>	2,1	-0,4	-	4,4	1	-	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	-0,8 <sup>(a)</sup>	-0,8 <sup>(a)</sup>	-0,9	-0,5 <sup>(a)</sup>	-0,8	-0,5	0,0 <sup>(a)</sup>	-0,1	0,2	0,1 <sup>(a)</sup>	0,2	0,5	0,1 <sup>(a)</sup>	-	-
IPC (t.v.) CPI (g.r.)	-0,3	-0,3	-0,3	0,0	0,0	-0,2	-0,2	-0,5	-0,1	0,5 <sup>(a)</sup>	1,3	0,2	0,7 <sup>(a)</sup>	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force)	4,6	4,6	4,6	4,5	4,4	4,8	4,4	4,4	4,7	4,3 <sup>(a)</sup>	4,3	4,6	4,2 <sup>(a)</sup>	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP)	-9,8 <sup>(b)</sup>	-9,3	-7,8	-10,0 <sup>(b)</sup>	-9,9	-8,3	-9,1 <sup>(b)</sup>	-10,1	-7,9	-7,2 <sup>(b)</sup>	-7,9	-7,7	-6,3 <sup>(b)</sup>	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	229,6	205,3	233,2	236,6	214,3	240,6	245,0	224,3	249,5	246,2 <sup>(b)</sup>	230	250,8	247,6 <sup>(b)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP)	2,0	2,1	2,0	1,6	1,1	0,9	2,3	1,2	1,1	2,6 <sup>(a)</sup>	1,5	1,3	2,1 <sup>(a)</sup>	-	-

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### China, Zona Euro e UE27

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### China, Euro Area, EU27

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

China	2011			2012			2013			2014			2015		
	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE
	IMF Out-12 Oct-12	OECD Nov-12 Nov-12	EC Nov-12 Nov-12	IMF Out-12 Nov-12	OECD Nov-12 Nov-12	EC Nov-12 Nov-12	IMF Out-12 Nov-12	OECD Nov-12 Nov-12	EC Nov-12 Nov-12	IMF Out-12 Nov-12	OECD Nov-12 Nov-12	EC Nov-12 Nov-12	IMF Out-12 Oct-12	OECD - -	EC - -
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	9,2	9,3	9,3	7,8	7,5	7,7	8,2	8,5	7,7	8,5 <sup>(a)</sup>	8,9	7,8	8,5 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	-	-	10,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	-	-	10,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	9,5 <sup>(a)</sup>	-	9,6	9,3 <sup>(a)</sup>	-	-	8,7 <sup>(a)</sup>	-	-	8,3 <sup>(a)</sup>	-	-	7,4 <sup>(a)</sup>	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	-	8,9	8,1	-	5,5	5,3	-	9,9	3,9	-	10,9	5,0	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	-	9,7	9,4	-	6,4	5,2	-	9,9	3,9	-	12,9	5,0	-	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	-0,4 <sup>(a)</sup>	-	-	-1,0 <sup>(a)</sup>	-	-	-0,2 <sup>(a)</sup>	-	-	0,1 <sup>(a)</sup>	-	-	0,7 <sup>(a)</sup>	-	-
IPC (t.v.) CPI (g.r.)	5,4	5,5	5,4	3,0	2,6	-	3,0	1,5	-	3,0 <sup>(a)</sup>	1,4	-	3,0 <sup>(a)</sup>	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force)	4,1	-	4,1	4,1	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP)	-1,2 <sup>(b)</sup>	0,1	-1,2	-1,3 <sup>(b)</sup>	-2,0	-	-1,0 <sup>(b)</sup>	-2,2	-	-0,6 <sup>(b)</sup>	-1,7	-	-0,1 <sup>(b)</sup>	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	25,8 <sup>(b)</sup>	-	-	22,2 <sup>(b)</sup>	-	-	19,6 <sup>(b)</sup>	-	-	17,3 <sup>(b)</sup>	-	-	15,0 <sup>(b)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP)	2,8	2,8	2,8	2,3	2,9	2,8	2,5	2,9	2,7	2,9 <sup>(a)</sup>	2,2	2,6	3,2 <sup>(a)</sup>	-	-
Zona Euro / Euro Area	2011			2012			2013			2014			2015		
FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	
IMF Out-12 Oct-12	OECD Nov-12 Nov-12	EC Nov-12 Nov-12	IMF Out-12 Nov-12	OECD Nov-12 Nov-12	EC Nov-12 Nov-12	IMF Out-12 Nov-12	OECD Nov-12 Nov-12	EC Nov-12 Nov-12	IMF Out-12 Nov-12	OECD Nov-12 Nov-12	EC Nov-12 Nov-12	IMF Out-12 Oct-12	OECD - -	EC - -	
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	1,4	1,5 <sup>(a)</sup>	1,4	-0,4	-0,4	-0,4	0,2	-0,1	0,1	-	1,3	1,4	-	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	0,1	0,2 <sup>(a)</sup>	0,1	-1,1	-1,0	-1,0	-0,3	-0,2	-0,4	-	0,9	1,0	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	-0,2	0,0 <sup>(a)</sup>	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,6	-0,3	-0,4	-	0,4	0,6	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	1,4	1,5 <sup>(a)</sup>	1,5	-3,1	-3,6	-3,5	0,2	-1,9	-0,6	-	2,1	2,5	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	6,2 <sup>(a)</sup>	-	6,3	2,1 <sup>(a)</sup>	-	2,5	3,1 <sup>(a)</sup>	-	3,2	3,8 <sup>(a)</sup>	-	5,2	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	3,8 <sup>(a)</sup>	-	4,2	-0,2 <sup>(a)</sup>	-	-0,5	2,7 <sup>(a)</sup>	-	2,1	3,3 <sup>(a)</sup>	-	5,0	-	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	-	1,0 <sup>(a)</sup>	0,9	-	1,4	1,3	-	0,5	0,6	-	0,3	0,2	-	-	-
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	2,7	2,7	2,7	2,3	2,4	2,5	1,6	1,6	1,8	-	1,2	1,6	-	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force)	10,2	10,0	10,1	11,2	11,1	11,3	11,5	11,9	11,8	-	12,0	11,7	-	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP)	-4,1 <sup>(b)</sup>	-4,1	-4,1	-3,3 <sup>(b)</sup>	-3,3	-3,3	-2,6 <sup>(b)</sup>	-2,8	-2,6	-2,1 <sup>(b)</sup>	-2,6	-2,5	-1,6 <sup>(b)</sup>	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	88,0	95,2	88,1	93,6	100,6	92,9	94,9	102,5	94,5	94,7 <sup>(b)</sup>	103,4	94,3	93,5 <sup>(b)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP)	0,4	0,5	0,3	1,1	1,4	1,1	1,3	1,9	1,5	-	2,2	1,6	-	-	-
União Europeia-27 / European Union-27	2011			2012			2013			2014			2015		
FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	
IMF Out-12 Oct-12	OECD - -	EC Nov-12 Nov-12	IMF Out-12 Oct-12	OECD - -	EC Nov-12 Nov-12	IMF Out-12 Oct-12	OECD - -	EC Nov-12 Nov-12	IMF - -	OECD - -	EC Nov-12 Nov-12	IMF - -	OECD - -	EC - -	
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	1,6	-	1,5	-0,2	-	-0,3	0,5	-	0,4	-	-	1,6	-	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	-	-	0,1	-	-	-0,6	-	-	0,0	-	-	1,2	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	-	-	-0,1	-	-	0,0	-	-	-0,4	-	-	0,4	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	-	-	1,3	-	-	-0,5	-	-	0,2	-	-	1,4	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	-	-	6,4	-	-	2,2	-	-	3,4	-	-	5,3	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	-	-	4,1	-	-	0,1	-	-	2,4	-	-	4,9	-	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	-	-	1,0	-	-	0,9	-	-	0,5	-	-	0,3	-	-	-
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	-	-	3,1	-	-	2,7	-	-	2,0	-	-	1,8	-	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force)	-	-	9,7	-	-	10,5	-	-	10,9	-	-	10,7	-	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP)	-	-	-4,4	-	-	-3,6	-	-	-3,2	-	-	-2,9	-	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	-	-	83,0	-	-	86,8	-	-	88,5	-	-	88,6	-	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP)	-	-	0,0	-	-	0,4	-	-	0,9	-	-	1,1	-	-	-

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### Espanha, Alemanha e França

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### Spain, Germany and France

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

Espanha / Spain	2011			2012			2013			2014			2015		
	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE	FMI	OCDE	CE
	IMF Out-12	OECD Nov-12	EC Nov-12	IMF Out-12	OECD Nov-12	EC Nov-12	IMF Out-12	OECD Nov-12	EC Nov-12	IMF Out-12	OECD Nov-12	EC Nov-12	IMF Out-12	OECD Nov-12	EC Nov-12
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	0,4	0,4	0,4	-1,5	-1,3	-1,4	-1,3	-1,4	-1,4	1,1 <sup>(a)</sup>	0,5	0,8	1,5 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	-1,0	-1,0	-1,0	-2,2	-1,9	-1,9	-2,4	-2,3	-2,1	0,9 <sup>(a)</sup>	-0,5	0,0	1,0 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	-0,5	-0,5	-0,5	-4,1	-4,1	-4,9	-5,4	-4,0	-7,2	-1,2 <sup>(a)</sup>	-0,8	-1,4	-0,4 <sup>(a)</sup>	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	-5,3	-5,3	-5,3	-8,9	-9,1	-9,0	-4,1	-9,0	-5,6	0,6 <sup>(a)</sup>	-2,7	-0,3	1,0 <sup>(a)</sup>	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	9,0 <sup>(a)</sup>	7,6	7,6	1,7 <sup>(a)</sup>	4,0	2,1	4,6 <sup>(a)</sup>	6,4	4,2	4,5 <sup>(a)</sup>	6,2	5,7	4,9 <sup>(a)</sup>	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	-0,1 <sup>(a)</sup>	-0,9	-0,9	-6,2 <sup>(a)</sup>	-4,5	-6,3	2,4 <sup>(a)</sup>	-1,3	-3,2	2,8 <sup>(a)</sup>	2,4	2,4	3,0 <sup>(a)</sup>	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	2,5 <sup>(a)</sup>	2,3	2,3	2,4 <sup>(a)</sup>	2,6	2,6	0,7 <sup>(a)</sup>	2,5	2,3	0,7 <sup>(a)</sup>	1,4	1,2	0,7 <sup>(a)</sup>	-	-
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	3,1	3,1	3,1	2,4	2,2	2,5	2,4	1,2	2,1	1,2 <sup>(a)</sup>	0,4	1,3	1,3 <sup>(a)</sup>	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force)	21,7	21,6	21,7	24,9	25,0	25,1	25,1	26,9	26,6	23,8 <sup>(a)</sup>	26,8	26,1	22,9 <sup>(a)</sup>	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP)	-8,9 <sup>(b)</sup>	-9,4	-9,4	-7,0 <sup>(b)</sup>	-8,1	-8,0	-5,7 <sup>(b)</sup>	-6,3	-6,0	-4,6 <sup>(b)</sup>	-5,9	-6,4	-3,9 <sup>(b)</sup>	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	69,1 <sup>(b)</sup>	76,9	69,3	90,7 <sup>(b)</sup>	93,8	86,1	96,9 <sup>(b)</sup>	100,2	92,7	100,0 <sup>(b)</sup>	105,3	97,1	101,1 <sup>(b)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP)	-3,5	-3,5	-3,7	-2,0	-2,0	-2,4	-0,1	0,5	-0,5	-0,6 <sup>(a)</sup>	1,8	0,4	0,0 <sup>(a)</sup>	-	-
Alemanha / Germany	2011			2012			2013			2014			2015		
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	3,1	3,1 <sup>(f)</sup>	3,0	0,9	0,9	0,8	0,9	0,6	0,8	1,3 <sup>(a)</sup>	1,9	2,0	1,3 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	1,7	1,4 <sup>(g)</sup>	1,7	0,7	0,9	1,0	1,0	1,4	1,0	-	2,3	1,6	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	1,0	1,4 <sup>(g)</sup>	1,0	0,9	1,1	1,2	0,8	1,1	1,3	-	1,7	1,6	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	6,2	6,6 <sup>(g)</sup>	6,2	-0,7	-1,3	-1,2	1,5	0,9	1,9	-	4,6	4,1	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	-	8,4 <sup>(g)</sup>	7,8	-	4,4	3,9	-	3,2	4,2	-	5,8	6,6	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	-	7,5 <sup>(g)</sup>	7,4	-	2,9	2,7	-	4,8	5,1	-	7,6	7,2	-	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	0,7 <sup>(a)</sup>	0,8 <sup>(g)</sup>	0,6	0,5 <sup>(a)</sup>	0,9	0,7	0,2 <sup>(a)</sup>	-0,5	-0,2	-	-0,5	0,0	-	-	-
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	2,5	2,5	2,5	2,2	2,1	2,1	1,9	1,9	1,9	2,1 <sup>(a)</sup>	2,0	1,8	2,1 <sup>(a)</sup>	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force)	6,0	5,8	5,9	5,2	5,3	5,5	5,3	5,5	5,6	-	5,6	5,5	-	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP)	-0,8 <sup>(b)</sup>	-0,8	-0,8	-0,4 <sup>(b)</sup>	-0,2	-0,2	-0,4 <sup>(b)</sup>	-0,2	-0,2	-0,3 <sup>(b)</sup>	-0,7	0,0	-0,1 <sup>(b)</sup>	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	80,6	86,4	80,5	83,0	87,6	81,7	81,5	86,2	80,8	79,6 <sup>(b)</sup>	85,1	78,4	77,6 <sup>(b)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP)	5,7	5,7	5,6	5,4	6,4	5,7	4,7	5,9	5,0	4,3 <sup>(a)</sup>	5,3	4,7	4,2 <sup>(a)</sup>	-	-
França / France	2011			2012			2013			2014			2015		
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	1,7 <sup>(a)</sup>	1,7 <sup>(f)</sup>	1,7	0,2 <sup>(a)</sup>	0,2	0,2	0,4 <sup>(a)</sup>	0,3	0,4	1,0 <sup>(a)</sup>	1,3	1,2	1,5 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	0,3	0,3 <sup>(g)</sup>	0,3	0,0 <sup>(a)</sup>	0,0	0,0	0,2 <sup>(a)</sup>	0,5	-0,1	-	0,7	1,1	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	0,2	0,9 <sup>(g)</sup>	0,2	0,3 <sup>(a)</sup>	1,2	1,3	0,3 <sup>(a)</sup>	0,9	1,1	-	0,8	1,3	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	3,6	2,9 <sup>(g)</sup>	3,5	0,0 <sup>(a)</sup>	0,3	0,3	0,0 <sup>(a)</sup>	-0,1	0,1	-	2,9	1,7	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	5,3 <sup>(a)</sup>	5,0 <sup>(g)</sup>	5,3	2,5 <sup>(a)</sup>	2,6	2,6	0,6 <sup>(a)</sup>	3,3	2,1	2,4 <sup>(a)</sup>	6,1	4,2	4,0 <sup>(a)</sup>	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	4,9 <sup>(a)</sup>	4,7 <sup>(g)</sup>	4,9	0,2 <sup>(a)</sup>	0,4	0,8	0,9 <sup>(a)</sup>	3,2	0,9	2,9 <sup>(a)</sup>	5,4	4,0	2,9 <sup>(a)</sup>	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	0,1 <sup>(a)</sup>	0,0 <sup>(g)</sup>	0,0	0,0 <sup>(a)</sup>	0,6	0,5	-	0,0	0,3	-	0,1	0,0	-	-	-
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	2,1 <sup>(a)</sup>	2,3	2,3	2,0 <sup>(a)</sup>	2,2	2,3	1,6 <sup>(a)</sup>	1,3	1,7	1,5 <sup>(a)</sup>	1,2	1,7	1,7 <sup>(a)</sup>	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force)	9,6 <sup>(a)</sup>	9,2	9,6	10,3 <sup>(a)</sup>	9,9	10,2	10,6 <sup>(a)</sup>	10,7	10,7	10,7 <sup>(a)</sup>	10,9	10,7	10,5 <sup>(a)</sup>	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP)	-5,2 <sup>(a)</sup>	-5,2	-5,2	-4,5 <sup>(a)</sup>	-4,5	-4,5	-3,5 <sup>(a)</sup>	-3,4	-3,5	-2,9 <sup>(a)</sup>	-2,9	-3,5	-2,1 <sup>(a)</sup>	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	86,0 <sup>(a)</sup>	100,0	86,0	89,5 <sup>(a)</sup>	105,1	90,0	90,9 <sup>(a)</sup>	108,2	92,7	91,3 <sup>(a)</sup>	109,7	93,8	90,2 <sup>(a)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP)	-1,9 <sup>(a)</sup>	-2,0	-2,6	-1,5 <sup>(a)</sup>	-2,1	-2,2	-1,5 <sup>(a)</sup>	-2,0	-1,8	-1,6 <sup>(a)</sup>	-1,9	-1,9	1,2 <sup>(a)</sup>	-	-

# 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

	2011			2012			2013			2014			2015		
	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Dez-12 Dec-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Dez-12 Dec-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Dez-12 Dec-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Dez-12 Dec-12	FMI IMF Out-12 Oct-12	OCDE OECD Nov-12 Nov-12	CE EC Dez-12 Dec-12
<b>Grécia / Greece</b>															
PIB (Taxa de crescimento real, %) / GDP (Real growth rate, %)	-6,9	-7,1	-7,1 <sup>(d)</sup>	-6,0	-6,3	-6,0 <sup>(d)</sup>	-4,0	-4,5	-4,2 <sup>(d)</sup>	2,5 <sup>(a)</sup>	-1,3	0,6 <sup>(d)</sup>	3,1 <sup>(a)</sup>	-	2,9 <sup>(d)</sup>
-Consumo Privado / Private Consumption	-7,2 <sup>(e)</sup>	-7,7	-7,7 <sup>(d)</sup>	-5,7 <sup>(e)</sup>	-8,1	-7,7 <sup>(d)</sup>	-1,1 <sup>(e)</sup>	-5,4	-6,9 <sup>(d)</sup>	0,9 <sup>(a)</sup>	-4,3	-1,6 <sup>(d)</sup>	0,5 <sup>(a)</sup>	-	1,3 <sup>(d)</sup>
-Consumo Público / Public Consumption	-9,5 <sup>(e)</sup>	-5,2	-5,2 <sup>(d)</sup>	-11,0 <sup>(e)</sup>	-5,9	-6,2 <sup>(d)</sup>	-9,5 <sup>(e)</sup>	-7,1	-7,2 <sup>(d)</sup>	-4,7 <sup>(a)</sup>	-4,0	-3,1 <sup>(d)</sup>	1,0 <sup>(a)</sup>	-	-1,9 <sup>(d)</sup>
-Formação Bruta de Capital Fixo / Gross Fixed Capital Formation	-17,0 <sup>(e)</sup>	-19,6	-19,6 <sup>(d)</sup>	-6,6 <sup>(e)</sup>	-18,0	-14,4 <sup>(d)</sup>	5,8 <sup>(e)</sup>	-9,5	-3,3 <sup>(d)</sup>	8,5 <sup>(a)</sup>	-1,2	5,7 <sup>(d)</sup>	8,5 <sup>(a)</sup>	-	8,3 <sup>(d)</sup>
-Exportações Bens e Serviços / Exports of goods and Services	3,0 <sup>(a)</sup>	-0,3	0,3 <sup>(d)</sup>	3,2 <sup>(a)</sup>	-2,9	0,8 <sup>(d)</sup>	5,5 <sup>(a)</sup>	3,0	2,7 <sup>(d)</sup>	7,0 <sup>(a)</sup>	6,1	4,8 <sup>(d)</sup>	7,5 <sup>(a)</sup>	-	5,3 <sup>(d)</sup>
-Importações Bens e Serviços / Imports of goods and Services	-7,0 <sup>(a)</sup>	-7,3	-7,4 <sup>(d)</sup>	-5,1 <sup>(a)</sup>	-11,6	-10,0 <sup>(d)</sup>	0,0 <sup>(a)</sup>	-4,3	-6,0 <sup>(d)</sup>	2,4 <sup>(a)</sup>	-3,2	-0,5 <sup>(d)</sup>	3,2 <sup>(a)</sup>	-	1,4 <sup>(d)</sup>
Contributo da procura externa líquida p/ PIB / Net external demand contribution to GDP	3,2 <sup>(a)</sup>	2,4	2,4 <sup>(d)</sup>	2,7 <sup>(a)</sup>	3,1	3,3 <sup>(d)</sup>	1,7 <sup>(a)</sup>	2,2	2,5 <sup>(d)</sup>	1,2 <sup>(a)</sup>	2,7	1,5 <sup>(d)</sup>	1,2 <sup>(a)</sup>	-	1,1 <sup>(d)</sup>
IHPC (t.v.) / HICP (g.r.)	3,3	3,1	3,1 <sup>(d)</sup>	0,9	1,0	1,1 <sup>(d)</sup>	-1,1	-0,2	-0,8 <sup>(d)</sup>	0,2 <sup>(a)</sup>	-0,8	-0,4 <sup>(d)</sup>	1,0 <sup>(a)</sup>	-	0,6 <sup>(d)</sup>
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) / Unemployment Rate (% of labour force)	17,3	17,7	17,7 <sup>(d)</sup>	23,8	23,6	23,6 <sup>(d)</sup>	25,4	26,7	24,0 <sup>(d)</sup>	18,2 <sup>(a)</sup>	27,2	22,2 <sup>(d)</sup>	16,8 <sup>(a)</sup>	-	20,6 <sup>(d)</sup>
Saldo Global do SPA (% PIB) / Fiscal Balance (% GDP)	-9,1 <sup>(b)</sup>	-9,5	-9,4 <sup>(d)</sup>	-7,5 <sup>(b)</sup>	-6,9	-6,6 <sup>(d)</sup>	-4,7 <sup>(b)</sup>	-5,6	-4,6 <sup>(d)</sup>	-3,4 <sup>(b)</sup>	-4,6	-3,5 <sup>(d)</sup>	-2,5 <sup>(b)</sup>	-	-2,2 <sup>(d)</sup>
Divida Bruta do SPA (% PIB) / General Government Gross Debt (% GDP)	165,4 <sup>(b)</sup>	175,2	170,6 <sup>(d)</sup>	170,7 <sup>(b)</sup>	181,3	160,1 <sup>(d)</sup>	181,8 <sup>(b)</sup>	193,2	173,7 <sup>(d)</sup>	180,2 <sup>(b)</sup>	199,9	173,5 <sup>(d)</sup>	174,0 <sup>(b)</sup>	-	168,6 <sup>(d)</sup>
Balança Corrente (% PIB) / Current Account Balance (% GDP)	-9,8	-9,9	-11,7 <sup>(d)</sup>	-5,8	-5,5	-8,2 <sup>(d)</sup>	-2,9	-4,6	-5,8 <sup>(d)</sup>	-5,4 <sup>(a)</sup>	-2,3	-4,6 <sup>(d)</sup>	-3,3 <sup>(a)</sup>	-	-2,9 <sup>(d)</sup>
<b>Irlanda / Ireland</b>															
PIB (Taxa de crescimento real, %) / GDP (Real growth rate, %)	1,4 <sup>(c)</sup>	1,4	1,4	0,4 <sup>(c)</sup>	0,5	0,4	1,1 <sup>(c)</sup>	1,3	1,1	2,2 <sup>(c)</sup>	2,2	2,2	2,8 <sup>(c)</sup>	-	3,0 <sup>(c)</sup>
-Consumo Privado / Private Consumption	-2,4 <sup>(c)</sup>	-2,3	-2,3	-2,1 <sup>(c)</sup>	-2,1	-2,1	-0,5 <sup>(c)</sup>	-0,6	-0,5	1,2 <sup>(c)</sup>	0,2	1,2	1,8 <sup>(c)</sup>	-	1,9 <sup>(c)</sup>
-Consumo Público / Public Consumption	-4,3 <sup>(c)</sup>	-4,3	-4,3	-4,0 <sup>(c)</sup>	-4,0	-4,0	-2,0 <sup>(c)</sup>	-3,1	-1,7	-1,3 <sup>(c)</sup>	-3,6	-3,0	-1,0 <sup>(c)</sup>	-	-3,2 <sup>(c)</sup>
-Formação Bruta de Capital Fixo / Gross Fixed Capital Formation	-12,6 <sup>(c)</sup>	-12,7	-12,2	-4,0 <sup>(c)</sup>	-7,7	-4,0	-1,5 <sup>(c)</sup>	-8,1	-1,5	3,0 <sup>(c)</sup>	5,4	3,0	5,2 <sup>(c)</sup>	-	5,2 <sup>(c)</sup>
-Exportações Bens e Serviços / Exports of goods and Services	5,1 <sup>(c)</sup>	5,0	5,1	2,8 <sup>(c)</sup>	3,3	2,8	3,2 <sup>(c)</sup>	3,3	3,2	4,2 <sup>(c)</sup>	5,8	4,2	4,5 <sup>(c)</sup>	-	4,9 <sup>(c)</sup>
-Importações Bens e Serviços / Imports of goods and Services	-0,3 <sup>(c)</sup>	-0,3	-0,3	0,3 <sup>(c)</sup>	-0,3	0,3	2,1 <sup>(c)</sup>	0,9	2,0	3,7 <sup>(c)</sup>	4,9	3,2	4,2 <sup>(c)</sup>	-	4,0 <sup>(c)</sup>
Contributo da procura externa líquida p/ PIB / Net external demand contribution to GDP	5,4 <sup>(c)</sup>	5,4	5,4	2,7 <sup>(c)</sup>	3,7	2,6	1,8 <sup>(c)</sup>	2,8	1,8	1,6 <sup>(c)</sup>	2,3	1,9	1,5 <sup>(c)</sup>	-	2,0 <sup>(c)</sup>
IHPC (t.v.) / HICP (g.r.)	1,2 <sup>(c)</sup>	1,2	1,2	2,0 <sup>(c)</sup>	2,0	2,0	1,3 <sup>(c)</sup>	1,3	1,3	1,4 <sup>(c)</sup>	0,7	1,4	1,6 <sup>(c)</sup>	-	1,8 <sup>(c)</sup>
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) / Unemployment Rate (% of labour force)	14,6 <sup>(c)</sup>	14,5	14,4	14,8 <sup>(c)</sup>	14,8	14,8	14,7 <sup>(c)</sup>	14,7	14,7	14,2 <sup>(c)</sup>	14,6	14,2	13,6 <sup>(c)</sup>	-	12,1 <sup>(c)</sup>
Saldo Global do SPA (% PIB) / Fiscal Balance (% GDP)	-9,1 <sup>(c)</sup>	-13,3	-13,4	-8,3 <sup>(c)</sup>	-8,1	-8,4	-7,5 <sup>(c)</sup>	-7,5	-7,5	-5,0 <sup>(c)</sup>	-5,3	-5,0	-2,9 <sup>(c)</sup>	-	-3,0 <sup>(c)</sup>
Divida Bruta do SPA (% PIB) / General Government Gross Debt (% GDP)	106,5 <sup>(c)</sup>	112,2	106,4	118,3 <sup>(c)</sup>	123,2	117,6	122,5 <sup>(c)</sup>	127,7	122,5	121,7 <sup>(c)</sup>	127,8	119,2	118,0 <sup>(c)</sup>	-	114,7 <sup>(c)</sup>
Balança Corrente (% PIB) / Current Account Balance (% GDP)	1,1 <sup>(c)</sup>	1,1	1,1	2,3 <sup>(c)</sup>	4,0	2,3	3,1 <sup>(c)</sup>	5,2	3,4	3,8 <sup>(c)</sup>	6,4	4,4	4,0 <sup>(c)</sup>	-	3,3 <sup>(c)</sup>
<b>Itália / Italy</b>															
PIB (Taxa de crescimento real, %) / GDP (Real growth rate, %)	0,4	0,5 <sup>(f)</sup>	0,4	-2,3	-2,2	-2,3	-0,7	-1,0	-0,5	0,5 <sup>(a)</sup>	0,6	0,8	1,0 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Privado / Private Consumption	0,2	0,2 <sup>(g)</sup>	0,1	-3,3	-3,2	-3,4	-1,2	-1,1	-0,9	0,5 <sup>(a)</sup>	0,5	0,9	0,8 <sup>(a)</sup>	-	-
-Consumo Público / Public Consumption	-0,9	-0,9 <sup>(g)</sup>	-0,8	-1,6	-0,4	-0,7	-2,0	-1,0	-0,3	-0,9 <sup>(a)</sup>	-0,5	-0,4	0,1 <sup>(a)</sup>	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo / Gross Fixed Capital Formation	-1,9	-1,2 <sup>(g)</sup>	-1,8	-7,8	-8,2	-8,1	1,0	-5,1	-2,1	0,3 <sup>(a)</sup>	-1,0	2,6	1,6 <sup>(a)</sup>	-	-
-Exportações Bens e Serviços / Exports of goods and Services	5,6 <sup>(a)</sup>	6,3 <sup>(g)</sup>	6,0	0,6 <sup>(a)</sup>	0,9	1,1	1,9 <sup>(a)</sup>	2,6	3,0	2,5 <sup>(a)</sup>	4,2	4,1	3,3 <sup>(a)</sup>	-	-
-Importações Bens e Serviços / Imports of goods and Services	0,4 <sup>(a)</sup>	1,0 <sup>(g)</sup>	0,6	-6,3 <sup>(a)</sup>	-7,3	-7,2	1,2 <sup>(a)</sup>	-0,2	1,4	1,5 <sup>(a)</sup>	2,5	5,0	2,9 <sup>(a)</sup>	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB / Net external demand contribution to GDP	1,4 <sup>(a)</sup>	1,4 <sup>(g)</sup>	1,4	1,9 <sup>(a)</sup>	2,5	2,5	0,2 <sup>(a)</sup>	0,9	0,5	0,3 <sup>(a)</sup>	0,6	-0,2	0,2 <sup>(a)</sup>	-	-
IHPC (t.v.) / HICP (g.r.)	2,9	2,9	2,9	3,0	3,2	3,3	1,8	1,9	2,0	1,0 <sup>(a)</sup>	0,9	1,7	1,2 <sup>(a)</sup>	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) / Unemployment Rate (% of labour force)	8,4	8,4	8,4	10,6	10,6	10,6	11,1	11,4	11,5	11,3 <sup>(a)</sup>	11,8	11,8	11,0 <sup>(a)</sup>	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) / Fiscal Balance (% GDP)	-3,8 <sup>(b)</sup>	-3,8	-3,9	-2,7 <sup>(b)</sup>	-3,0	-2,9	-1,8 <sup>(b)</sup>	-2,9	-2,1	-1,6 <sup>(b)</sup>	-3,4	-2,1	-1,4 <sup>(b)</sup>	-	-
Divida Bruta do SPA (% PIB) / General Government Gross Debt (% GDP)	120,1	119,8	120,7	126,3	127,0	126,5	127,8	129,6	127,6	127,3 <sup>(b)</sup>	131,4	126,5	125,6 <sup>(b)</sup>	-	-
Balança Corrente (% PIB) / Current Account Balance (% GDP)	-3,3	-3,2	-3,3	-1,5	-0,9	-1,2	-1,4	0,3	-0,4	-1,9 <sup>(a)</sup>	0,7	-0,3	-1,8 <sup>(a)</sup>	-	-

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): "World Economic Outlook", 09/10/2012; Comissão Europeia (CE): "European Economic Forecasts - Autumn 2012", 07/11/2012; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): "Economic Outlook N° 92", 27/11/2012

(a) Country Report FMI: EUA, 02/08/2012; Alemanha, 03/07/2012; Itália, 10/07/2012; Zona Euro, 03/07/2012; Japão, 01/08/2012 - com a exceção da Formação Bruta de Capital Fixo; China, 06/07/2012; Espanha, 30/07/2012; França, 21/12/2012; Reino Unido, 19/07/2012; Grécia, 17/12/2012; Irlanda, 10/09/2012

(b) FMI - Fiscal Monitor, 09/10/2012

(c) FMI - Irlanda, Oitava Avaliação - Dezembro 2012

(d) CE - Segundo Programa de Ajustamento Económico para a Grécia - Primeira Atualização, 17/12/2012

(e) FMI, World Economic Outlook, 17/04/2012

(f) OCDE - Interim Economic Assessment, 06/09/2012

(g) OCDE - Economic Outlook N° 91, 22/05/2012

Sources: International Monetary Fund (IMF): "World Economic Outlook", 09/10/2012; European Commission (EC): "European Economic Forecasts - Autumn 2012", 07/11/2012; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD): "Economic Outlook N° 92", 27/11/2012

(a) Country Report IMF: USA, 08/02/2012; Germany, 07/03/2012; Italy, 07/10/2012; Euro Area, 07/03/2012; Japan, 08/01/2012 - with the exception of Gross Fixed Capital Formation; China, 07/06/2012; Spain, 07/09/2012; France, 07/30/2011; United Kingdom, 07/19/2012; Greece, 03/19/2012; Ireland, 09/10/2012

(b) IMF - Fiscal Monitor, 10/09/2012

(c) IMF - Ireland, Eighth Review - December 2012

(d) EC, The Second Economic Adjustment for Greece - First Review, 12/17/2012

(e) IMF, World Economic Outlook, 04/17/2012

(f) OCDE - Interim Economic Assessment, 09/06/2012

(g) OCDE - Economic Outlook N° 91, 05/22/2012

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

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

	2012						2013						2014				2015			2016		
	FMI	OCDE	CE	BdP	MF		FMI	OCDE	CE	BdP	MF		FMI	OCDE	CE	DEO	FMI	CE	DEO	FMI	CE	DEO
					OE-2013	DEO					OE-2013	DEO										
	IMF	OECD	EC	BdP	SB-2013	FSD	IMF	OECD	EC	BdP	SB-2013	FSD	IMF	OECD	EC	FSD	IMF	EC	FSD	IMF	EC	FSD
Out-12	Nov-12	Dez-12	Nov-12	Out-12	Apr-12	Out-12	Nov-12	Dez-12	Nov-12	Out-12	Abr-12	Out-12	Nov-12	Dez-12	Abr-12	Out-12	Dez-12	Abr-12	Out-12	Dez-12	Abr-12	
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	-3,0	-3,1	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-1,0	-1,8	-1,0	-1,6	-1,0	0,6	2,1 <sup>(b)</sup>	0,9	0,8	2,0	1,9 <sup>(b)</sup>	1,8	2,4	1,9 <sup>(b)</sup>	1,8	2,8
- Consumo Privado - Private Consumption	-6 <sup>(b)</sup>	-5,9	-5,7	-5,8	-5,9	-6,3	-0,5 <sup>(b)</sup>	-3,5	-2,2	-3,6	-2,2	-0,7	1,1 <sup>(b)</sup>	-0,1	0,4	0,5	0,9 <sup>(b)</sup>	1,2	1,1	0,8 <sup>(b)</sup>	1,3	1,4
- Consumo Público - Government Consumption	-3,2 <sup>(b)</sup>	-3,4	-3,5	-3,9	-3,3	-3,2	-2,6 <sup>(b)</sup>	-4,0	-3,2	-2,4	-3,5	-2,9	-0,5 <sup>(b)</sup>	-1,6	-2,0	-2,6	0,7 <sup>(b)</sup>	0,9	-2,0	0,9 <sup>(b)</sup>	0,6	-1,6
- Formação Bruta de Capital Fixo - Gross Fixed Capital Formation	-12,2 <sup>(b)</sup>	-14,5	-13,7	-14,9	-14,1	-9,8	-0,5 <sup>(b)</sup>	-6,5	-5,5	-10,0	-4,2	0,6	4,5 <sup>(b)</sup>	1,6	3,0	3,1	3,3 <sup>(b)</sup>	4,3	3,7	3,2 <sup>(b)</sup>	3,8	3,9
- Exportações Bens e Serviços - Exports of goods and Services	3,5 <sup>(b)</sup>	4,2	4,6	6,3	4,3	3,4	3,5 <sup>(b)</sup>	3,6	2,9	5,0	3,6	5,6	5,0 <sup>(b)</sup>	5,8	5,0	6,4	5,4 <sup>(b)</sup>	5,5	6,8	5,4 <sup>(b)</sup>	5,5	6,9
- Importações Bens e Serviços - Imports of goods and Services	-6,2 <sup>(b)</sup>	-6,9	-5,9	-4,7	-6,6	-6,4	0,9 <sup>(b)</sup>	-2,8	-2,1	-2,3	-1,4	1,6	3,4 <sup>(b)</sup>	3,4	3,8	2,6	3,9 <sup>(b)</sup>	5,5	3,6	3,9 <sup>(b)</sup>	5,2	4,0
Contributos para o crescimento do PIB (p.p.) Contributions to GDP growth																						
- Procura Interna - Domestic demand	-6,5 <sup>(b)</sup>	-7,1	-7,0	-7,0	-	-	-0,7 <sup>(b)</sup>	-4,2	-2,9	-4,5	-	-	1,5 <sup>(b)</sup>	-0,1	0,3	-	1,3 <sup>(b)</sup>	1,6	-	1,2 <sup>(b)</sup>	1,6	-
do qual: Variação de Existências <sup>(1)</sup> of which: Inventories <sup>(1)</sup>	-	-0,1	0,1	0,2	-	-	-	-0,1	0,0	-0,1	-	-	-	0,0	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0	-
- Procura Externa Líquida - Net exports	3,7 <sup>(b)</sup>	4,2	3,9	4,0	-	-	1 <sup>(b)</sup>	2,5	1,9	2,8	-	-	0,6 <sup>(b)</sup>	1,0	0,6	-	0,6 <sup>(b)</sup>	0,2	-	0,7 <sup>(b)</sup>	0,3	-
IHPC (t.v.) <sup>(2)</sup> HICP (g.r.)	2,8	2,7	2,8	2,8	2,8	3,2	0,7	0,8	0,8	0,9	0,9	1,3	1,0 <sup>(b)</sup>	1,0	1,2	1,2	1,5 <sup>(b)</sup>	1,3	1,2	1,5 <sup>(b)</sup>	1,5	1,2
Taxa de Desemprego (% da pop. activa) Unemployment Rate (% of labour force)	15,5	15,5	15,5	-	15,5	13,2 <sup>(b)</sup>	16,0	16,9	16,4	-	16,4	13,0 <sup>(b)</sup>	15,3 <sup>(b)</sup>	16,6	15,9	12,6 <sup>(b)</sup>	14,7 <sup>(b)</sup>	15,3	12,3 <sup>(b)</sup>	14,2 <sup>(b)</sup>	14,9	12,3 <sup>(b)</sup>
Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) <sup>(3)</sup> Fiscal Balance (% GDP)	-5,0 <sup>(c)</sup>	-5,2	-5,0	-	-5,0	-4,5	-4,5 <sup>(c)</sup>	-4,9	-4,5	-	-4,5	-3,0	-2,5 <sup>(c)</sup>	-2,9	-2,5	-1,8	-1,9 <sup>(c)</sup>	-2,0	-1,0	-1,9 <sup>(c)</sup>	-1,8	-0,5
Dívida Bruta do SPA (% PIB) <sup>(4)</sup> General Government Gross Debt (% GDP)	119,1 <sup>(c)</sup>	125,6	120,0	-	119,1	113,1	123,7 <sup>(c)</sup>	133,1	122,2	-	-	115,7	123,6 <sup>(c)</sup>	134,6	122,3	113,4	120,8 <sup>(c)</sup>	120,0	109,5	117,6	117,2	103,9
Balança Corrente (% PIB) <sup>(5)</sup> Current Account Balance (% GDP)	-2,9	-2,9	-2,7	-0,2	-2,6	-4	-1,7	-1,5	-0,6	4,0	-0,6	-2,0	-2,8 <sup>(b)</sup>	-0,6	-0,2	0,1	-2,7 <sup>(b)</sup>	0,1	1,9	-2,4 <sup>(b)</sup>	0,4	3,8

Fontes: OE - Orçamento de Estado 2013; OCDE, Economic Outlook nº 92, Novembro de 2012 - Países OCDE; Comissão Europeia (CE): "The Economic Adjustment Programme for Portugal - Sixth Review - Autumn 2012, 21/12/2012; BdP - Boletim Económico de Outono, 13/11/2012; MF - Documento de Estratégia Orçamental, 30/04/2012; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 09/10/2012;

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

(2) No caso do ROPO e DEO - 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

(a) MF, Documento de Estratégia Orçamental, 31/08/2012

(b) Country Report FMI: Portugal, 17/07/2012

(c) FMI - Fiscal Monitor, 09/10/2012

Sources: SB - State Budget 2013; OECD, Economic Outlook nº 92, November 2012 - OECD Countries; European Commission (EC), "European Economic Forecasts - Autumn 2012", 11/07/2012; BdP - Economic Bulletin - Autumn, 11/13/2012; MF - Fiscal Strategy Document, 04/30/2012; International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 10/09/2012

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

(2) In case of ROPO and FSD - 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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

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

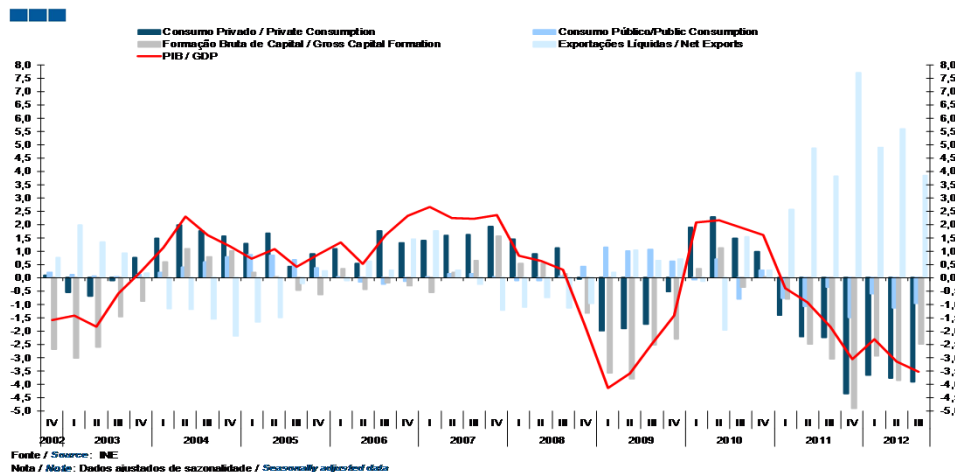


Gráfico / Graph 2.2.  
PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto  
GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

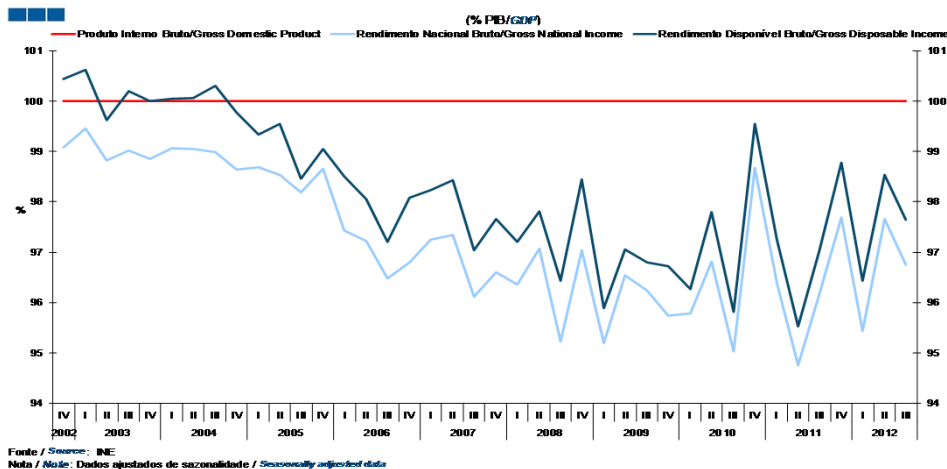
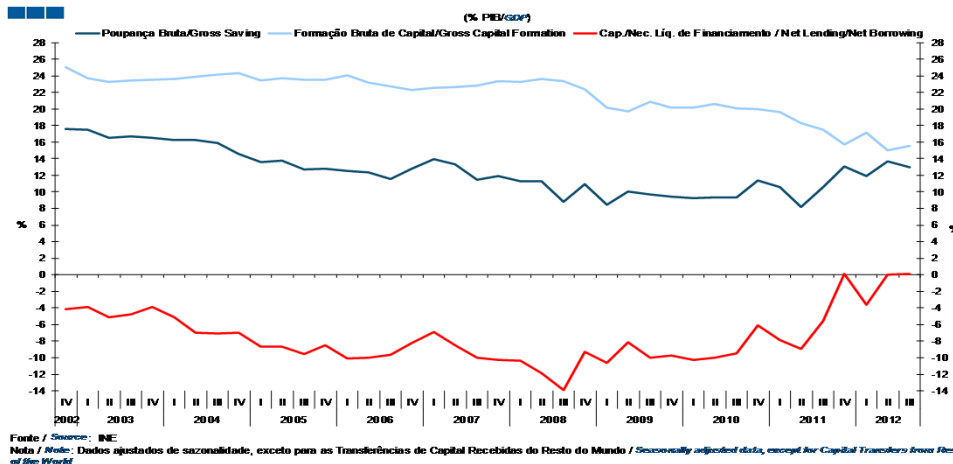


Gráfico / Graph 2.3.  
Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

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

	Taxa de Variação Homóloga (%) Percentage change compared with the same quarter of the previous year			
	4T11 4Q11	1T12 1Q12	2T12 2Q12	3T12 3Q12
	CNT 3º Trim 2012 QNA 3rd Quarter 2012	-3,1	-2,3	-3,1
ER 3º Trim 2012 QNA 3rd Quarter 2012	-3,0	-2,3	-3,2	-3,4
CNT 2º Trim 2012 QNA 2nd Quarter 2012	-3,0	-2,3	-3,3	

	Taxa de Variação em Cadeia (%) Percentage change compared with the previous quarter			
	4T11 4Q11	1T12 1Q12	2T12 2Q12	3T12 3Q12
	CNT 3º Trim 2012 QNA 3rd Quarter 2012	-1,6	-0,1	-1,0
ER 3º Trim 2012 QNA 3rd Quarter 2012	-1,4	-0,1	-1,1	-0,8
CNT 2º Trim 2012 QNA 2nd Quarter 2012	-1,4	-0,1	-1,2	

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

Quadro / Table 2.3.  
Principais Indicadores Económicos  
Main Economic Indicators

Indicadores Anuais / Trimestrais Main Economic Indicators Annual / Quarterly	Fonte Source	Unidade Unit	2009	2010	2011	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	4T11 4Q11	1T12 1Q12	2T12 2Q12	3T12 3Q12
PIBpm GDPpm		Milhões de euros Millions of euros	168 504	172 835	171 040	43 295	43 198	42 747	42 888	42 206	42 334	41 360	41 212
PIBpm GDPpm		VH Real y-o-y (real)	-2,9	1,9	-1,6	1,6	-0,4	-0,9	-1,8	-3,1	-2,3	-3,1	-3,5
Consumo Privado Private Consumption		VH Real y-o-y (real)	-2,3	2,5	-3,8	1,5	-2,1	-3,3	-3,4	-6,5	-5,5	-5,8	-6,0
Consumo Público General Government Consumption		VH Real y-o-y (real)	4,7	0,1	-4,3	1,3	-3,6	-4,9	-1,7	-6,9	-2,9	-5,3	-4,7
Formação Bruta de Capital Fixo Gross Fixed Capital Formation		VH Real y-o-y (real)	-8,6	-3,1	-10,7	-2,2	-4,7	-10,4	-12,1	-15,9	-13,0	-17,4	-14,2
Exportações Bens e Serviços Exports of Goods and Services		VH Real y-o-y (real)	-10,9	10,2	7,2	9,0	8,4	8,3	6,1	6,2	8,2	3,7	1,7
Importações Bens e Serviços Imports of Goods and Services		VH Real y-o-y (real)	-10,0	8,0	-5,9	6,1	0,0	-5,3	-4,4	-13,4	-5,4	-10,8	-8,2
FBCF sem construção Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)	INE	VH Real y-o-y (real)	-11,3	-1,7	-9,7	1,5	-4,7	-7,9	-9,5	-16,9	-13,1	-13,5	-4,2
Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB <sup>1</sup> ) Current Account / GDP (end of period) (% GDP <sup>1</sup> )	BdP/INE	%	-10,9	-10,6	-7,0	-10,6	-8,0	-9,8	-7,8	-7,0	-4,3	-3,6	-1,7
Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)* Current Account + Capital / GDP (end of period)	BdP/INE	%	-10,1	-9,4	-5,8	-9,4	-7,5	-9,0	-6,9	-5,8	-2,6	-1,9	0,6
Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB Fiscal Balance (B.9) / GDP	INE	%	-10,2	-9,8	-4,4	-11,7	-7,5	-8,9	-3,7	2,3	-7,8	-5,8	-3,2
Taxa de desemprego <sup>2</sup> Unemployment Rate <sup>2</sup>	INE	%	9,5	10,8	12,7	11,1	12,4	12,1	12,4	14,0	14,9	15,0	15,8
Índice de Preços no Consumidor Inflation	INE	%	-0,8	1,4	3,7	2,4	3,7	3,7	3,2	3,9	3,4	2,8	2,9
Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15 Nominal Labour Costs of Portugal towards the EU 15	AMECO	2006=100	98,3	97,5	97,2								
Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB GDP contribution of the Net External Demand	INE	%	0,6	-0,1	4,7	0,3	2,6	4,9	3,8	7,7	4,9	5,6	3,9
Contributo da Procura Interna p/ PIB GDP contribution of the Net Internal Demand	INE	%	-3,6	2,0	-6,3	1,3	-3,0	-5,8	-5,6	-10,7	-7,2	-8,7	-7,4

<sup>1</sup> PIB ajustado de sazonalidade

<sup>1</sup> Seasonally adjusted GDP

<sup>2</sup> Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroprojeção.

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

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

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

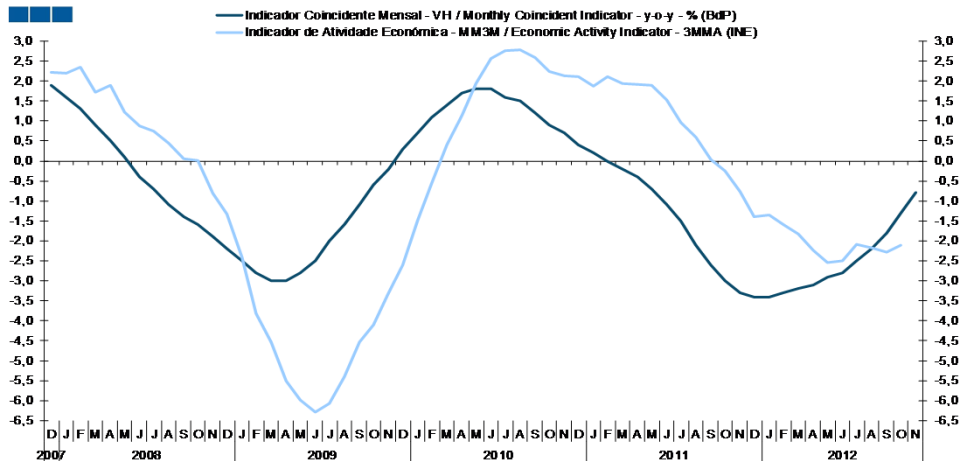
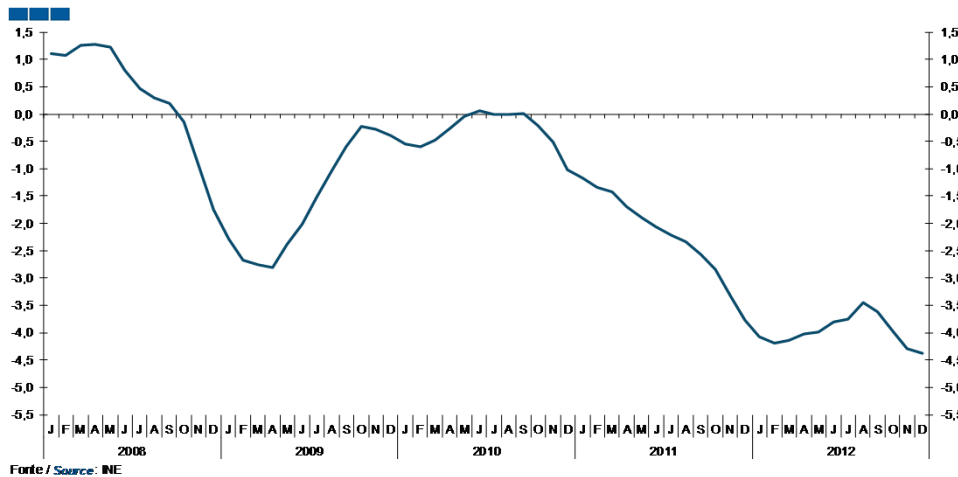


Gráfico / Graph 2.5.  
Indicador de Clima Económico  
Economic Climate Indicator



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

Indicadores de Atividade Geral General Activity Indicators	Fonte Source	Unidade Unit	4T11 4Q11	1T12 1Q12	2T12 2Q12	3T12 3Q12	4T12 4Q12	Jul-12 Jul-12	Ago-12 Aug-12	Set-12 Sep-12	Out-12 Oct-12	Nov-12 Nov-12	Dez-12 Dec-12
Indicador de Atividade Económica Economic Activity Indicator	INE	MM3M y-o-y, 3MMA	-1,4	-1,8	-2,5	-2,3		-2,1	-2,2	-2,3	-2,1		
Indicador Coincidente Mensal Monthly Coincident Indicator	BdP	VH q-o-q or m-o-m	-3,2	-3,3	-2,9	-2,3		-2,5	-2,2	-1,8	-1,3	-0,8	
Indicador de Clima Económico Economic Climate Indicator	INE	SRE <sup>1</sup> /MM3M Balances <sup>1</sup> / 3MMA	-3,8	-4,1	-3,8	-3,6	-4,4	-3,7	-3,4	-3,6	-4,0	-4,3	-4,4
Indicador Compósito Avançado Composite Indicator	OCDE OECD	LI 12M	-4,5	-5,4	-4,5	-2,5		-3,2	-2,5	-1,9			
Indicador do Sentimento Económico <sup>1</sup> Economic Sentiment Indicator	CE EC	(1990-2003)=100	76,2	76,2	77,8	76,5	74,2	76,4	79,1	74,1	72,3	72,9	77,5

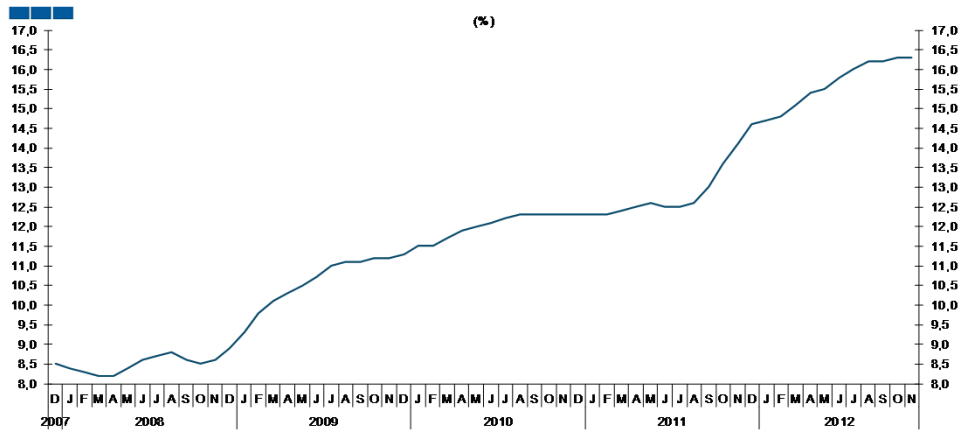
<sup>1</sup> Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.  
Taxa de Desemprego  
Unemployment Rate

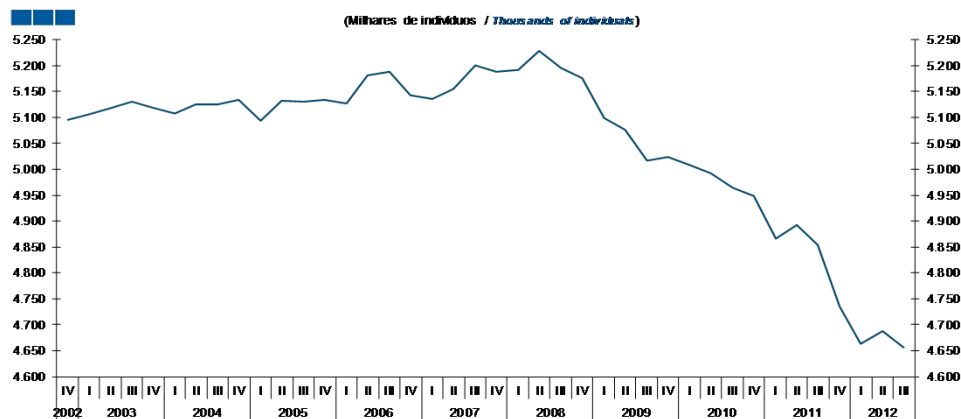


Fonte / Source : Eurostat

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

Note: Series break in January 2011 due to methodological reformulations 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 Source	Unidade Unit	3T11 3Q11	4T11 4Q11	1T12 1Q12	2T12 2Q12	3T12 3Q12	Jul-12 Jul-12	Ago-12 Aug-12	Set-12 Sep-12	Out-12 Oct-12	Nov-12 Nov-12
Taxa de Desemprego Unemployment rate	Eurostat	%	12,7	14,1	14,9	15,6	16,1	16,0	16,2	16,2	16,3	16,3
Taxa de Desemprego Unemployment rate	INE	%	12,4	14,0	14,9	15,0	15,8					
Desempregados inscritos Enroled Unemployed	IEFP	Nº Pessoas Nb. People	537 192	585 268	649 028	647 692	670 773	655 342	673 421	683 557	695 000	697 789
Variação dos desempregados inscritos Enroled Unemployed (variation)	IEFP	Período n-(n-1) Period n-(n-1)	6 760	48 076	63 760	-1 336	23 082	9 387	18 079	10 136	11 443	2 789
Desempregados inscritos Enroled Unemployed	IEFP	VH y-o-y	-2,5	7,1	17,0	22,1	24,9	25,0	26,3	23,4	22,5	19,6
Evolução do desemprego de longa duração Long-run Unemployment (evolution)	IEFP	VH y-o-y	0,2	-0,4	2,6	5,3	13,8	11,2	14,4	15,6	20,1	21,5
População ativa* Active population*	INE	Milhares Thousands	5 543	5 507	5 482	5 515	5 527					
População empregada* Employed population*	INE	Milhares Thousands	4 854	4 735	4 663	4 688	4 656					
Variação da população empregada* Employed population (variation)*	INE	Período n-(n-1) Period n-(n-1)	-39 300	-118 300	-72 900	25 700	-31 900					
Evolução da população empregada* Employed population (evolution)*	INE	VH y-o-y	-2,2	-4,3	-4,2	-4,2	-4,1					
Índice do Custo de Trabalho Labour Cost Index	Eurostat	VH y-o-y	0,8	-1,7	1,5	5,0	1,9					
Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro) Labour Cost Index (Euro Zone)	Eurostat	VH y-o-y	2,5	2,8	1,6	2,4	2,4					

\* 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

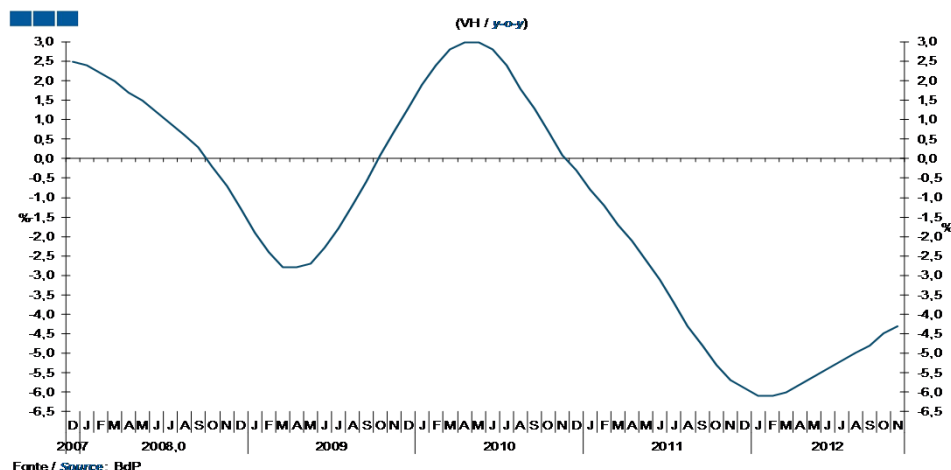
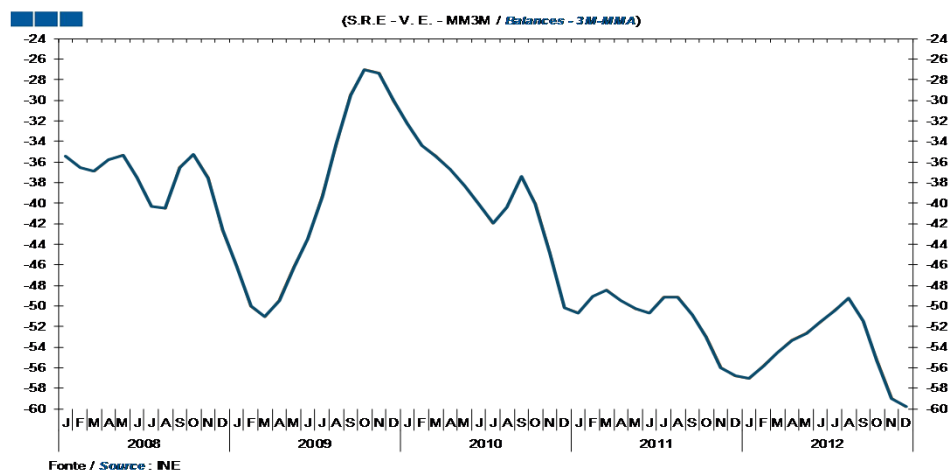


Gráfico / Graph 2.9.  
Indicador de Confiança dos Consumidores  
Consumer Confidence Indicator



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

Indicadores de Consumo Privado Private Consumption Indicators	Fonte Source	Unidade Unit	4T11 4Q11	1T12 1Q12	2T12 2Q12	3T12 3Q12	4T12 4Q12	Jul-12 Jul-12	Ago-12 Aug-12	Set-12 Sep-12	Out-12 Oct-12	Nov-12 Nov-12	Dez-12 Dec-12
Indicador Coincidente do Consumo Privado Private Consumption Coincident Indicator	BdP	VH y-o-y	-5,6	-6,1	-5,6	-5,0		-5,2	-5,0	-4,8	-4,5	-4,3	
Indicador de Confiança dos Consumidores Consumer Confidence Indicator	INE	VE*/MM3M Balances*	-55,2	-55,8	-52,5	-50,3		-50,4	-49,2	-51,4	-55,3	-59,0	
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.)	-9,7	-6,5	-6,6	-6,6		-7,8	-5,9	-6,1	-6,5	-5,3	
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.)	-5,5	-5,2	-4,2	-3,0		-4,8	-1,2	-2,9	-4,3	-2,6	
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.)	-13,7	-7,9	-9,0	-10,1		-10,8	-10,4	-9,2	-8,9	-8,0	
Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales	INE	SRE-VE* Balances*	-48,7	-50,8	-51,7	-49,7	-54,5	-50,7	-48,9	-49,4	-54,1	-55,3	-54,1
Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3) Services Turnover Index - Accommodation and food service activities	INE	VH y-o-y	-5,3	-10,5	-11,2	-9,5		-10,5	-8,8	-9,1	-11,7		
Venda de Veículos Ligeiros de Passageiros Sales of passenger Vehicles	ACAP	VH y-o-y	-51,8	-48,4	-35,5	-33,4	-30,4	-35,1	-33,0	-31,3	-19,2	-25,4	-43,6

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

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - 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

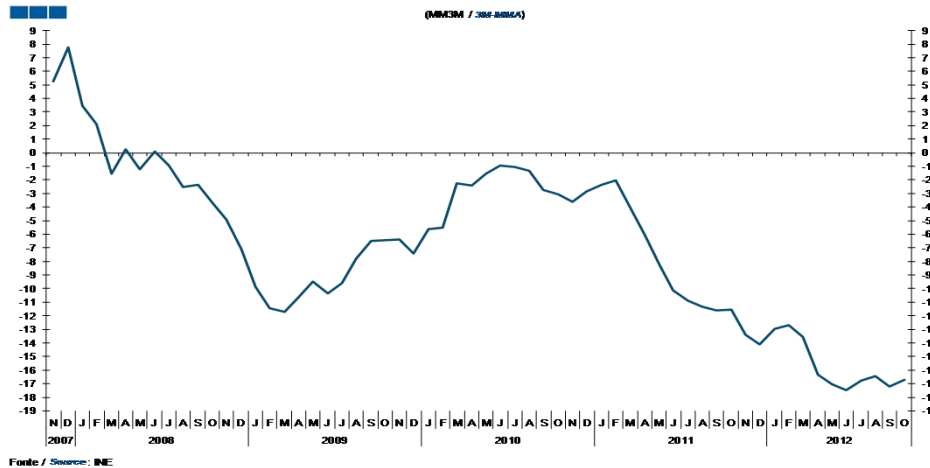
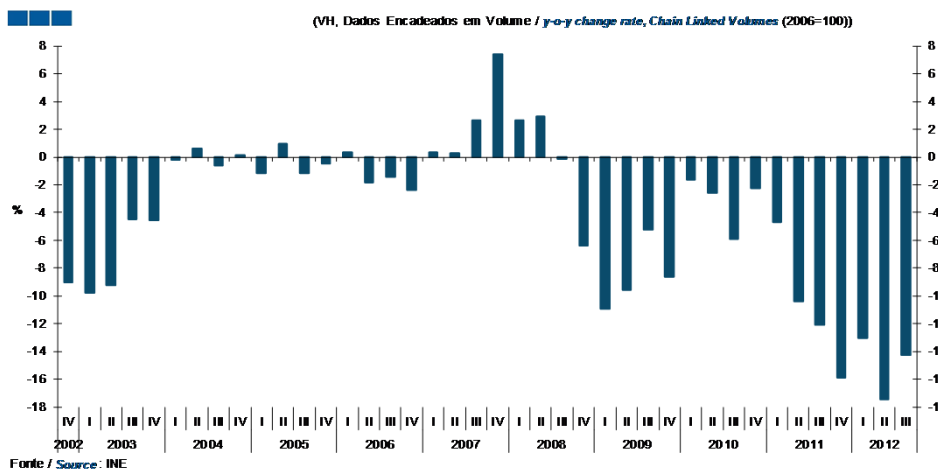


Gráfico / Graph 2.11.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Total  
Gross Fixed Capital Formation, Total



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

Indicadores de Investimento	Fonte Source	Unidade Unit	4T11 4Q11	1T12 1Q12	2T12 2Q12	3T12 3Q12	4T12 4Q12	Jul-12 Jul-12	Ago-12 Aug-12	Set-12 Sep-12	Out-12 Oct-12	Nov-12 Nov-12	Dez-12 Dec-12
Indicador de FBCF Gross Fixed Capital Formation Indicator	INE	MM3M y-o-y, 3MMA	-14,1	-13,6	-17,5	-17,2		-16,8	-16,5	-17,2	-16,7		
IPI - Bens de Investimento IPI - Investment Goods	INE	VH(v.c.s) y-o-y (s.a.)	9,9	0,5	-3,2	-10,4		-4,6	-14,0	-12,4	-6,8	-16,2	
Ind. Novas Encomendas (Investimento) M Nacional (CAE Rev3) Investment New Orders Index - National Market	INE	VH y-o-y	-16,3	-18,2	-28,6	-35,6		-35,2	-41,8	-31,1	-35,3	-27,7	
Importações de Bens de Investimento Investment Goods Imports	INE	VH y-o-y	-25,0	-16,2	-11,6	0,0		-6,2	27,8	-16,6	6,1		
Indicador de Confiança na Construção Construction Confidence Indicator	INE	SRE*-VE Balances*	-66,1	-69,7	-70,5	-69,8	-71,5	-70,1	-67,7	-71,5	-74,2	-71,5	-69,0
Vendas de Cimento Cement Sales	BdP	VH y-o-y	-21,1	-17,1	-29,7	-31,5		-28,1	-30,3	-36,4	-24,7		
Venda de Viaturas Comerciais Ligeiras Sales of Commercial Vehicles under 3.5 ton	ACAP	VH y-o-y	-20,8	-52,5	-57,4	-55,1	-52,5	-54,9	-58,2	-53,0	-45,1	-49,9	-57,0
Venda de Viaturas Comerciais Pesadas Sales of Commercial Vehicles above 3.5 ton	ACAP	VH y-o-y	-48,4	-44,8	-50,2	-10,0	13,4	-10,9	-33,5	13,6	-4,4	36,3	20,7

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - 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

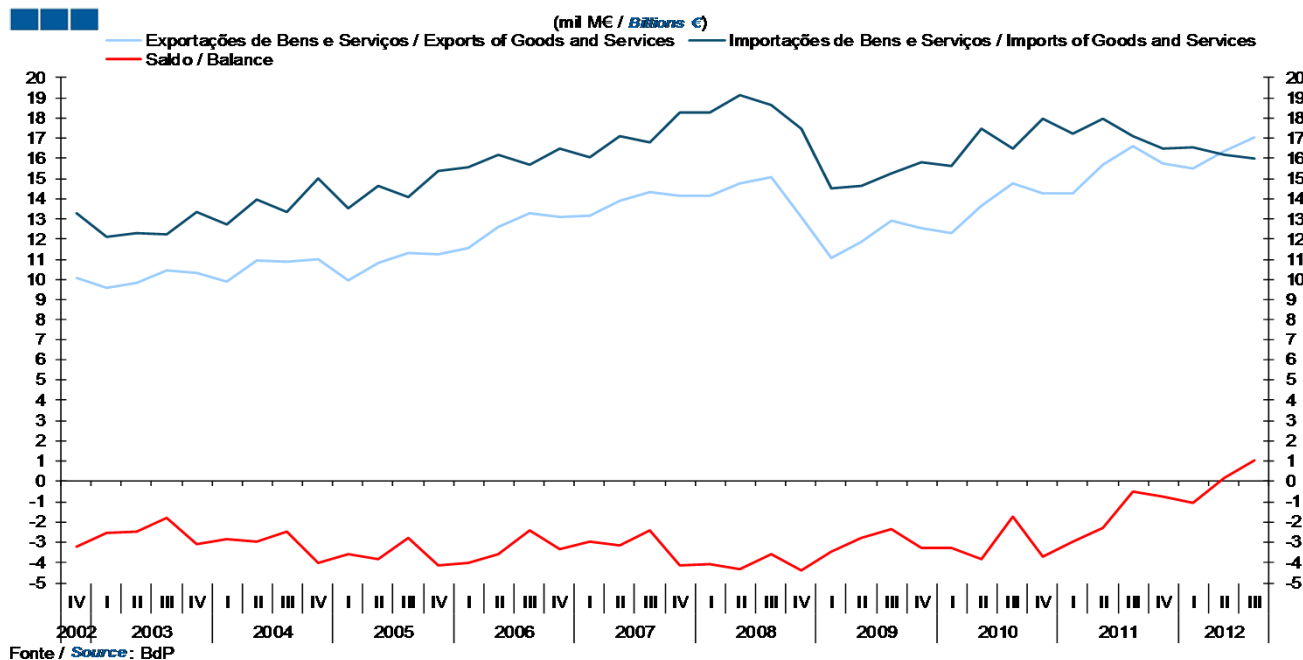


Gráfico / Graph 2.13.  
Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses  
Balance of Goods and Services - Last 12 Months

