

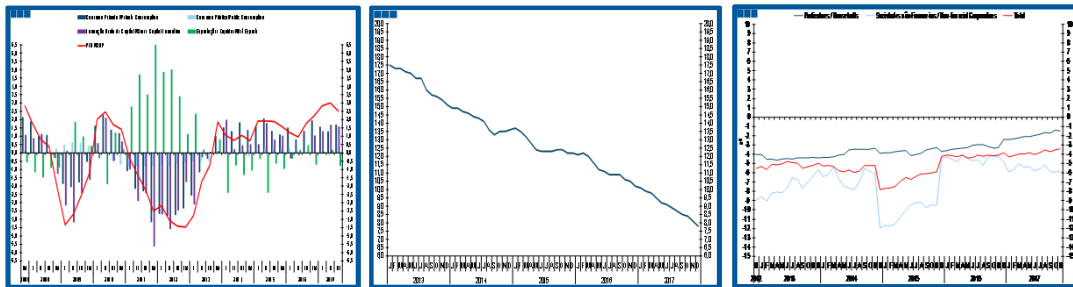
# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 07/2018 -

16 de fevereiro de 2018

February, 16, 2018



# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 07/2018 -

16 de fevereiro de 2018

February, 16, 2018

### Índice Temático / Thematic Index

|   | Página /<br>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 UE28 / <i>China, Euro Area and EU28</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. Sectores 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 07/2018 -

16 de fevereiro de 2018

February, 16, 2018

### Índice de Quadros / Tables Index

|  | Página /<br>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                |
| 1.2. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro / <i>Advanced indicators for EU27 and Euro Area</i>   | 7                |
| 1.3. Comércio mundial / <i>World trade</i>   | 8                |
| 1.4. 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 sectoriais 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 sectoriais para a construção / <i>Construction sectoral indicators</i>  | 31               |
| 4.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio / <i>Services and Trade sectoral indicators</i>  | 32               |
| 4.9. Indicadores avançados para o sector 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 07/2018 -

16 de fevereiro de 2018

February, 16, 2018

---

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|   | Página /<br>Page |
|---|------------------|
| <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. Investimento do Exterior em Portugal - princípio direcional / <i>Foreign Investment in Portugal - directional principle</i>                   | 23               |
| 2.17. Investimento direto / <i>Direct Investment</i>  | 23               |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 07/2018 -

16 de fevereiro de 2018

February, 16, 2018

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|   | Página /<br><i>Page</i> |
|---|-------------------------|
| <b>3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors</b>   |                         |
| 3.1. Poupança bruta, por sector institucional / <i>Gross saving, by institutional sector</i>  | 24                      |
| 3.2. Investimento bruto, por sector institucional / <i>Gross investment, by institutional sector</i>                                      | 24                      |
| 3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional / <i>Net lending/net borrowing, by institutional sector</i> | 25                      |
| 3.4. Total de passivos por sector institucional / <i>Total Liabilities by institutional sector</i>  | 26                      |
| 3.5. Dívida Financeira Líquida por sector institucional / <i>Net Financial Debt by institutional sector</i>                               | 26                      |
| <b>4. Ramos de Atividade / Industries</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 Produção na Construção e Obras Públicas / <i>Construction and public works production 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. Avaliação Bancária de Habitação / <i>Housing Banking evaluation Value</i>  | 33                      |
| 4.7. Stock de empréstimos das outras instituições monetárias / <i>Stock of loans of other monetary financial institutions</i>             | 34                      |
| <b>5. Turismo / Tourism</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 / Energy</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

|  | 2017             |                    |                    |                  | 2018             |                    |                    |                  | 2019             |                    |                    |                  | 2020             |
|--|------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
|  | OCDE<br>OECD     | FMI<br>IMF         | CE<br>EC           | BM<br>WB         | OCDE<br>OECD     | FMI<br>IMF         | CE<br>EC           | BM<br>WB         | OCDE<br>OECD     | FMI<br>IMF         | CE<br>EC           | BM<br>WB         | BM<br>WB         |
|  | nov-17<br>Nov-17 | jan-18<br>Jan-18   | fev-18<br>Feb-18   | jan-18<br>Jan-18 | nov-17<br>Nov-17 | jan-18<br>Jan-18   | fev-18<br>Feb-18   | jan-18<br>Jan-18 | nov-17<br>Nov-17 | jan-18<br>Jan-18   | fev-18<br>Feb-18   | jan-18<br>Jan-18 | jan-18<br>Jan-18 |
| MUNDO<br>WORLD                               | 3,6              | 3,7                | 3,5 <sup>(c)</sup> | 3,0              | 3,7              | 3,9                | 3,7 <sup>(c)</sup> | 3,1              | 3,6              | 3,9                | 3,7 <sup>(c)</sup> | 3,0              | 2,9              |
| OCDE<br>OECD                                 | 2,4              | -                  | -                  | -                | 2,4              | -                  | -                  | -                | 2,1              | -                  | -                  | -                | -                |
| UE-28<br>EU-28                               | -                | 2,3 <sup>(b)</sup> | 2,4                | -                | -                | 2,1 <sup>(b)</sup> | 2,3                | -                | -                | 1,8 <sup>(b)</sup> | 2,0                | -                | -                |
| ZONA EURO<br>EURO AREA                       | 2,4              | 2,4                | 2,4                | 2,4              | 2,1              | 2,2                | 2,3                | 2,1              | 1,9              | 2,0                | 2,0                | 1,7              | 1,5              |
| ESPAÑA<br>SPAIN                              | 3,1              | 3,1                | 3,1                | -                | 2,3              | 2,4                | 2,6                | -                | 2,1              | 2,1                | 2,1                | -                | -                |
| ALEMANHA<br>GERMANY                          | 2,5              | 2,5                | 2,2                | -                | 2,3              | 2,3                | 2,3                | -                | 1,9              | 2,0                | 2,1                | -                | -                |
| FRANÇA<br>FRANCE                             | 1,8              | 1,8                | 1,8                | -                | 1,8              | 1,9                | 2,0                | -                | 1,7              | 1,9                | 1,8                | -                | -                |
| ITÁLIA<br>ITALY                              | 1,6              | 1,6                | 1,5                | -                | 1,5              | 1,4                | 1,5                | -                | 1,3              | 1,1                | 1,2                | -                | -                |
| IRLANDA<br>IRELAND                           | 3,6              | 4,1 <sup>(b)</sup> | 7,3                | -                | 2,7              | 3,4 <sup>(b)</sup> | 4,4                | -                | 2,2              | 3,0 <sup>(b)</sup> | 3,1                | -                | -                |
| HOLANDA<br>NETHERLANDS                       | 3,3              | 3,1 <sup>(b)</sup> | 3,2                | -                | 3,1              | 2,6 <sup>(b)</sup> | 2,9                | -                | 2,4              | 1,9 <sup>(b)</sup> | 2,5                | -                | -                |
| GRÉCIA<br>GREECE                             | 1,4              | 1,8 <sup>(b)</sup> | 1,6                | -                | 2,3              | 2,6 <sup>(b)</sup> | 2,5                | -                | 2,0              | 1,9 <sup>(b)</sup> | 2,5                | -                | -                |
| REINO UNIDO<br>UNITED KINGDOM                | 1,5              | 1,8 <sup>(d)</sup> | 1,8                | -                | 1,2              | 1,6 <sup>(d)</sup> | 1,4                | -                | 1,1              | 1,5                | 1,1                | -                | -                |
| EUA<br>USA                                   | 2,2              | 2,3                | 2,2 <sup>(c)</sup> | 2,3              | 2,5              | 2,7                | 2,3 <sup>(c)</sup> | 2,5              | 2,1              | 2,5                | 2,1 <sup>(c)</sup> | 2,2              | 2,0              |
| JAPÃO<br>JAPAN                               | 1,5              | 1,8                | 1,6 <sup>(c)</sup> | 1,7              | 1,2              | 1,2                | 1,2 <sup>(c)</sup> | 1,3              | 1,0              | 0,9                | 1,0 <sup>(c)</sup> | 0,8              | 0,5              |
| CHINA<br>CHINA                               | 6,8              | 6,8                | 6,8 <sup>(c)</sup> | 6,8              | 6,6              | 6,6                | 6,5 <sup>(c)</sup> | 6,4              | 6,4              | 6,4                | 6,2 <sup>(c)</sup> | 6,3              | 6,2              |
| ÍNDIA <sup>(a)</sup><br>INDIA <sup>(a)</sup> | 6,7              | 6,7                | 6,6 <sup>(c)</sup> | 6,7              | 7,0              | 7,4                | 7,5 <sup>(c)</sup> | 7,3              | 7,4              | 7,8                | 7,6 <sup>(c)</sup> | 7,5              | 7,5              |
| BRASIL<br>BRAZIL                             | 0,7              | 1,1                | 0,7 <sup>(c)</sup> | 1,0              | 1,9              | 1,9                | 1,8 <sup>(c)</sup> | 2,0              | 2,3              | 2,1                | 2,0 <sup>(c)</sup> | 2,3              | 2,5              |
| RUSSIA<br>RUSSIA                             | 1,9              | 1,8                | 1,7 <sup>(c)</sup> | 1,7              | 1,9              | 1,7                | 1,6 <sup>(c)</sup> | 1,7              | 1,5              | 1,5                | 1,5 <sup>(c)</sup> | 1,8              | 1,8              |
| ANGOLA<br>ANGOLA                             | -                | 1,5 <sup>(b)</sup> | -                  | 1,2              | -                | 1,6 <sup>(b)</sup> | -                  | 1,6              | -                | 1,4 <sup>(b)</sup> | -                  | 1,5              | 1,5              |
| MOÇAMBIQUE<br>MOZAMBIQUE                     | -                | 4,7 <sup>(b)</sup> | -                  | 3,1              | -                | 5,3 <sup>(b)</sup> | -                  | 3,2              | -                | 6,0 <sup>(b)</sup> | -                  | 3,4              | 3,4              |

Fontes: Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecast, Winter 2018 (Interim)", 07/02/2018; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook", 28/11/2017; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 09/01/2018; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook Update", 22/01/2018

(a) Anos económicos diferentes dos anos civis. 2016 = 2015/16

(b) Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 10/10/2017

(c) Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecast, Autumn 2017", 09/11/2017

(d) Fundo Monetário Internacional (FMI), Country Report: Reino Unido 14/02/2018;

Sources: European Commission (EC), "European Economic Forecast, Winter 2018 (Interim)", 07/02/2018; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Economic Outlook", 28/11/2017; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 09/01/2018; International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook Update", 22/01/2018

(a) Different financial years of the calendar years. 2016 = 2015/16

(b) International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 10/10/2017

(c) European Commission (EC), "European Economic Forecast, Autumn 2017", 09/11/2017

(d) International Monetary Fund (IMF), Country Report: United Kingdom 14/02/2018;

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Indicadores Avançados da UE28 e Zona Euro e Comércio Mundial - *Advanced Indicators for EU28 and Euro Area and World Trade*

Quadro / *Table 1.2.*  
Indicadores Avançados para UE28 e Zona Euro  
*Advanced Indicators for EU28 and Euro Area*

| Indicadores Avançados<br><i>Advanced Indicators</i>                      | Fonte<br><i>Source</i> | Unidade<br><i>Unit</i>        | 4T16<br><i>4Q16</i> | 1T17<br><i>1Q17</i> | 2T17<br><i>2Q17</i> | 3T17<br><i>3Q17</i> | 4T17<br><i>4Q17</i> | set-17<br><i>Sep-17</i> | out-17<br><i>Oct-17</i> | nov-17<br><i>nov-17</i> | dez-17<br><i>Dec-17</i> | jan-18<br><i>jan-18</i> |
|--|------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>União Europeia (UE- 28)</b><br><i>European Union (EU- 28)</i>         |                        |                               |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 107,2               | 108,3               | 110,0               | 111,8               | 114,1               | 112,4                   | 113,6                   | 113,7                   | 115,1                   | 114,7                   |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -0,3                | 1,7                 | 3,7                 | 5,8                 | 8,1                 | 6,7                     | 7,8                     | 8,0                     | 8,6                     | 8,5                     |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 11,2                | 11,5                | 11,7                | 12,8                | 14,1                | 12,8                    | 14,1                    | 12,5                    | 15,8                    | 15,2                    |
| Consumidores<br><i>Consumers</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -5,7                | -4,6                | -3,0                | -2,1                | -1,0                | -1,6                    | -1,7                    | -0,7                    | -0,6                    | 0,4                     |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 3,7                 | 3,4                 | 3,9                 | 3,7                 | 5,5                 | 3,9                     | 4,4                     | 6,1                     | 6,0                     | 3,9                     |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -11,5               | -9,0                | -4,9                | -3,8                | 1,7                 | -2,4                    | 2,2                     | 0,8                     | 2,1                     | 1,7                     |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production Index</i>        | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 2,2                 | 2,0                 | 2,9                 | 3,8                 | 4,3                 | 3,8                     | 4,4                     | 3,8                     | 4,8                     |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 0,8                 | 1,8                 | 1,7                 | 1,7                 | 1,7                 | 1,8                     | 1,7                     | 1,8                     | 1,7                     |                         |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 8,3                 | 8,0                 | 7,7                 | 7,5                 | 7,3                 | 7,5                     | 7,4                     | 7,3                     | 7,3                     |                         |
| <b>Zona Euro</b><br><i>Euro Area</i>                                     |                        |                               |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 106,4               | 107,5               | 109,5               | 111,5               | 114,3               | 112,5                   | 113,5                   | 114,0                   | 115,3                   | 114,7                   |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -0,6                | 1,1                 | 3,3                 | 5,4                 | 8,3                 | 6,7                     | 8,0                     | 8,1                     | 8,8                     | 8,8                     |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 12,4                | 13,2                | 13,4                | 14,9                | 16,9                | 15,4                    | 16,2                    | 16,4                    | 18,0                    | 16,7                    |
| Consumidores<br><i>Consumer</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -6,6                | -5,5                | -2,7                | -1,5                | -0,2                | -1,2                    | -1,1                    | 0,0                     | 0,5                     | 1,3                     |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 1,8                 | 2,0                 | 3,2                 | 2,9                 | 5,3                 | 3,0                     | 5,5                     | 4,3                     | 6,0                     | 5,0                     |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -13,0               | -10,8               | -4,8                | -2,1                | 1,8                 | -1,5                    | 0,5                     | 1,7                     | 3,1                     | 4,6                     |
| Indicador Compósito Avançado<br><i>Composite Leading Indicator</i>       | OCDE<br><i>OECD</i>    | VH<br><i>y-o-y</i>            | -0,4                | -0,1                | 0,3                 | 0,6                 | 0,7                 | 0,7                     | 0,7                     | 0,7                     | 0,6                     |                         |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production</i>              | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 2,1                 | 1,2                 | 2,7                 | 3,6                 | 4,3                 | 3,4                     | 4,0                     | 3,6                     | 5,2                     |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 0,7                 | 1,8                 | 1,5                 | 1,4                 | 1,4                 | 1,5                     | 1,4                     | 1,5                     | 1,4                     |                         |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 9,8                 | 9,5                 | 9,2                 | 9,0                 | 8,8                 | 8,9                     | 8,8                     | 8,7                     | 8,7                     |                         |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Comércio Mundial / *World Trade*

Quadro / *Table* 1.3.  
Comércio Mundial  
*World Trade*

|   | 2017   |  |  | 2018   |  |  | 2019   |  |  | 2020                                       |
|---|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|   | FMI<br><i>IMF</i><br>out-17<br><i>Oct-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | BM<br><i>WB</i><br>jan-18<br><i>Jan-18</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>out-17<br><i>Oct-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | BM<br><i>WB</i><br>jan-18<br><i>Jan-18</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-17<br><i>Apr-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | BM<br><i>WB</i><br>jan-18<br><i>Jan-18</i> | BM<br><i>WB</i><br>jan-18<br><i>Jan-18</i> |
| - Crescimento real do Com. Mundial (%)<br>- <i>World Trade Volume (%)</i> |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Imp.+ Exp.de bens e serviços<br><i>Imp.+Exp. goods and services</i>       | 4,7  | -  | 4,3  | 4,6  | -  | 4,0  | 4,4  | -  | 3,9  | 3,8  |
| Imp. de bens e serviços<br><i>Imp. goods and services</i>                 | -  | 4,3  | -  | -  | 4,3  | -  | -  | 4,2  | -  | -  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                          | -  | 4,3  | -  | -  | 4,2  | -  | -  | 4,0  | -  | -  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                         | -  | 4,6  | -  | -  | 4,5  | -  | -  | 4,5  | -  | -  |
| Exp. de bens e serviços<br><i>Exp. goods and services</i>                 | -  | 4,2  | -  | -  | 4,0  | -  | -  | 3,9  | -  | -  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                          | -  | 4,2  | -  | -  | 3,9  | -  | -  | 3,8  | -  | -  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                         | -  | 4,3  | -  | -  | 4,1  | -  | -  | 4,1  | -  | -  |

Fontes: CE - Comissão Europeia, European Economic Forecast Autumn 2017, 09/11/2017; FMI: World Economic Outlook Update, 22/01/2018; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 09/01/2018

Sources: EC - European Commission, European Economic Forecast Autumn 2017, 09/11/2017; IMF: World Economic Outlook Update, 22/01/2018; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 09/01/2018

# 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 1.4.  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| EUA / USA   | 2017                           |                                  |                              | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,3 (c)                        | 2,2                              | 2,2                          | 2,7 (c)                        | 2,5                              | 2,3                          | 2,5 (c)                        | 2,1                              | 2,1                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 2,7                            | 2,7                              | 2,6                          | 2,1                            | 2,4                              | 2,4                          | -                              | 1,9                              | 2,3                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 0,2                            | 0,1                              | 0,1                          | 3,0                            | 2                                | 1,1                          | -                              | 2,4                              | 1,2                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 3,4                            | 3,0                              | 3,4                          | 3,3                            | 3,8                              | 3,8                          | -                              | 3,9                              | 3,5                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 3,7                            | 3,2                              | 3,3                          | 3,2                            | 3,4                              | 3,8                          | 3,6                            | 3,4                              | 3,9                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 4,2                            | 3,4                              | 4,2                          | 4,0                            | 4,4                              | 5,0                          | 3,8                            | 4,9                              | 4,8                          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP    | -0,3 (b)                       | -0,1                             | -0,2                         | -0,2 (b)                       | -0,2                             | -0,3                         | -                              | -0,3                             | -0,3                         |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 2,1                            | 1,6                              | 2,0                          | 2,1                            | 1,9                              | 2,1                          | 2,6                            | 2,1                              | 2,2                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 4,4                            | 4,4                              | 4,5                          | 4,1                            | 3,9                              | 4,3                          | 4,2                            | 3,7                              | 4,1                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -4,3                           | -4,6                             | -5,0                         | -3,7                           | -4,5                             | -4,9                         | -4,0                           | -4,5                             | -5,1                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 108,1                          | 105,2                            | 108,2                        | 107,8                          | 106,1                            | 108,4                        | 107,4                          | 107,2                            | 108,8                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -2,4                           | -2,4                             | -2,7                         | -2,6                           | -2,6                             | -2,8                         | -2,7                           | -2,8                             | -2,9                         |
| Reino Unido / United Kingdom  | 2017                           |                                  |                              | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,8 (b)                        | 1,5                              | 1,8 (d)                      | 1,6 (b)                        | 1,2                              | 1,4 (d)                      | 1,5 (c)                        | 1,1                              | 1,1 (d)                      |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 1,7                            | 1,7                              | 1,4                          | 1,1                            | 1,2                              | 1,1                          | -                              | 0,8                              | 1,1                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 1,4                            | 0,6                              | 0,6                          | 0,8                            | 0,9                              | 0,5                          | -                              | 0,8                              | 0,4                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 2,2                            | 2,3                              | 1,9                          | 1,7                            | -0,6                             | 0,7                          | -                              | -1,3                             | 1,1                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 6,1 (b)                        | 4,5                              | 4,7                          | 2,4 (b)                        | 2,5                              | 3,1                          | 1,0                            | 2,9                              | 2,9                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 3,1 (b)                        | 2,9                              | 2,6                          | 1,3 (b)                        | 1,4                              | 2,1                          | 0,4                            | 0,8                              | 2,1                          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP    | -                              | 0,4                              | 0,5                          | -                              | 0,3                              | 0,3                          | -                              | 0,6                              | 0,2                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 3,0 (b)                        | 2,7                              | 2,7 (d)                      | 2,6 (b)                        | 2,6                              | 2,7 (d)                      | 2,2                            | 2,2                              | 2,0 (d)                      |
| Taxa de Desemprego (% da pop, ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 4,4 (b)                        | 4,4                              | 4,5                          | 4,3 (b)                        | 4,4                              | 4,7                          | 4,6                            | 4,6                              | 4,8                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,4 (b)                       | -2,3                             | -2,1                         | -1,6 (b)                       | -2,1                             | -1,9                         | -1,4                           | -1,9                             | -1,5                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 86,8 (b)                       | 86,9                             | 86,6                         | 86,1 (b)                       | 87,2                             | 85,3                         | 88,9                           | 87,3                             | 84,2                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -4,5 (b)                       | -4,7                             | -5,1                         | -3,8 (b)                       | -4,4                             | -4,6                         | -2,9                           | -3,5                             | -4,4                         |
| Japão / Japan   | 2017                           |                                  |                              | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,8 (c)                        | 1,5                              | 1,6                          | 1,2 (c)                        | 1,2                              | 1,2                          | 0,9 (c)                        | 1,0                              | 1,0                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 1,5                            | 1,1                              | 1,6                          | 0,8                            | 0,6                              | 1,1                          | -                              | 0,7                              | 1,2                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 0,6                            | 0,2                              | 0,4                          | -0,2                           | 0,5                              | 0,8                          | -                              | 0,1                              | 0,8                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 2,8                            | 2,5                              | 3,1                          | 1,7                            | 0,8                              | 1,7                          | -                              | 0,3                              | 1,1                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 5,5                            | 6,0                              | 5,0                          | 2,4                            | 4,0                              | 2,0                          | 2,1                            | 4,0                              | 1,9                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 3,6                            | 2,5                              | 3,4                          | 3,0                            | 1,2                              | 2,0                          | 3,1                            | 1,5                              | 2,5                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,6                              | 0,3                          | -                              | 0,5                              | 0,0                          | -                              | 0,5                              | -0,1                         |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 0,4                            | 0,4                              | 0,4                          | 0,5                            | 1,0                              | 0,8                          | 1,1                            | 1,7                              | 1,2                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 2,9                            | 2,8                              | 2,9                          | 2,9                            | 2,8                              | 2,8                          | 2,9                            | 2,8                              | 2,7                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -4,1                           | -4,8                             | -4,3                         | -3,3                           | -4,1                             | -3,8                         | -2,9                           | -3,6                             | -3,1                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 240,3                          | 221,0                            | 239,3                        | 240,0                          | 223,3                            | 239,1                        | 238,5                          | 224,3                            | 237,8                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 3,6                            | 3,9                              | 3,9                          | 3,8                            | 3,9                              | 4,1                          | 3,7                            | 4,1                              | 4,0                          |

# 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 1.4. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| China  | 2017   |  |  | 2018   |  |  | 2019   |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>out-17<br><i>Oct-17</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>out-17<br><i>Oct-17</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>out-17<br><i>Oct-17</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 6,8 (c)                                      | 6,8  | 6,8  | 6,6 (c)                                      | 6,6  | 6,5  | 6,4 (c)                                      | 6,4  | 6,2  |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -  | -  | -  | -  | 6,2  | -  | -  | -  | -  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -  | -  | -  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -  | -  | -  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 4,7  | 8,0  | 5,0  | 2,8  | 5,4  | 4,1  | 2,8  | 4,0  | 3,7  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 5,4  | 6,4  | 5,7  | 4,3  | 3,8  | 4,5  | 4,7  | 4,0  | 4,2  |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -  | 0,4  | -  | -  | 0,4  | -  | -  | 0,0  | -  |
| IPC (t,v.)<br><i>CPI (g,r.)</i>  | 1,8  | 1,5  | -  | 2,4  | 1,8  | -  | 2,5  | 2,0  | -  |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 4,0  | -  | -  | 4,0  | -  | -  | 4,0  | -  | -  |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -3,7   | -4,0   | -  | -3,7   | -4,3   | -  | -3,9   | -4,4   | -  |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 47,6   | -  | -  | 50,8   | -  | -  | 53,9   | -  | -  |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 1,4  | 1,1  | 1,1  | 1,2  | 0,9  | 0,9  | 0,9  | 0,9  | 0,8  |
| Zona Euro / Euro Area  | 2017   |  |  | 2018   |  |  | 2019   |  |  |
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>out-17<br><i>Oct-17</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>out-17<br><i>Oct-17</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>out-17<br><i>Oct-17</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 2,4 (c)                                      | 2,4  | 2,4 (d)                                    | 2,2 (c)                                      | 2,2  | 2,3 (d)                                    | 2,0 (c)                                      | 1,9  | 2,0 (d)                                    |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | 1,8  | 1,8  | 1,8  | 1,7  | 1,5  | 1,7  | -  | 1,4  | 1,5  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | 1,2  | 1,1  | 1,2  | 0,9  | 1,3  | 1,6  | -  | 1,4  | 1,4  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 3,9  | 3,6  | 3,9  | 3,4  | 3,7  | 3,9  | -  | 3,5  | 3,3  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | 4,4  | -  | 4,5  | 4,1  | -  | 4,4  | 3,9  | -  | 4,2  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | 4,4  | -  | 4,7  | 4,2  | -  | 4,7  | 4,1  | -  | 4,4  |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -  | 0,3  | 0,1  | -  | 0,1  | 0,0  | -  | 0,0  | 0,1  |
| IHPC (t,v.)<br><i>HICP (g,r.)</i>  | 1,5  | 1,5  | 1,5 (d)                                    | 1,4  | 1,5  | 1,5 (d)                                    | 1,7  | 1,7  | 1,6 (d)                                    |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | 9,2  | 9,1  | 9,1  | 8,7  | 8,5  | 8,5  | 8,3  | 8,0  | 7,9  |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -1,3   | -1,1   | -1,1                                       | -1,0   | -0,7   | -0,9                                       | -0,7   | -0,4   | -0,8                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 87,4   | 89,4   | 89,3                                       | 85,6   | 87,5   | 87,2                                       | 83,5   | 85,6   | 85,2                                       |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 3,1  | 3,4  | 3,0  | 3,0  | 3,4  | 3,0  | 2,9  | 3,4  | 2,9  |
| União Europeia-28 / European Union-28  | 2017   |  |  | 2018   |  |  | 2019   |  |  |
|  | FMI<br><i>IMF</i><br>out-17<br><i>Oct-17</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>out-17<br><i>Oct-17</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>out-17<br><i>Oct-17</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-17<br><i>Nov-17</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br><i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 2,3  | 1,9 (a)  | 2,4 (d)                                    | 2,1  | -  | 2,3 (d)                                    | 1,8  | -  | 2,0 (d)                                    |
| -Consumo Privado<br><i>-Private Consumption</i>  | -  | 1,9 (a)  | 2,0  | -  | -  | 1,8  | -  | -  | 1,6  |
| -Consumo Público<br><i>-Public Consumption</i>   | -  | 1,2 (a)  | 1,2  | -  | -  | 1,5  | -  | -  | 1,3  |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br><i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -  | 3,7 (a)  | 3,8  | -  | -  | 3,7  | -  | -  | 3,1  |
| -Exportações Bens e Serviços<br><i>-Exports of goods and Services</i>                          | -  | 4,1 (a)  | 4,7  | -  | -  | 4,4  | -  | -  | 4,2  |
| -Importações Bens e Serviços<br><i>-Imports of goods and Services</i>                          | -  | 4,6 (a)  | 4,7  | -  | -  | 4,6  | -  | -  | 4,3  |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br><i>Net external demand contribution to GDP</i> | -  | -  | 0,2  | -  | -  | 0,1  | -  | -  | 0,1  |
| IHPC (t,v.)<br><i>HICP (g,r.)</i>  | 1,7  | 1,1 (a)  | 1,7 (d)                                    | 1,7  | -  | 1,9 (d)                                    | 1,9  | -  | 1,8 (d)                                    |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br><i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>            | -  | 8,5 (a)  | 7,8  | -  | -  | 7,3  | -  | -  | 7,0  |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br><i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -1,5   | -1,7 (a)                                       | -1,2                                       | -1,2   | -  | -1,1                                       | -0,8   | -  | -0,9                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br><i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 84,2   | 86,4 (a)                                       | 83,5                                       | 82,6   | -  | 81,6                                       | 80,7   | -  | 79,8                                       |
| Balança Corrente (% PIB)<br><i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 2,4  | 2,1 (a)  | 1,7  | 2,4  | -  | 1,8  | 2,3  | -  | 1,8  |

# 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 1.4. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| Espanha / Spain   | 2017                           |                                  |                              | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 3,1 (c)                        | 3,1                              | 3,1 (d)                      | 2,4 (c)                        | 2,3                              | 2,6 (d)                      | 2,1 (c)                        | 2,1                              | 2,1 (d)                      |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 2,6                            | 2,6                              | 2,6                          | 2,4                            | 2,0                              | 2,2                          | -                              | 1,7                              | 1,6                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 0,9                            | 1,0                              | 0,9                          | 0,4                            | 0,8                              | 0,8                          | -                              | 0,7                              | 0,8                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 4,3                            | 4,3                              | 4,1                          | 3,5                            | 3,4                              | 4,0                          | -                              | 4,0                              | 3,7                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 5,9                            | 6,0                              | 6,0                          | 4,8                            | 4,6                              | 4,8                          | 3,9                            | 4,3                              | 4,5                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 4,7                            | 4,6                              | 4,4                          | 4,2                            | 4,0                              | 4,3                          | 3,8                            | 4,2                              | 4,0                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,6                              | 0,6                          | -                              | 0,3                              | 0,3                          | -                              | 0,2                              | 0,3                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 2,0                            | 2,0                              | 2,0 (d)                      | 1,5                            | 1,3                              | 1,6 (d)                      | 1,7                            | 1,6                              | 1,5 (d)                      |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 17,1                           | 17,2                             | 17,4                         | 15,6                           | 15,4                             | 15,6                         | 15,0                           | 14,0                             | 14,3                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -3,2                           | -3,2                             | -3,1                         | -2,5                           | -2,4                             | -2,4                         | -2,1                           | -1,5                             | -1,7                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 98,7                           | 98,6                             | 98,4                         | 97,2                           | 97,2                             | 96,9                         | 95,8                           | 95,7                             | 95,5                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,9                            | 1,6                              | 1,7                          | 2,0                            | 1,6                              | 1,9                          | 2,0                            | 1,6                              | 1,9                          |
| Alemanha / Germany  | 2017                           |                                  |                              | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,5 (c)                        | 2,5                              | 2,2 (d)                      | 2,3 (c)                        | 2,3                              | 2,3 (d)                      | 2,0 (c)                        | 1,9                              | 2,1 (d)                      |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 2,1                            | 2,3                              | 2,1                          | 1,8                            | 1,3                              | 1,9                          | -                              | 1,4                              | 1,8                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 1,8                            | 1,2                              | 1,8                          | 2,1                            | 1,7                              | 2,3                          | -                              | 1,9                              | 2,0                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 3,7                            | 4,4                              | 3,8                          | 3,2                            | 3,6                              | 3,6                          | -                              | 3,4                              | 2,9                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 3,6                            | 4,8                              | 3,6                          | 4,0                            | 4,3                              | 4,0                          | 4,2                            | 3,7                              | 4,0                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 4,1                            | 5,2                              | 4,6                          | 4,7                            | 4,4                              | 5,0                          | 5,1                            | 4,1                              | 4,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,2                              | -0,1                         | -                              | 0,3                              | -0,1                         | -                              | 0,1                              | 0,0                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 1,6                            | 1,7                              | 1,7 (d)                      | 1,5                            | 1,8                              | 1,6 (d)                      | 2,0                            | 2,0                              | 1,6 (d)                      |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 3,8                            | 3,7                              | 3,7                          | 3,7                            | 3,5                              | 3,5                          | 3,7                            | 3,4                              | 3,2                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | 0,7                            | 1,1                              | 0,9                          | 0,8                            | 1,5                              | 1,0                          | 1,0                            | 1,6                              | 1,1                          |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 65,0                           | 64,3                             | 64,8                         | 61,8                           | 60,9                             | 61,2                         | 58,7                           | 58,0                             | 57,9                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 8,1                            | 7,9                              | 7,8                          | 7,7                            | 8,0                              | 7,5                          | 7,5                            | 7,9                              | 7,2                          |
| França / France   | 2017                           |                                  |                              | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,8 (c)                        | 1,8                              | 1,8 (d)                      | 1,9 (c)                        | 1,8                              | 2,0 (d)                      | 1,9 (c)                        | 1,7                              | 1,8 (d)                      |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 1,2                            | 1,2                              | 1,1                          | 1,6                            | 1,3                              | 1,4                          | -                              | 1,3                              | 1,4                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 1,2                            | 1,4                              | 1,2                          | 0,5                            | 1,4                              | 1,7                          | -                              | 1,2                              | 1,3                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 2,9                            | 3,5                              | 3,2                          | 3,1                            | 3,6                              | 3,6                          | -                              | 3,9                              | 2,9                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 3,0                            | 3,0                              | 3,1                          | 3,9                            | 4,3                              | 4,0                          | 4,0                            | 4,0                              | 4,2                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 3,5                            | 4,5                              | 3,9                          | 3,5                            | 4,5                              | 4,0                          | 3,7                            | 4,3                              | 4,2                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | -0,5                             | -0,3                         | -                              | -0,2                             | -0,1                         | -                              | -0,2                             | -0,1                         |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 1,2                            | 1,1                              | 1,2 (d)                      | 1,3                            | 1,1                              | 1,5 (d)                      | 1,6                            | 1,3                              | 1,5 (d)                      |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 9,5                            | 9,4                              | 9,5                          | 9,0                            | 9,2                              | 9,3                          | 8,7                            | 8,8                              | 8,9                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -3,0                           | -2,9                             | -2,9                         | -3,0                           | -2,8                             | -2,9                         | -3,2                           | -2,9                             | -3,0                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 96,8                           | 97,5                             | 96,9                         | 97,0                           | 97,8                             | 96,9                         | 97,0                           | 98,3                             | 96,9                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -1,1                           | -1,5                             | -3,0                         | -0,8                           | -1,7                             | -2,8                         | -0,5                           | -1,9                             | -2,6                         |

# 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 1.4. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| Grécia / Greece   | 2017                           |                                  |                              | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,8                            | 1,4                              | 1,6 (d)                      | 2,6                            | 2,3                              | 2,5 (d)                      | 1,9                            | 2,0                              | 2,5 (d)                      |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | 0,9                              | 0,9                          | -                              | 1,3                              | 1,2                          | -                              | 1,4                              | 1,2                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | 1,3                              | 0,9                          | -                              | 0,4                              | 0,2                          | -                              | 1,4                              | 0,4                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | 3,3                              | 5,1                          | -                              | 7,2                              | 11,5                         | -                              | 7,5                              | 12,1                         |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 3,8                            | 5,7                              | 6,8                          | 3,8                            | 5,8                              | 4,6                          | 4,0                            | 4,9                              | 4,4                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 3,3                            | 5,0                              | 6,0                          | 3,0                            | 4,3                              | 3,8                          | 3,8                            | 5,8                              | 4,2                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,2                              | 0,0                          | -                              | 0,4                              | 0,0                          | -                              | -0,3                             | 0,0                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 1,2                            | 1,2                              | 1,1 (d)                      | 1,3                            | 1,0                              | 0,8 (d)                      | 1,4                            | 1,2                              | 1,3 (d)                      |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 22,3                           | 21,7                             | 21,8                         | 20,7                           | 20,5                             | 20,4                         | 19,5                           | 19,5                             | 18,7                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -1,7                           | -0,9                             | -1,2                         | -1,1                           | -0,1                             | 0,9                          | 0,2                            | 0,4                              | 0,8                          |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 180,2                          | 177,9                            | 179,6                        | 184,5                          | 172,8                            | 177,8                        | 177,9                          | 169,3                            | 170,1                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -0,2                           | 0,4                              | -0,2                         | -0,1                           | 0,4                              | 0,4                          | -0,2                           | 0,1                              | 1,0                          |
| Irlanda / Ireland   | 2017                           |                                  |                              | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 4,1                            | 3,6                              | 7,3 (d)                      | 3,4                            | 2,7                              | 4,4 (d)                      | 3,0                            | 2,2                              | 3,1 (d)                      |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | 2,5                              | 2,6                          | -                              | 2,7                              | 2,6                          | -                              | 2,3                              | 2,4                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | 2,0                              | 3,3                          | -                              | 2,0                              | 3,5                          | -                              | 2,0                              | 1,9                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | -7,4                             | 3,5                          | -                              | 5,7                              | 5,6                          | -                              | 3,3                              | 4,6                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 4,4                            | 3,4                              | 3,9                          | 4,3                            | 3,7                              | 4,5                          | 4,3                            | 3,6                              | 4,3                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 5,1                            | -1,6                             | 2,2                          | 4,7                            | 5,9                              | 4,7                          | 4,7                            | 5,6                              | 4,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 5,7                              | 2,5                          | -                              | -1,1                             | 0,9                          | -                              | -1,0                             | 0,6                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 0,4                            | 0,3                              | 0,3 (d)                      | 1,5                            | 1,5                              | 0,9 (d)                      | 1,7                            | 2,1                              | 1,1 (d)                      |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 6,4                            | 6,4                              | 6,1                          | 5,9                            | 5,8                              | 5,5                          | 5,8                            | 5,6                              | 5,3                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -0,5                           | -0,4                             | -0,4                         | -0,2                           | -0,2                             | -0,2                         | -0,2                           | -0,2                             | -0,2                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 69,3                           | 72,0                             | 69,9                         | 67,8                           | 70,1                             | 69,1                         | 66,2                           | 68,2                             | 67,2                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 3,4                            | 3,0                              | 2,9                          | 3,5                            | 2,2                              | 2,5                          | -                              | 1,6                              | 2,3                          |
| Itália / Italy  | 2017                           |                                  |                              | 2018                           |                                  |                              | 2019                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 | FMI<br>IMF<br>out-17<br>Oct-17 | OCDE<br>OECD<br>nov-17<br>Nov-17 | CE<br>EC<br>nov-17<br>Nov-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,6 (e)                        | 1,6                              | 1,5 (d)                      | 1,4 (e)                        | 1,5                              | 1,5 (d)                      | 1,1 (e)                        | 1,3                              | 1,2 (d)                      |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 1,3                            | 1,4                              | 1,4                          | 1,1                            | 1,0                              | 1,1                          | -                              | 0,9                              | 0,9                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 0,9                            | 1,0                              | 0,7                          | -0,4                           | 0,4                              | 0,3                          | -                              | 0,4                              | 0,3                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 2,1                            | 2,3                              | 2,5                          | 2,7                            | 3,5                              | 3,8                          | -                              | 3,0                              | 2,7                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 5,1                            | 4,7                              | 4,8                          | 4,1                            | 3,4                              | 3,8                          | 3,8                            | 3,9                              | 3,3                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 5,8                            | 5,5                              | 5,9                          | 4,4                            | 3,6                              | 4,7                          | 3,6                            | 3,8                              | 3,8                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | -0,1                             | -0,1                         | -                              | 0,0                              | -0,2                         | -                              | 0,1                              | 0,0                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 1,4                            | 1,4                              | 1,3 (d)                      | 1,2                            | 1,2                              | 1,3 (d)                      | 1,4                            | 1,4                              | 1,5 (d)                      |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 11,4                           | 11,2                             | 11,3                         | 11,0                           | 10,5                             | 10,9                         | 10,6                           | 10,1                             | 10,5                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,2                           | -2,1                             | -2,1                         | -1,3                           | -1,6                             | -1,8                         | -0,3                           | -1,1                             | -2,0                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 133,0                          | 131,6                            | 132,1                        | 131,4                          | 129,8                            | 130,8                        | 128,8                          | 127,7                            | 130,0                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 2,7                            | 2,8                              | 2,5                          | 2,3                            | 2,9                              | 2,5                          | 2,1                            | 3,1                              | 2,3                          |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 10/10/2017; Comissão Europeia (CE): European Economic Forecast Autumn 2017, 09/11/2017; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): Economic Outlook, 28/11/2017

(a) OCDE - Economic Surveys: União Europeia, 10/06/2016; França, 14/09/2017

(b) FMI - Country Report: Estados Unidos 27/07/2017; Reino Unido 14/02/2018;

(c) Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook Update", 22/01/2018

(d) Comissão Europeia (CE): European Economic Forecast Winter 2018 (Interim), 07/02/2018

Sources: International Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 10/10/2017; European Commission (EC), European Economic Forecast Autumn 2017, 09/11/2017; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Economic

(a) OECD - Economic Surveys: European Union, 10/06/2016; France, 14/09/2017

(b) IMF - Country Report: United States 27/07/2017; United Kingdom 14/02/2018;

(c) International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook Update", 22/01/2018

(d) European Commission (EC), European Economic Forecast Winter 2018 (Interim), 07/02/2018

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

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

|   | 2017   |        |                    |        |         |        | 2018   |        |                    |        |         |        | 2019   |        |                    |        |        |        | 2020   |       |         |
|---|--------|--------|--------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|
|   | FMI    | OCDE   | CE                 | BdP    | MF      |        | FMI    | OCDE   | CE                 | BdP    | MF      |        | FMI    | OCDE   | CE                 | BdP    | MF     | FMI    | BdP    | PE    |         |
|   |        |        |                    |        | OE-2018 | PE     |        |        |                    |        | OE-2018 | PE     |        |        |                    |        |        |        |        |       | OE-2018 |
|   | IMF    | OECD   | EC                 | BdP    | SB-2018 | EP     | IMF    | OECD   | EC                 | BdP    | SB-2018 | EP     | IMF    | OECD   | EC                 | BdP    | EP     | IMF    | BdP    | EP    |         |
| dez-17  | nov-17 | nov-17 | dez-17             | out-17 | abr-17  | dez-17 | nov-17 | nov-17 | dez-17             | out-17 | abr-17  | out-17 | nov-17 | nov-17 | dez-17             | abr-17 | out-17 | dez-17 | abr-17 |       |         |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,6    | 2,6    | 2,7 <sup>(6)</sup> | 2,6    | 2,6     | 1,8    | 2,2    | 2,3    | 2,2 <sup>(6)</sup> | 2,3    | 2,2     | 1,9    | 1,7    | 2,3    | 1,9 <sup>(6)</sup> | 1,9    | 2,0    | 1,5    | 1,7    | 2,1   |         |
| - Consumo Privado<br>- Private Consumption  | 2,1    | 1,8    | 1,9                | 2,2    | 2,2     | 1,6    | 2,0    | 1,7    | 1,6                | 2,1    | 1,9     | 1,6    | -      | 2,1    | 1,6                | 1,8    | 1,6    | -      | 1,7    | 1,6   |         |
| - Consumo Público<br>- Government Consumption   | 1,1    | -0,2   | 0,4                | 0,1    | -0,2    | -1,0   | 0,4    | -0,6   | 0,5                | 0,6    | -0,6    | -0,8   | -      | -0,9   | 0,5                | 0,4    | -0,9   | -      | 0,2    | 0,0   |         |
| - Formação Bruta de Capital Fixo<br>- Gross Fixed Capital Formation                     | 8,5    | 9,1    | 8,1                | 8,3    | 7,7     | 4,8    | 8,0    | 5,3    | 5,3                | 6,1    | 5,9     | 5,1    | -      | 5,6    | 4,9                | 5,9    | 5,1    | -      | 5,4    | 4,8   |         |
| - Exportações Bens e Serviços<br>- Exports of goods and Services                        | 7,0    | 7,6    | 8,0                | 7,7    | 8,3     | 4,5    | 6,6    | 4,9    | 7,3                | 6,5    | 5,4     | 4,5    | 4,4    | 4,6    | 4,9                | 5,0    | 4,5    | 4,1    | 4,1    | 4,5   |         |
| - Importações Bens e Serviços<br>- Imports of goods and Services                        | 7,5    | 7,1    | 8,0                | 7,5    | 8,0     | 4,1    | 7,0    | 4,3    | 7,2                | 6,7    | 5,2     | 4,1    | 4,5    | 4,4    | 5,2                | 5,5    | 4,1    | 4,3    | 4,8    | 4,1   |         |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.)<br>Contributions to GDP growth             |        |        |                    |        |         |        |        |        |                    |        |         |        |        |        |                    |        |        |        |        |       |         |
| - Procura Interna<br>- Domestic demand  | -      | -      | 2,6                | 1,2    | 2,7     | 1,7    | -      | -      | 2,0                | 1,2    | 2,2     | 1,8    | -      | -      | 1,9                | 1,0    | 1,8    | -      | 1,0    | 1,9   |         |
| do qual: Variação de Existências <sup>(1)</sup><br>of which: Inventories <sup>(1)</sup> | -      | -      | 0,0                | -      | -       | -      | -      | -      | 0,0                | -      | -       | -      | -      | -      | 0,0                | -      | -      | -      | -      | -     |         |
| - Procura Externa Líquida<br>- Net exports  | -      | 0,3    | 0,1                | 1,5    | -0,1    | 0,1    | -      | 0,3    | 0,1                | 1,2    | 0,0     | 0,1    | -      | 0,1    | -0,1               | 0,9    | 0,1    | -      | 0,7    | 0,1   |         |
| IHPC (t.v.) <sup>(2)</sup><br>HICP (g.r.)   | 1,5    | 1,5    | 1,6 <sup>(6)</sup> | 1,6    | 1,2     | 1,6    | 1,6    | 1,1    | 1,6 <sup>(6)</sup> | 1,5    | 1,4     | 1,7    | 2,1    | 1,4    | 1,5 <sup>(6)</sup> | 1,4    | 1,7    | 2,2    | 1,6    | 1,8   |         |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)          | 8,9    | 9,1    | 9,2                | 8,9    | 9,2     | 9,9    | 8,4    | 8,2    | 8,3                | 7,8    | 8,6     | 9,3    | 8,5    | 7,4    | 7,6                | 6,7    | 8,6    | 8,1    | 6,1    | 8,0   |         |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) <sup>(3)</sup><br>Fiscal Balance (% GDP)             | -1,4   | -1,5   | -1,4               | -      | -1,4    | -1,5   | -1,1   | -1,0   | -1,4               | -      | -1,0    | -1,0   | -1,5   | -0,3   | -1,2               | -      | -0,3   | -1,5   | -      | -0,4  |         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <sup>(4)</sup><br>General Government Gross Debt (% GDP)     | 125,8  | 126,2  | 126,4              | -      | 126,2   | 127,9  | 123,7  | 123,5  | 124,1              | -      | 123,5   | 124,2  | 119,8  | 120,2  | 121,1              | -      | 120,0  | 117,6  | -      | 117,6 |         |
| Balança Corrente (% PIB) <sup>(5)</sup><br>Current Account Balance (% GDP)              | 0,5    | -0,3   | 0,1                | 1,5    | -0,1    | 0,2    | 0,1    | -0,3   | 0,2                | 2,3    | 0,1     | 0,5    | -0,1   | -0,3   | 0,2                | 2,2    | 0,6    | -1,4   | 2,2    | 0,7   |         |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI); World Economic Outlook, 10/10/2017; Relatório de fim de visita - 6ª avaliação pós-programa de ajustamento, 07/12/2017; OCDE; Economic Outlook, 28/11/2017; Comissão Europeia (CE); European Economic Forecast Autumn, 09/11/2017; BdP; Boletim Económico de dezembro 15/12/2017; Ministério das Finanças (MF); OE - Orçamento de Estado 2018, 13/10/2017; Programa de Estabilidade (PE), 13/04/2017

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

(2) No caso PE e OE - 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; no DEO os dados de 2014 a 2018 estão de acordo com a norma SEC2010

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

(6) Comissão Europeia (CE); European Economic Forecast Winter 2018 (Interim), 07/02/2018

Sources: International Monetary Fund (IMF); World Economic Outlook, 10/10/2017; Staff Concluding Statement of the Sixth Post-Program Monitoring Mission, 07/12/2017; OCDE; OECD, Economic Outlook, 28/11/2017; European Commission (EC); European Economic Forecast Autumn, 09/11/2017; Bank of Portugal (BdP); Economic Bulletin, 15/12/2017; Ministry of Finance (MF); OE - State Budget 2018, October 2017; Stability Program, 13/04/2017.

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

(2) In case of EP - 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; in the FSD the data from 2014 to 2018 are in accordance with ESA2010

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

(6) European Commission (EC), European Economic Forecast Winter 2018 (Interim), 07/02/2018

## 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, %)

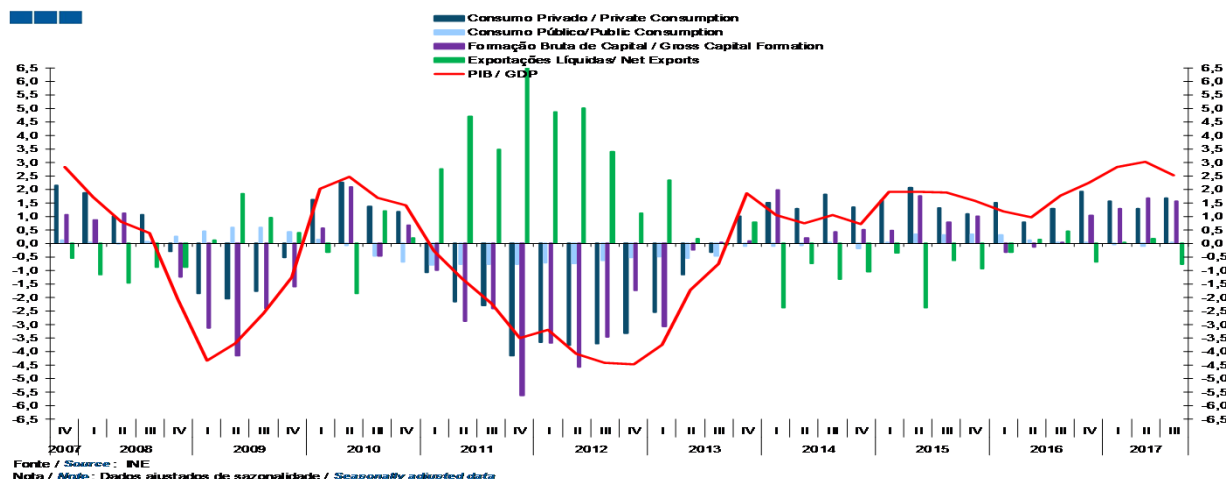


Gráfico / Graph 2.2.  
 PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto  
 GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

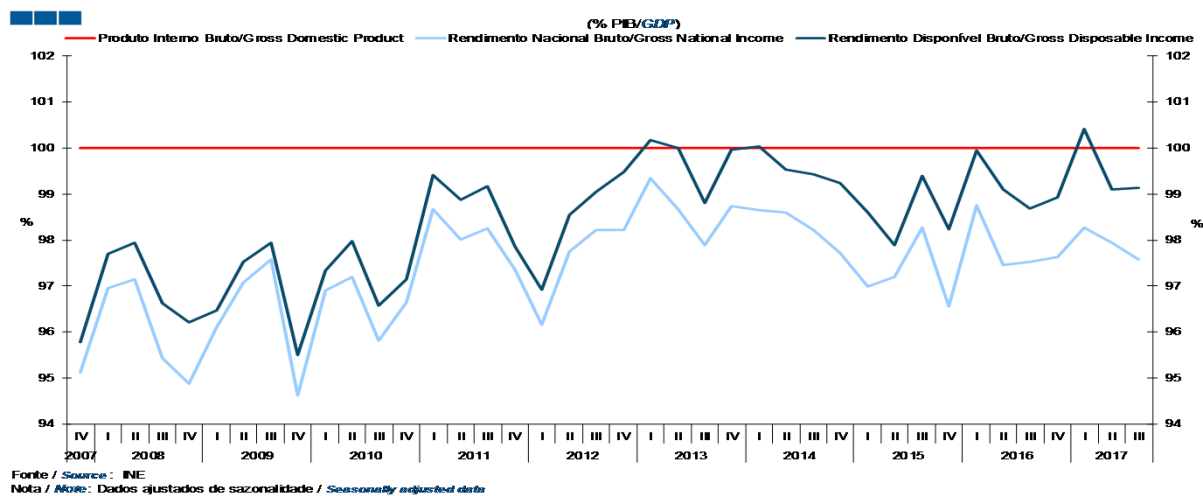
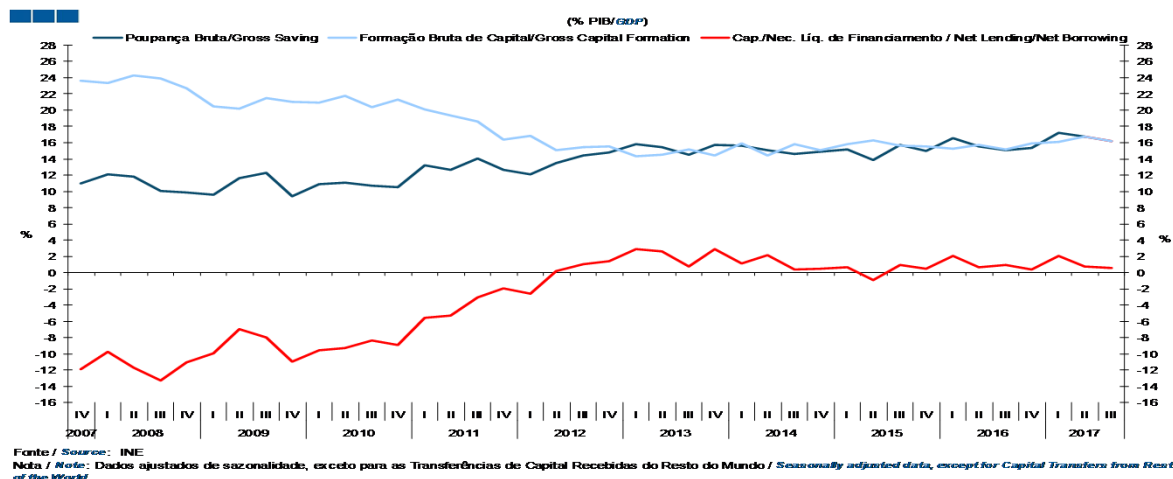


Gráfico / Graph 2.3.  
 Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento  
 Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



## 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 (%)<br>Percentage change compared with the same quarter of the previous year |              |              |              |              |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 4T16<br>4Q16   | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 |
| ER 4º Trim 2017 (45 dias)<br>FE 4th Quarter 2017 (45 days)   | 2,2  | 2,8          | 3,0          | 2,5          | 2,4          |
| CNT 3º Trim 2017 (85 dias)<br>QNA 3rd Quarter 2017 (85 days) | 2,2  | 2,8          | 3,0          | 2,5          |              |
| CNT 3º Trim 2017 (60 dias)<br>QNA 3rd Quarter 2017 (60 days) | 2,2  | 2,8          | 3,0          | 2,5          |              |

|  | Taxa de Variação em Cadeia (%)<br>Percentage change compared with the previous quarter |              |              |              |              |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 4T16<br>4Q16   | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 |
| ER 4º Trim 2017 (45 dias)<br>FE 4th Quarter 2017 (45 days)   | 0,8  | 0,9          | 0,3          | 0,5          | 0,7          |
| CNT 3º Trim 2017 (85 dias)<br>QNA 3rd Quarter 2017 (85 days) | 0,8  | 0,9          | 0,3          | 0,5          |              |
| CNT 3º Trim 2017 (60 dias)<br>QNA 3rd Quarter 2017 (60 days) | 0,8  | 0,9          | 0,3          | 0,5          |              |

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

Quadro / Table 2.3.  
Principais Indicadores Económicos  
Main Economic Indicators

| Indicadores Anuais / Trimestrais<br>Main Economic Indicators Annual / Quarterly   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit | 2015    | 2016    | 2017 | 1T16<br>1Q16 | 2T16<br>2Q16 | 3T16<br>3Q16 | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 |
|---|-----------------|-----------------|---------|---------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIBpm<br>GDPmp<br>Milhões de euros<br>Millions of euros   |                 |                 | 179 809 | 185 179 |      | 45 871       | 45 970       | 46 419       | 46 920       | 47 453       | 47 942       | 48 229       |              |
| PIBpm<br>GDPmp<br>VH Real<br>y-o-y (real)   |                 |                 | 1,8     | 1,5     |      | 1,2          | 1,0          | 1,8          | 2,2          | 2,8          | 3,0          | 2,5          |              |
| Consumo Privado<br>Private Consumption<br>VH Real<br>y-o-y (real)   |                 |                 | 2,3     | 2,1     |      | 2,3          | 1,2          | 2,0          | 2,9          | 2,3          | 1,9          | 2,5          |              |
| Consumo Público<br>General Government Consumption<br>VH Real<br>y-o-y (real)  |                 |                 | 1,3     | 0,6     |      | 1,6          | 0,7          | 0,2          | 0,0          | -0,3         | -0,6         | 0,2          |              |
| Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation<br>VH Real<br>y-o-y (real)  |                 |                 | 5,8     | 1,6     |      | -0,8         | -0,6         | 1,7          | 6,1          | 10,1         | 11,1         | 8,9          |              |
| Exportações Bens e Serviços<br>Exports of Goods and Services<br>VH Real<br>y-o-y (real)   |                 |                 | 6,1     | 4,1     |      | 3,6          | 1,7          | 4,9          | 6,0          | 9,7          | 7,9          | 6,8          |              |
| Importações Bens e Serviços<br>Imports of Goods and Services<br>VH Real<br>y-o-y (real)   |                 |                 | 8,5     | 4,1     |      | 4,2          | 1,3          | 3,7          | 7,3          | 9,1          | 7,1          | 8,1          |              |
| FBCF sem construção<br>Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)<br>VH Real<br>y-o-y (real)                              | INE             |                 | 6,7     | 3,8     |      | 1,7          | 0,4          | 4,2          | 8,8          | 9,0          | 12,1         | 9,7          |              |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB <sup>1</sup> )<br>Current Account / GDP (end of period) (% GDP <sup>1</sup> ) | BdP/INE         | %               | 1,8     | 2,2     |      | 0,3          | 1,2          | 2,7          | 2,2          | -0,2         | 0,7          | 2,3          |              |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)*<br>Current Account + Capital / GDP (end of period)                        | BdP/INE         | %               | 1,3     | 1,7     |      | 0,4          | -0,4         | 1,6          | 1,7          | 0,1          | -0,7         | 1,3          |              |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB<br>Fiscal Balance (B.9) / GDP  | INE             | %               | -4,4    | -2,0    |      | -3,3         | -2,8         | -2,1         | 0,3          | -1,7         | -1,8         | 2,6          |              |
| Taxa de desemprego<br>Unemployment Rate   | INE             | %               | 12,4    | 11,1    | 8,9  | 12,4         | 10,8         | 10,5         | 10,5         | 10,1         | 8,8          | 8,5          | 8,1          |
| Índice de Preços no Consumidor<br>Inflation   | INE             | %               | 0,5     | 0,6     | 1,4  | 0,5          | 0,5          | 0,7          | 0,8          | 1,4          | 1,4          | 1,1          | 1,5          |
| Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15<br>Nominal Labour Costs of Portugal towards the EU 15                        | AMECO           | 2010=100        | 91,2    | 92,2    |      |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB<br>GDP contribution of the Net External Demand                                       | INE             | %               | -1,1    | -0,1    |      | -0,3         | 0,1          | 0,4          | -0,7         | 0,0          | 0,2          | -0,8         |              |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB<br>GDP contribution of the Net Internal Demand   | INE             | %               | 2,8     | 1,6     |      | 1,5          | 0,8          | 1,3          | 3,0          | 2,8          | 2,8          | 3,3          |              |

<sup>1</sup> PIB ajustado de sazonalidade  
Seasonally adjusted GDP

## 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

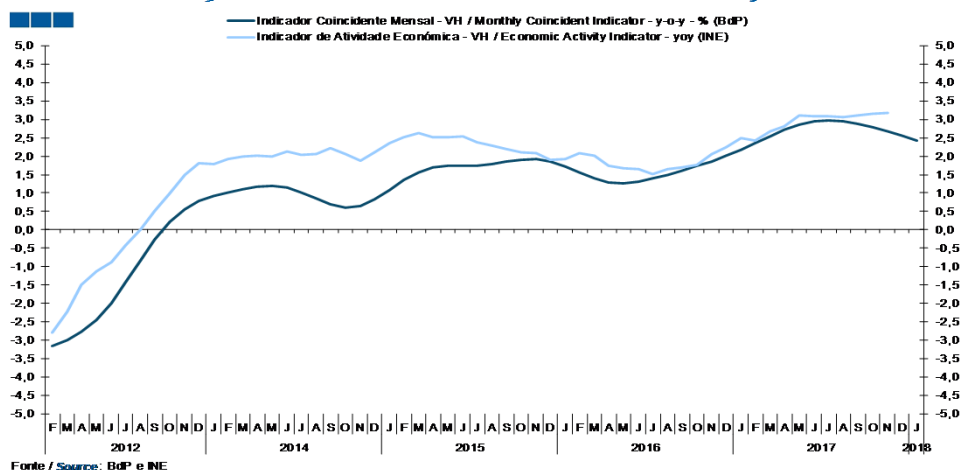
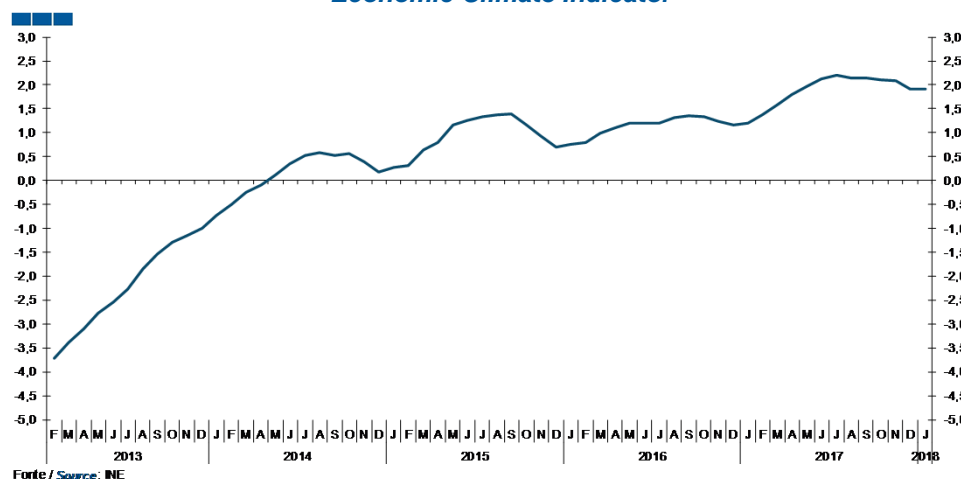


Gráfico / Graph 2.5.  
Indicador de Clima Económico  
Economic Climate Indicator



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

| Indicadores de Atividade Geral<br>General Activity Indicators                  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | ago-17<br>Aug-17 | set-17<br>Sep-17 | out-17<br>Oct-17 | nov-17<br>Nov-17 | dez-17<br>Dec-17 | jan-18<br>Jan-18 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Atividade Económica<br>Economic Activity Indicator                | INE             | VH (%)<br>y-o-y, %                                     | 2,2          | 2,7          | 3,1          | 3,1          |              | 3,1              | 3,1              | 3,1              | 3,2              |                  |                  |
| Indicador Coincidente Mensal<br>Monthly Coincident Indicator                   | BdP             | VH<br>q-o-q or m-o-m                                   | 1,9          | 2,4          | 2,8          | 2,9          | 2,7          | 3,0              | 2,9              | 2,8              | 2,7              | 2,6              | 2,4              |
| Indicador de Clima Económico<br>Economic Climate Indicator                     | INE             | SRE <sup>1</sup> /MM3M<br>Balances <sup>1</sup> / 3MMA | 1,2          | 1,6          | 2,1          | 2,2          | 1,9          | 2,1              | 2,2              | 2,1              | 2,1              | 1,9              | 1,9              |
| Indicador Compósito Avançado<br>Composite Indicator                            | OCDE<br>OECD    | VH (%)<br>y-o-y, %                                     | -0,3         | -0,3         | 0,3          | 0,9          | 0,4          | 1,0              | 0,9              | 0,7              | 0,4              | 0,2              |                  |
| Indicador do Sentimento Económico <sup>1</sup><br>Economic Sentiment Indicator | CE<br>EC        | (1990-2012)=100  | 107,9        | 109,7        | 111,9        | 112,8        | 114,8        | 111,3            | 113,7            | 114,9            | 115,1            | 114,5            | 113,8            |

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

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.  
Taxa de Desemprego  
Unemployment Rate

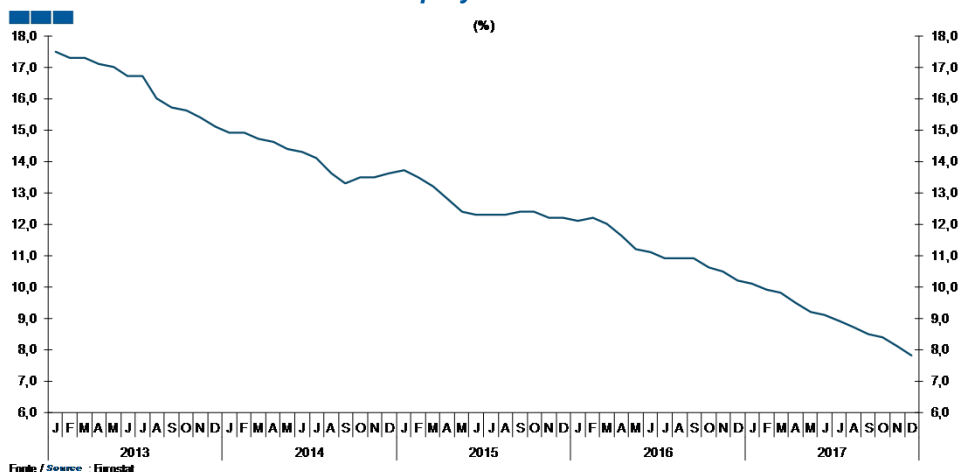
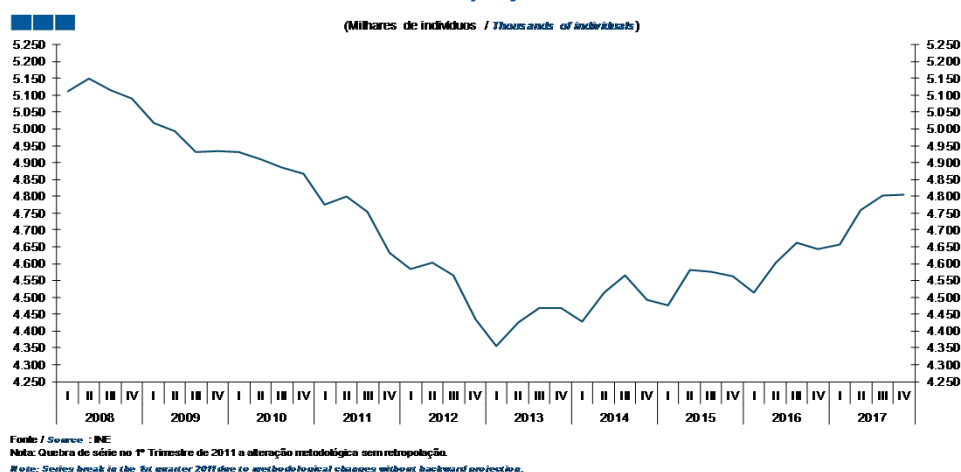


Gráfico / Graph 2.7.  
Emprego Total  
Total Employment



Quadro / Table 2.5.  
Mercado de Trabalho  
Labour Market

| Mercado de Trabalho<br>General Activity Indicators                           | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                   | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | ago-17<br>Aug-17 | set-17<br>Sep-17 | out-17<br>Oct-17 | nov-17<br>Nov-17 | dez-17<br>Dec-17 |
|--|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate                                      | Eurostat        | %                                 | 10,4         | 9,9          | 9,3          | 8,7          | 8,1          | 8,7              | 8,5              | 8,4              | 8,1              | 7,8              |
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate                                      | INE             | %                                 | 10,5         | 10,1         | 8,8          | 8,5          | 8,1          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed                               | IEFP            | Nº Pessoas<br>Nb. People          | 486 526      | 484 611      | 433 808      | 415 110      | 404 320      | 418 235          | 410 819          | 404 564          | 404 625          | 403 771          |
| Varição dos desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed (variation)       | IEFP            | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | -9 318       | -1 915       | -50 803      | -18 698      | -10 790      | 1 960            | -7 416           | -6 255           | 61               | - 854            |
| Desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed                               | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | -11,4        | -15,5        | -19,1        | -16,3        | -16,9        | -16,1            | -16,3            | -17,5            | -16,8            | -16,3            |
| Evolução do desemprego de longa duração<br>Long-run Unemployment (evolution) | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | -10,2        | -12,3        | -15,6        | -14,0        | -16,8        | -14,1            | -14,5            | -16,4            | -17,3            | -16,7            |
| População ativa*<br>Active population*                                       | INE             | Milhares<br>Thousands             | 5 187        | 5 182        | 5 222        | 5 247        | 5 227        |                  |                  |                  |                  |                  |
| População empregada*<br>Employed population*                                 | INE             | Milhares<br>Thousands             | 4 644        | 4 658        | 4 760        | 4 803        | 4 805        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Varição da população empregada*<br>Employed population (variation)*          | INE             | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | -17 900      | 14 500       | 102 300      | 42 600       | 1 900        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Evolução da população empregada*<br>Employed population (evolution)*         | INE             | VH<br>y-o-y                       | 1,8          | 3,2          | 3,4          | 3,0          | 3,5          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho<br>Labour Cost Index                             | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | 0,4          | 2,5          | 1,4          | 1,1          |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro)<br>Labour Cost Index (Euro Zone)     | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | 1,6          | 1,6          | 2,0          | 2,0          |              |                  |                  |                  |                  |                  |

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Consumo / Consumption

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

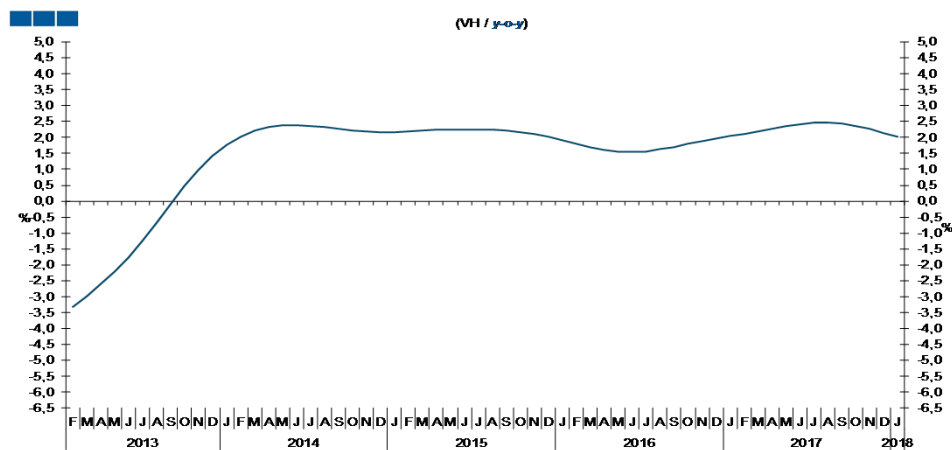
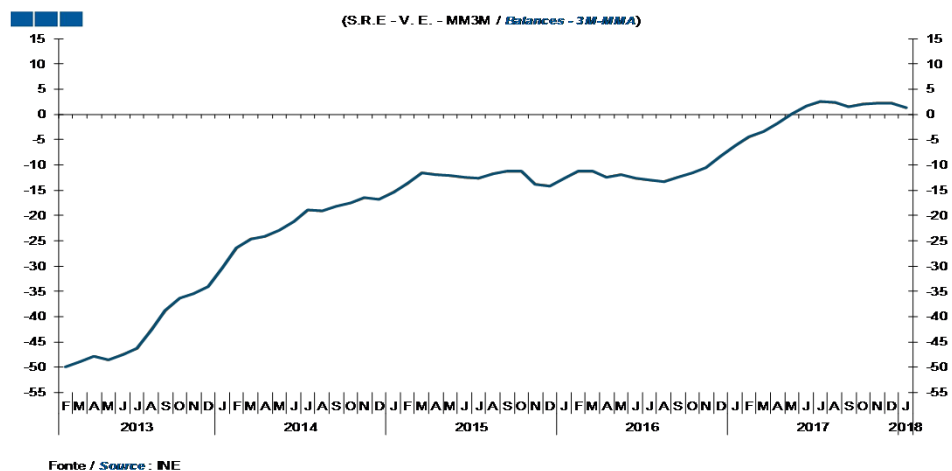


Gráfico / Graph 2.9.  
 Indicador de Confiança dos Consumidores  
 Consumer Confidence Indicator



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

| Indicadores de Consumo Privado<br>Private Consumption Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit            | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | ago-17<br>Aug-17 | set-17<br>Sep-17 | out-17<br>Oct-17 | nov-17<br>Nov-17 | dez-17<br>Dec-17 | jan-18<br>Jan-18 |
|--|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado<br>Private Consumption Coincident Indicator                         | BdP             | VH<br>y-o-y                | 1,9          | 2,1          | 2,4          | 2,5          | 2,3          | 2,5              | 2,4              | 2,4              | 2,3              | 2,1              | 2,0              |
| Indicador de Confiança dos Consumidores<br>Consumer Confidence Indicator                                     | INE             | VE*/MM3M<br>Balances*      | -10,1        | -4,7         | 0,0          | 2,1          | 2,2          | 2,3              | 1,5              | 2,1              | 2,3              | 2,3              | 1,3              |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3)<br>Retail Trade Turnover Index (real)         | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 3,6          | 3,0          | 4,9          | 4,0          | 4,1          | 3,4              | 4,4              | 1,6              | 4,9              | 5,7              |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Food (real)         | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 2,7          | 1,1          | 3,3          | 1,6          | 3,8          | 1,5              | 2,1              | 2,2              | 4,9              | 4,2              |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Non Food (real) | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 4,3          | 4,6          | 6,3          | 5,9          | 4,3          | 4,9              | 6,3              | 1,1              | 4,9              | 6,9              |                  |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho<br>Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales      | INE             | SRE-VE*<br>Balances*       | 5,1          | 5,4          | 6,4          | 8,9          | 5,4          | 9,5              | 7,8              | 5,5              | 3,7              | 7,2              | 14,6             |
| Matrículas de Veículos Ligeiros de Passageiros<br>Passenger car registrations                                | ACAP            | VH<br>y-o-y                | 20,3         | 2,5          | 11,8         | 10,1         | 4,5          | 11,5             | 6,4              | 6,5              | 6,9              | 0,4              | -2,1             |

\* 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

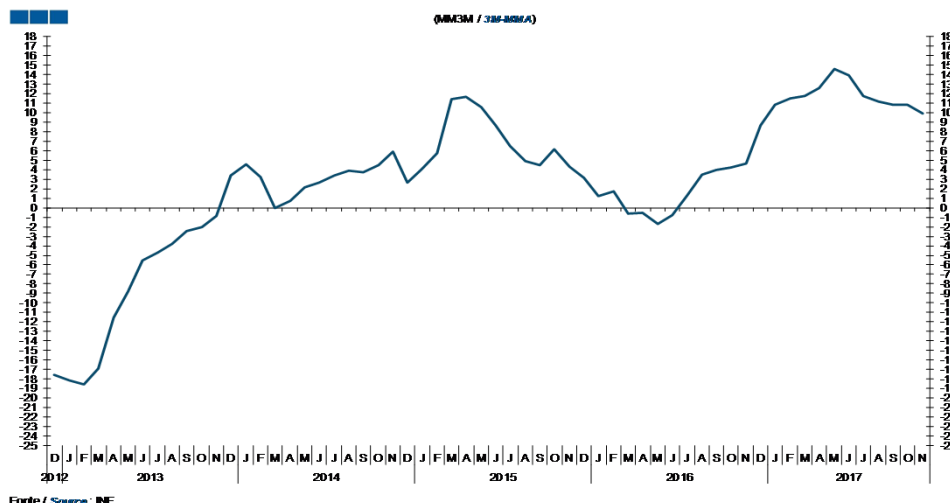
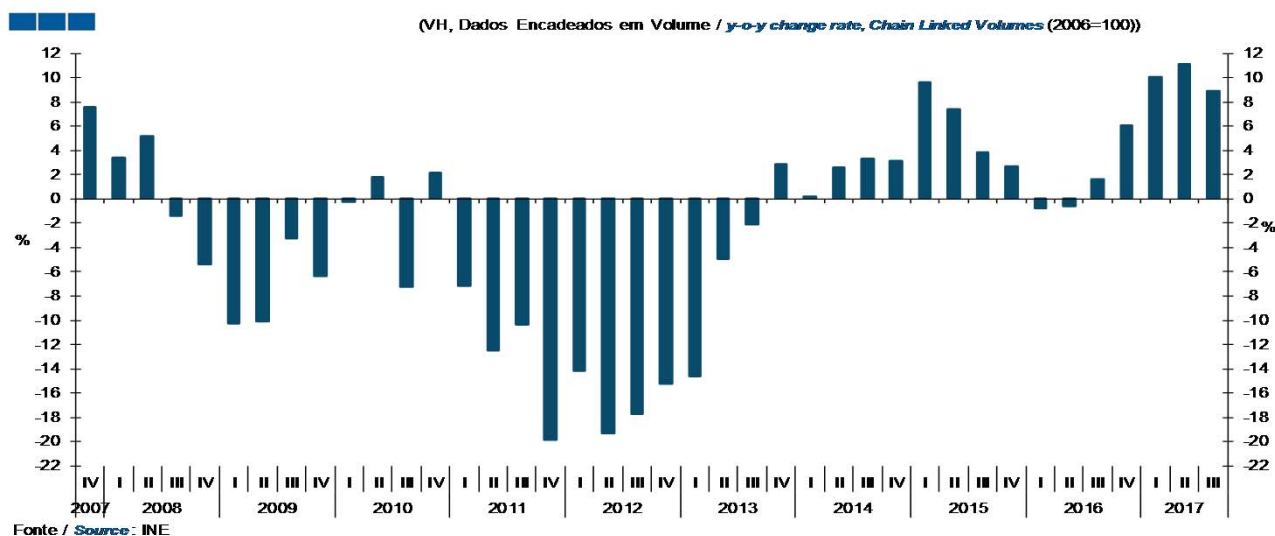


Gráfico / Graph 2.11.  
 Formação Bruta de Capital Fixo, Total  
 Gross Fixed Capital Formation, Total



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

| Indicadores de Investimento  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit           | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | ago-17<br>Aug-17 | set-17<br>Sep-17 | out-17<br>Oct-17 | nov-17<br>Nov-17 | dez-17<br>Dec-17 | jan-18<br>Jan-18 |
|--|-----------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de FBCF<br>Gross Fixed Capital Formation Indicator                                 | INE             | MM3M<br>y-o-y, 3MMA       | 8,7          | 11,7         | 13,9         | 10,8         |              | 11,1             | 10,8             | 10,9             | 9,9              |                  |                  |
| IPI - Bens de Investimento<br>IPI - Investment Goods   | INE             | VH(v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | -1,1         | 1,3          | 0,3          | 10,4         | 8,5          | 20,9             | 7,5              | 12,6             | 7,6              | 5,6              |                  |
| Importações de Bens de Investimento<br>Investment Goods Imports                              | INE             | VH<br>y-o-y               | 15,9         | 10,4         | 18,3         | 12,9         | 0,4          | 26,4             | 5,9              | 15,8             | -0,4             | -11,5            |                  |
| Indicador de Confiança na Construção<br>Construction Confidence Indicator                    | INE             | SRE*-VE<br>Balances*      | -30,2        | -25,4        | -22,0        | -18,0        | -19,8        | -18,3            | -16,9            | -20,1            | -19,6            | -19,7            | -15,5            |
| Vendas de Cimento<br>Cement Sales  | BdP             | VH<br>y-o-y               | 0,1          | 19,2         | 11,6         | 11,6         | 11,1         | 11,1             | 10,3             | 17,4             | 13,7             | 0,7              |                  |
| Matrículas de Viaturas Comerciais Ligeiras<br>Commercial Vehicles under 3.5 ton Registration | ACAP            | VH<br>y-o-y               | 8,0          | 7,5          | 17,3         | 6,3          | 10,2         | 12,6             | 0,7              | 22,8             | 14,8             | 0,0              | -1,0             |
| Matrículas de Viaturas Comerciais Pesadas<br>Commercial Vehicles above 3.5 ton Registration  | ACAP            | VH<br>y-o-y               | 18,8         | -2,3         | 5,3          | 39,6         | 6,2          | 89,6             | 5,0              | -12,4            | 75,7             | -11,8            | -4,9             |

\* 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

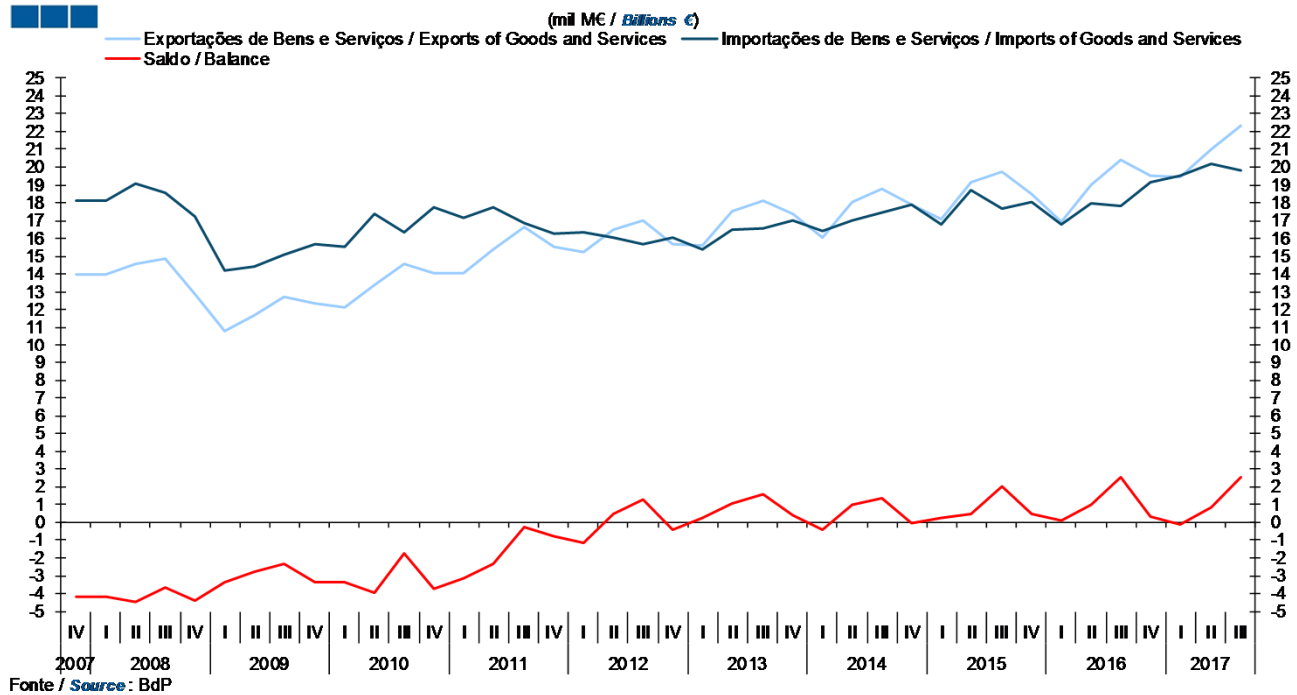
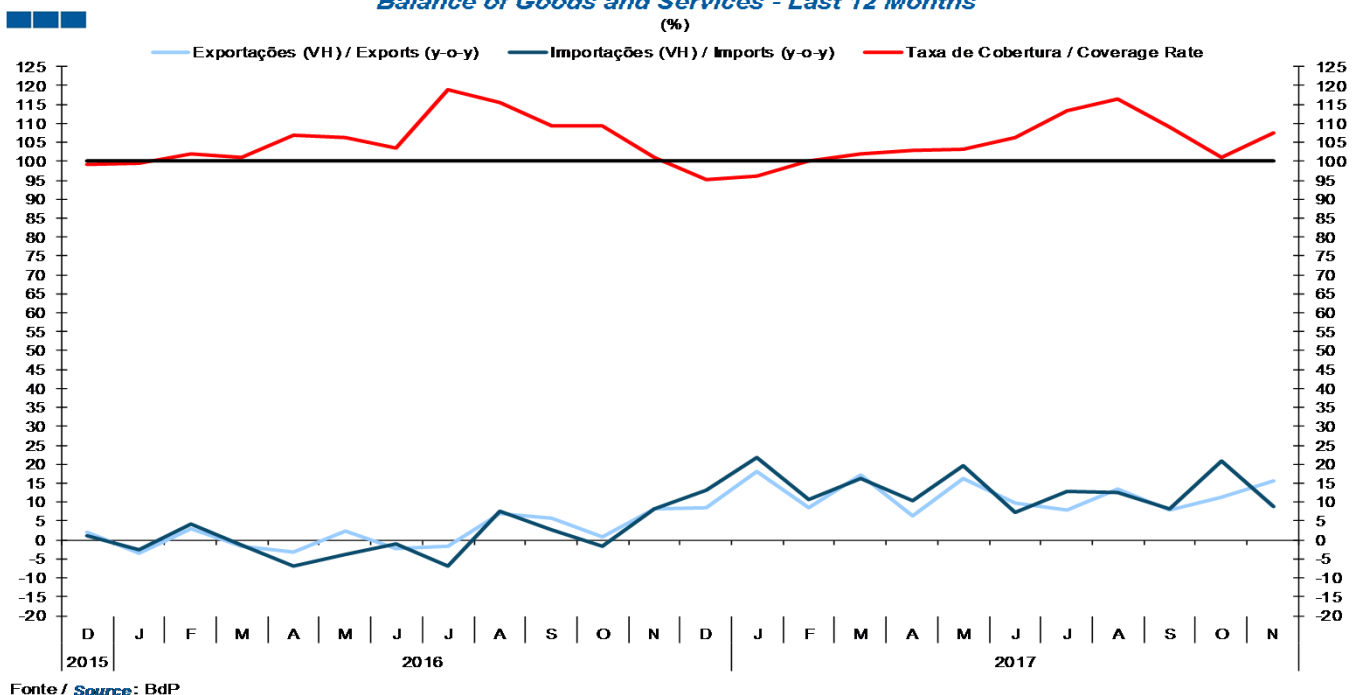


Gráfico / Graph 2.13.  
 Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses  
 Balance of Goods and Services - Last 12 Months



## 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<br>Source | Unidade<br>Unit                                    | 3T16<br>3Q16 | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | ago-17<br>Aug-17 | set-17<br>Sep-17 | out-17<br>Oct-17 | nov-17<br>Nov-17 | dez-17<br>Dec-17 | jan-18<br>Jan-18 |
|---|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>BENS</b><br><i>GOODS</i>   | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 84,0         | 82,2         | 85,2         | 82,0         | 81,0         |              | 77,6             | 81,5             | 77,0             | 87,2             |                  |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 1,2          | 4,9          | 16,4         | 8,1          | 7,3          |              | 12,9             | 6,1              | 10,7             | 12,1             |                  |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 0,3          | 6,1          | 16,5         | 12,9         | 11,3         |              | 12,2             | 8,9              | 21,8             | 11,0             |                  |                  |
| <b>BENS</b><br><i>GOODS</i>   | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 85,0         | 84,2         | 85,2         | 83,6         | 82,7         |              | 82,8             | 82,7             | 82,1             | 82,5             |                  |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -0,8         | 0,6          | 16,4         | 12,1         | 10,5         |              | 11,1             | 10,5             | 10,5             | 10,7             |                  |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -1,6         | 0,3          | 16,5         | 14,7         | 13,5         |              | 14,2             | 13,5             | 14,4             | 14,1             |                  |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><i>SERVICES</i>  | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 246,6        | 189,7        | 165,7        | 206,0        | 251,3        |              | 272,0            | 239,5            | 213,1            | 213,0            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 7,0          | 6,9          | 10,7         | 16,3         | 13,0         |              | 14,1             | 10,8             | 12,5             | 24,3             |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 2,3          | 7,6          | 14,9         | 9,7          | 10,9         |              | 13,4             | 5,8              | 15,8             | -0,7             |                  |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><i>SERVICES</i>  | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 205,5        | 201,3        | 165,7        | 186,3        | 208,6        |              | 204,8            | 208,6            | 209,1            | 209,5            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 3,5          | 4,3          | 10,7         | 13,8         | 13,4         |              | 13,8             | 13,4             | 13,3             | 14,2             |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 1,2          | 2,8          | 14,9         | 12,2         | 11,7         |              | 12,5             | 11,7             | 12,2             | 10,9             |                  |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><i>GOODS AND SERVICES</i>   | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 114,4        | 101,8        | 99,4         | 104,1        | 112,8        |              | 116,4            | 108,9            | 100,9            | 107,5            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 3,4          | 5,6          | 14,6         | 10,8         | 9,6          |              | 13,5             | 7,8              | 11,4             | 15,8             |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH<br>y-o-y  | 0,6          | 6,4          | 16,2         | 12,3         | 11,2         |              | 12,5             | 8,4              | 20,7             | 8,9              |                  |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><i>GOODS AND SERVICES</i>   | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 107,0        | 105,6        | 99,4         | 101,8        | 105,4        |              | 105,0            | 105,4            | 104,9            | 105,2            |                  |                  |
| Crédito<br>Credit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 0,6          | 1,9          | 14,6         | 12,6         | 11,5         |              | 12,0             | 11,5             | 11,5             | 11,9             |                  |                  |
| Débito<br>Debit   | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | -1,1         | 0,8          | 16,2         | 14,2         | 13,2         |              | 13,8             | 13,2             | 14,0             | 13,5             |                  |                  |
| Por memória:<br>Memo:   |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b><br><i>Advanced Foreign Demand Indicators</i>                |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo<br><i>Industrial Turnover - External Market</i>           | INE             | VH<br>y-o-y  | 0,9          | 3,4          | 16,4         | 7,0          | 7,2          | 11,5         | 12,8             | 7,9              | 16,1             | 14,6             | 3,4              |                  |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa<br><i>Manufacturing Industry Survey - External Demand</i> | INE             | SRE*-VE<br>Balances*                               | -10,2        | -7,0         | -6,1         | -4,2         | -3,8         | -3,5         | -4,1             | -4,1             | -5,4             | -3,7             | -1,5             | -2,9             |
| Carteira de Encomendas Externa<br><i>Portfolio of Foreign Orders</i>  | INE             | SRE*-mm3m<br>Balances*-3mma                        | -5,1         | -5,9         | -3,4         | -0,7         | -3,2         | -1,5         | -2,5             | -3,2             | -1,9             | -2,3             | -1,5             |                  |

\* 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

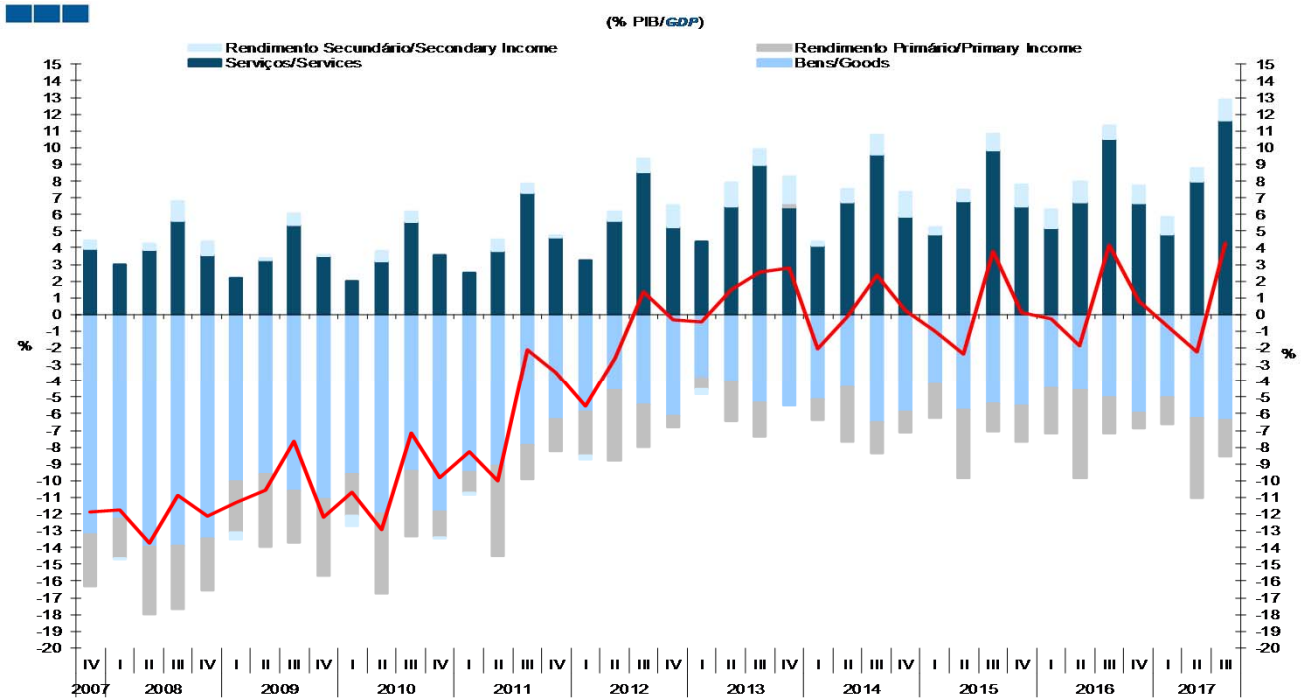
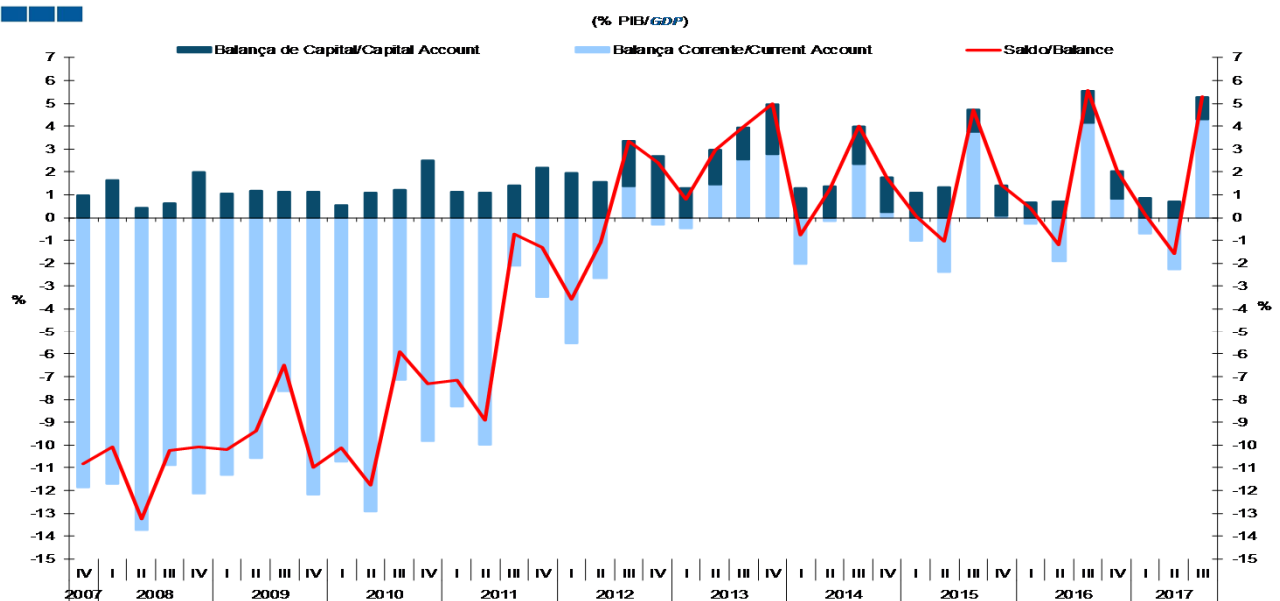


Gráfico / Graph 2.15.  
 Balanças Corrente e de Capital  
 Current and Capital Accounts



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.16.  
 Investimento do Exterior em Portugal - princípio direcional  
 Foreign Investment in Portugal - directional principle

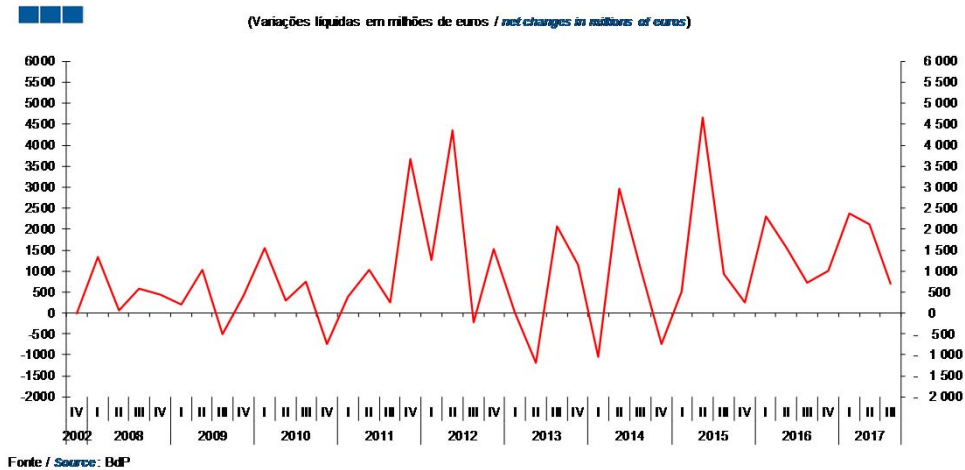


Gráfico / Graph 2.17.  
 Investimento Direto  
 Direct Investment

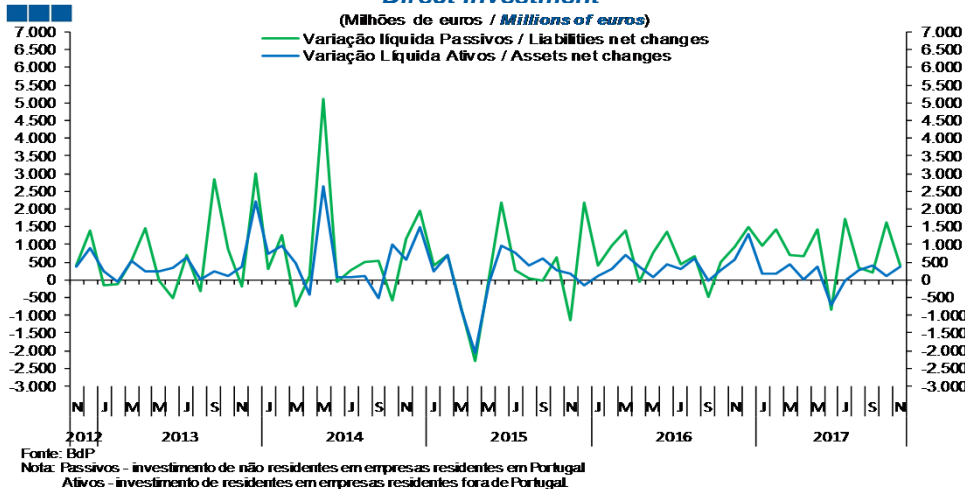
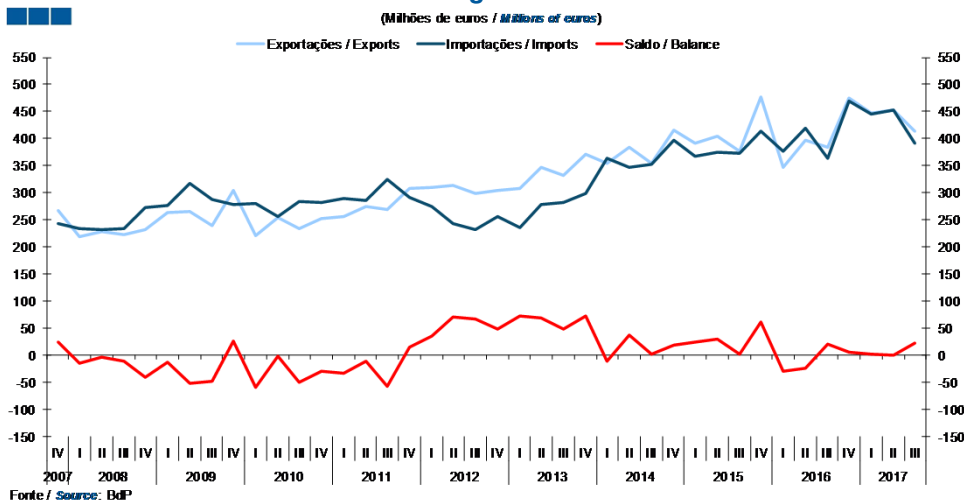


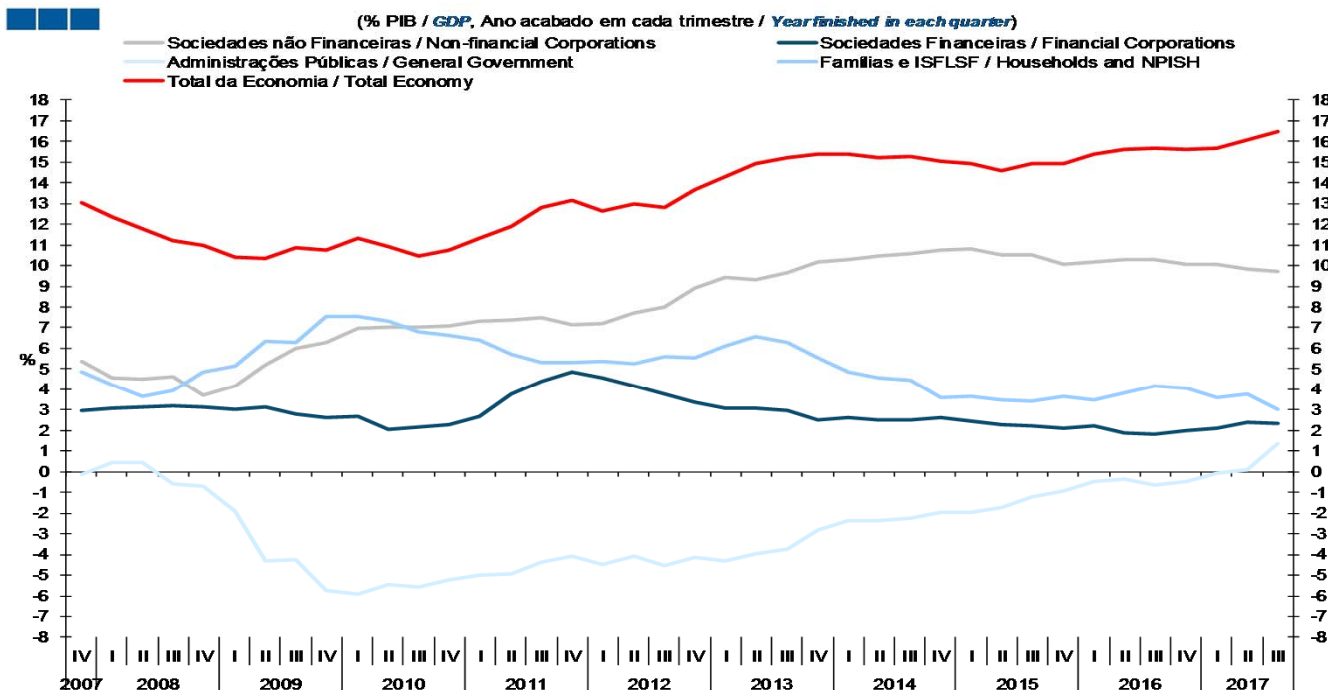
Gráfico / Graph 2.18.  
 Balança Tecnológica  
 Technological Account



## 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

### - Poupança / Saving

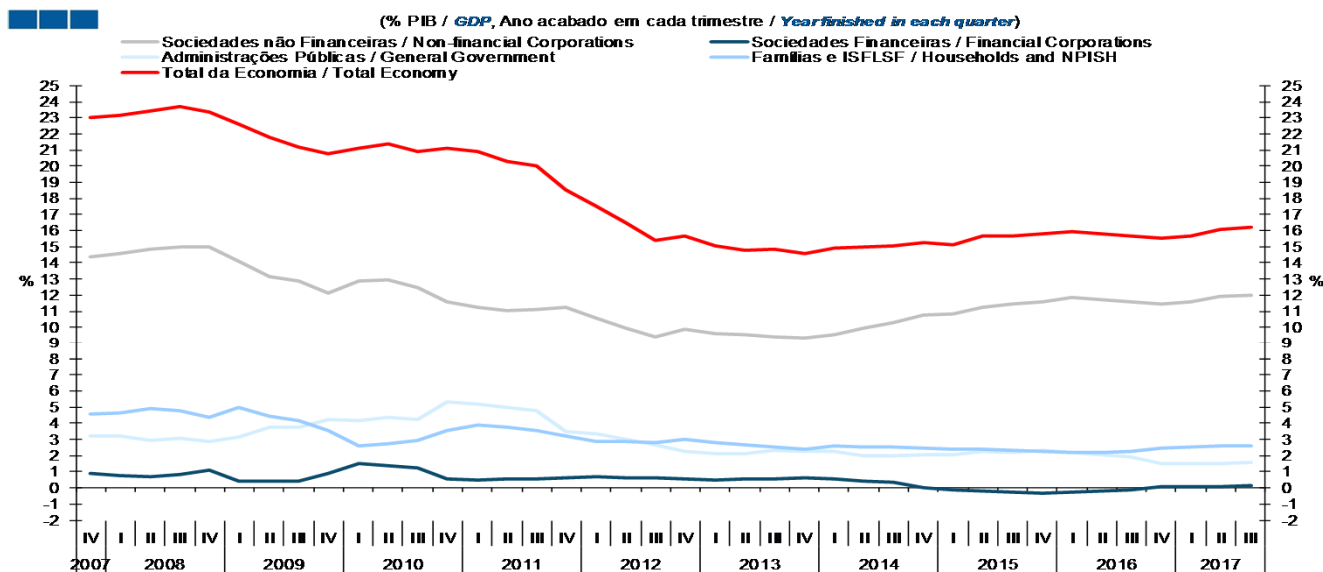
Gráfico / Graph 3.1.  
 Poupança Bruta, por sector institucional  
 Gross Saving, by institutional sector



Fonte / Source: INE  
 Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
 Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### - Investimento / Investment

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

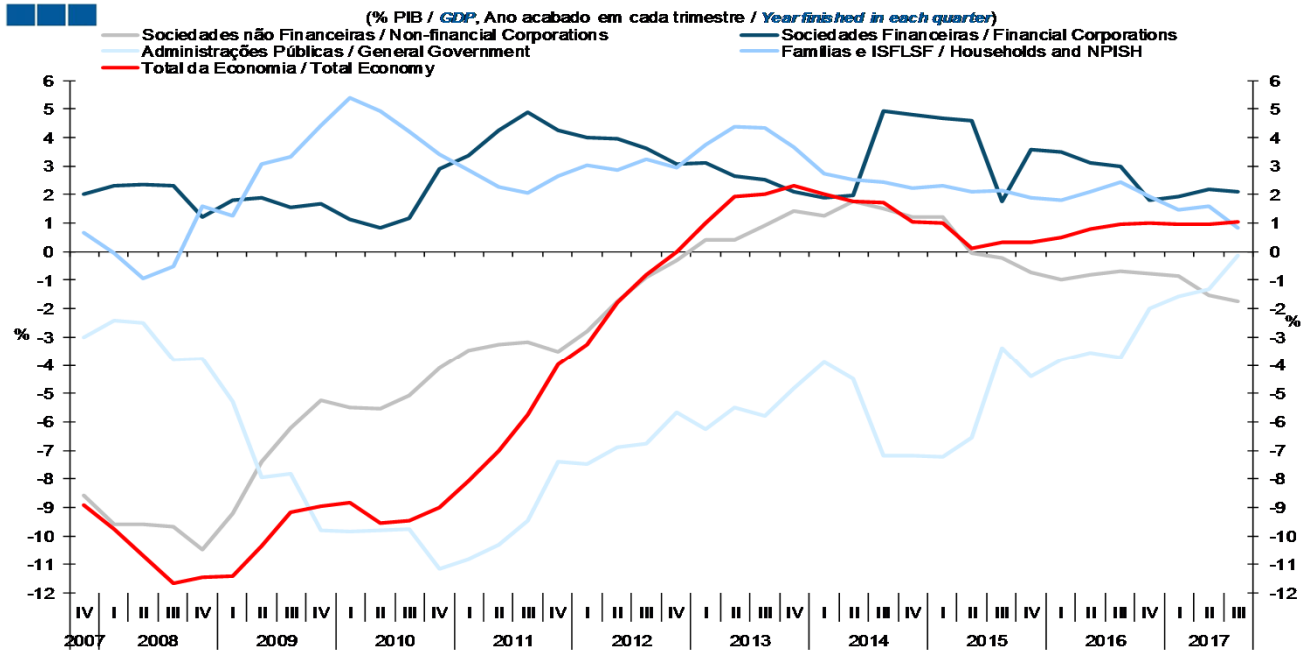


Fonte / Source: INE  
 Nota: Investimento Bruto: Formação Bruta de Capital (P.5) + Aquisições líquidas de cessões de ativos não-financeiros não produzidos (K.2)  
 Note: Gross Investment: Gross Capital Formation (P.5) + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets (K.2)  
 ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
 NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 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

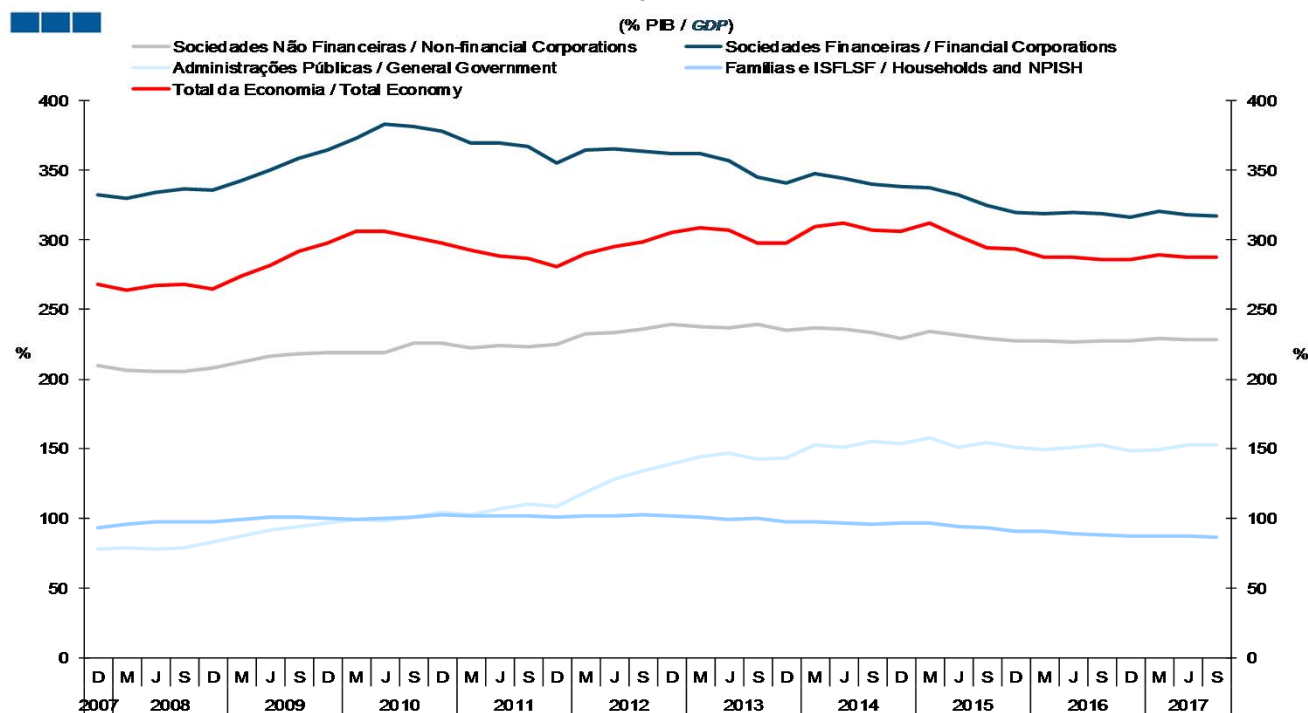


Fonte / Source: INE  
 Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
 Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

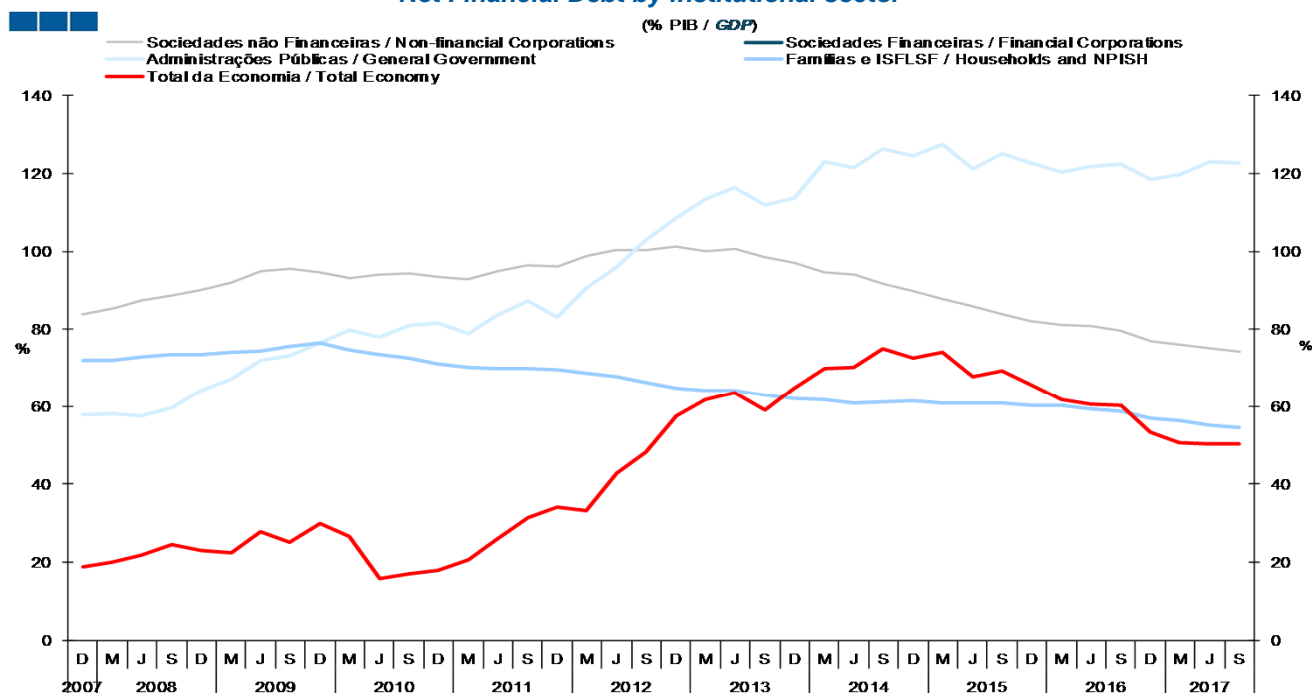
#### - Dívida / Debt

Gráfico / Graph 3.4.  
 Total de passivos, por sector institucional  
 Total Liabilities, by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE

Gráfico / Graph 3.5.  
 Dívida Financeira Líquida, por sector institucional  
 Net Financial Debt by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE

Nota: Dívida Financeira Líquida = Empréstimos + Títulos Dívida (Passivos - Ativos)

Note: Net Financial Debt = Loans + Debt Securities (Liabilities - Assets)

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added

Quadro / Table 4.1.

Crescimento Real do VAB por Ramo de Atividade, dados encadeados em volume, variação homóloga (%)

*GVA Real Growth by Industry, chain linked volume data, annual change (%)*

|  | peso, 2016 (%)<br><i>weight, 2016 (%)</i> | 2015 | 2016 | 3T16<br><i>3Q16</i> | 4T16<br><i>4Q16</i> | 1T17<br><i>1Q17</i> | 2T17<br><i>2Q17</i> | 3T17<br><i>3Q17</i> |
|--|---|------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 2,1                                       | 5,1  | -7,4 | -9,2                | -8,5                | -5,4                | -2,9                | -1,2                |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 3,2                                       | 4,0  | 0,1  | 0,0                 | 0,9                 | -2,1                | -1,6                | -3,1                |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | 13,9                                      | 2,9  | 1,0  | 0,8                 | 2,3                 | 4,1                 | 4,1                 | 4,0                 |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 3,9                                       | 0,0  | -1,7 | -2,0                | 1,7                 | 7,3                 | 7,7                 | 6,1                 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 21,3                                      | 2,6  | 3,4  | 3,4                 | 4,2                 | 3,5                 | 4,2                 | 3,7                 |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 8,0                                       | 0,8  | 0,9  | 1,5                 | 4,0                 | 2,9                 | 3,4                 | 3,9                 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 16,0                                      | -0,9 | -0,7 | -0,3                | -0,2                | 0,7                 | 0,7                 | 0,6                 |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 31,6                                      | 1,8  | 1,8  | 1,6                 | 0,6                 | 1,9                 | 0,6                 | 0,7                 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Gross Value Added (Real)</i>                   | 1,1                                       | 1,6  | 1,1  | 1,1                 | 1,6                 | 2,4                 | 2,2                 | 2,1                 |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2011)  
*Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2011)*

Quadro / Table 4.2.

Contributos dos Ramos de Atividade para o Crescimento Real do VAB, dados encadeados em volume, variação homóloga (%)

*Industries Contribution to GVA Real Growth, chain linked volume data, annual change (%)*

|  | 2014 | 2015 | 2016 | 3T16<br><i>3Q16</i> | 4T16<br><i>4Q16</i> | 1T17<br><i>1Q17</i> | 2T17<br><i>2Q17</i> | 3T17<br><i>3Q17</i> |
|--|------|------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 0,0  | 0,1  | -0,2 | -0,2                | -0,2                | -0,1                | -0,1                | 0,0                 |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 0,0  | 0,1  | 0,0  | 0,0                 | 0,0                 | -0,1                | 0,0                 | -0,1                |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | 0,3  | 0,4  | 0,1  | 0,1                 | 0,3                 | 0,6                 | 0,6                 | 0,6                 |
| Construção<br><i>Construction</i>  | -0,4 | 0,0  | -0,1 | -0,1                | 0,1                 | 0,3                 | 0,3                 | 0,2                 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 0,9  | 0,5  | 0,7  | 0,7                 | 0,9                 | 0,7                 | 0,9                 | 0,8                 |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | -0,2 | 0,1  | 0,1  | 0,1                 | 0,3                 | 0,2                 | 0,3                 | 0,3                 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | -0,6 | -0,1 | -0,1 | -0,1                | 0,0                 | 0,1                 | 0,1                 | 0,1                 |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 0,4  | 0,6  | 0,6  | 0,5                 | 0,2                 | 0,6                 | 0,2                 | 0,2                 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Total Gross Value Added</i>                    | 0,4  | 1,6  | 1,1  | 1,1                 | 1,6                 | 2,4                 | 2,2                 | 2,1                 |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2011)  
*Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2011)*

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Emprego / Employment

Quadro / Table 4.3.  
Evolução do Emprego por Ramo de Atividade, variação homóloga (%)  
Employment Evolution by Industry, annual change (%)

|  | peso, 2017 (%)<br>weight, 2017 (%) | 2016 | 2017 | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 |
|--|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 6,5                                | -7,1 | -4,4 | -5,1         | 1,8          | 0,9          | -10,9        | -8,8         |
| Eletricidade, gás e água*<br><i>Electricity, gas and water*</i>                      | 1,4                                | 0,8  | 7,3  | 13,9         | 7,7          | 18,2         | -5,4         | 11,4         |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | 17,2                               | 1,0  | 3,4  | 2,4          | 1,0          | 1,0          | 5,4          | 6,1          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 6,6                                | 4,5  | 6,1  | 6,7          | 5,6          | 10,5         | 3,7          | 4,6          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 20,8                               | 1,0  | 0,0  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 5,9                                | 0,4  | 0,0  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 11,0                               | 3,7  | 2,9  | 4,6          | 7,0          | 1,4          | 2,2          | 1,0          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 30,4                               | -0,1 | 2,7  | -0,5         | 0,8          | 1,6          | 3,2          | 5,4          |
| Por memória:<br><i>Memo Items:</i>   |                                    |      |      |              |              |              |              |              |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   |                                    | 0,5  | 1,9  | 1,0          | 1,7          | 1,7          | 1,5          | 2,7          |

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

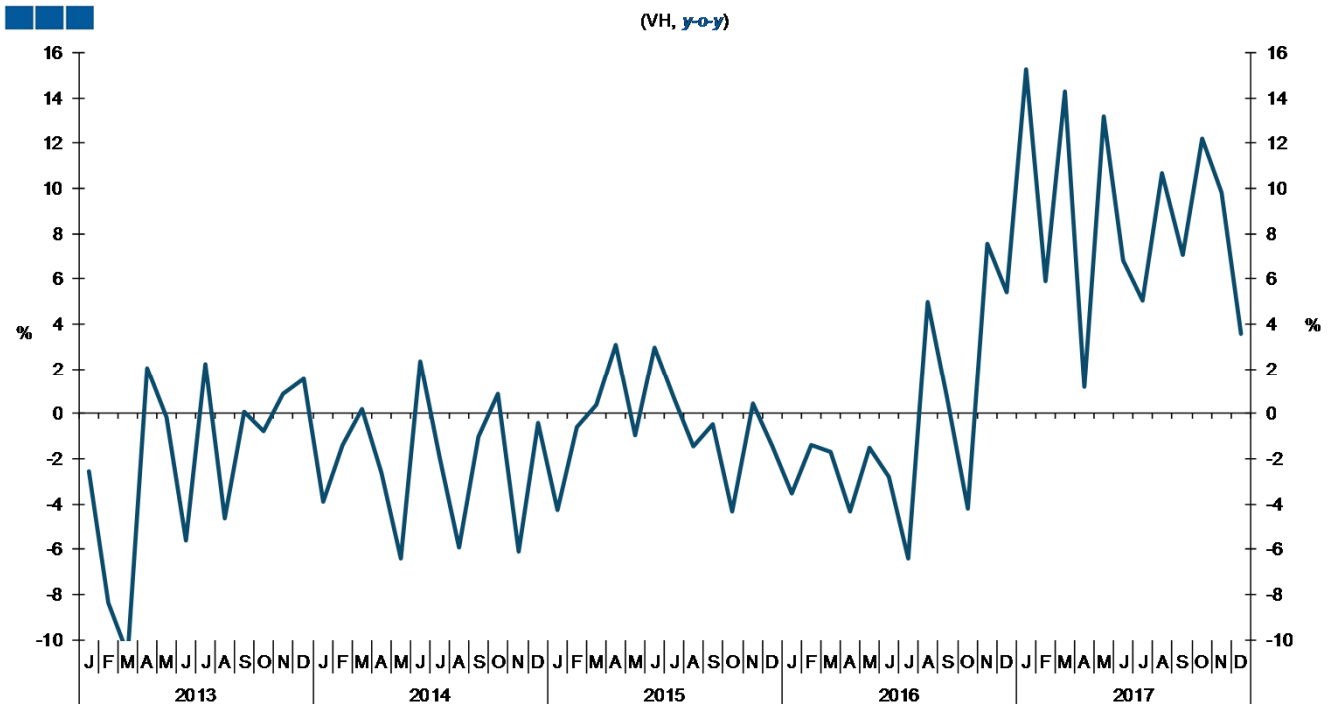
Quadro / Table 4.4.  
Contributos dos Ramos de Atividade para a Evolução do Emprego, variação homóloga (%)  
Industries Contribution to Employment, annual change (%)

|  | Fonte<br>Source | 2016 | 2017 | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 |
|--|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | INE             | -0,5 | -0,3 | -0,4         | 0,1          | 0,1          | -0,8         | -0,6         |
| Eletricidade, gás e saneamento<br><i>Electricity, gas and sanitation</i>             | INE             | 0,0  | 0,1  | 0,2          | 0,1          | 0,2          | -0,1         | 0,2          |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | INE             | 0,2  | 0,6  | 0,4          | 0,2          | 0,2          | 0,9          | 1,0          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | INE             | 0,3  | 0,4  | 0,4          | 0,4          | 0,7          | 0,2          | 0,3          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | INE             | 0,2  | 0,0  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | INE             | 0,0  | 0,0  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE             | 0,4  | 0,3  | 0,5          | 0,7          | 0,2          | 0,2          | 0,1          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | INE             | 0,0  | 0,8  | -0,2         | 0,2          | 0,5          | 1,0          | 1,6          |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   | INE             | 0,5  | 1,9  | 1,0          | 1,7          | 1,7          | 1,5          | 2,7          |

## 4. Ramos de Atividade / Industries

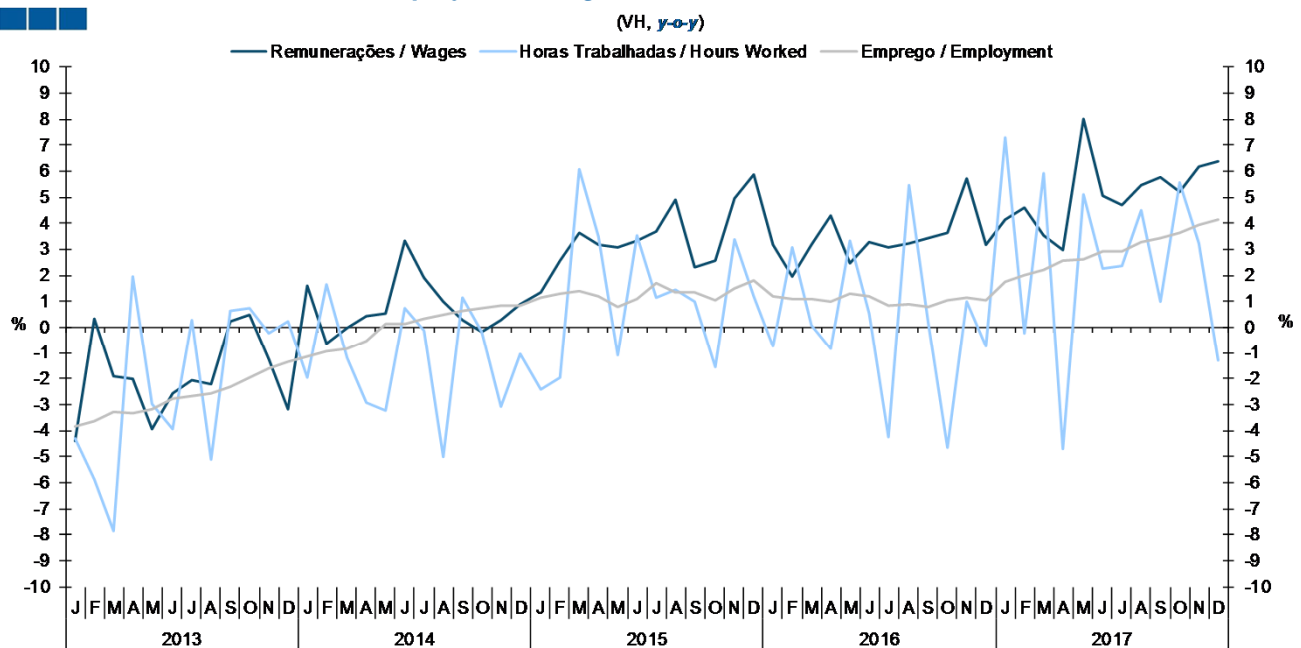
### - Indústria / Industry

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



Fonte / Source: INE

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



Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Indústria / Industry

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

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit   | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | nov-17<br>nov-17 | dez-17<br>Dec-17 | jan-18<br>jan-18 |
|--|-----------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total<br>Industrial Production Index - Total   | INE             | VH<br>y-o-y       | 1,6          | 3,6          | 2,4          | 7,1          | 3,1          | 3,2              | 1,3              |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria<br>Industrial Turnover Index   | INE             | VH<br>y-o-y       | 2,8          | 11,8         | 7,1          | 7,4          | 8,5          | 9,8              | 3,6              |                  |
| Mercado Nacional<br>Domestic Market  | INE             | VH<br>y-o-y       | 2,4          | 8,7          | 7,2          | 7,6          | 6,5          | 6,5              | 3,7              |                  |
| Mercado Externo<br>External Market   | INE             | VH<br>y-o-y       | 3,4          | 16,4         | 7,0          | 7,2          | 11,5         | 14,6             | 3,4              |                  |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)<br>Industrial Confidence Indicator (s.a.)  | CE              | SRE-VE<br>y-o-y   | 0,7          | 1,5          | 2,4          | 1,3          | 3,9          | 3,3              | 4,1              | 3,3              |
| Índice de Emprego na Indústria<br>Industrial Employment Index  | INE             | VH<br>y-o-y       | 1,1          | 2,0          | 2,7          | 3,2          | 3,9          | 3,9              | 4,1              |                  |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs)<br>Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE             | VH<br>y-o-y       | -0,2         | 3,5          | 3,2          | 5,7          | 4,7          | 4,8              | 2,8              |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Turnover Index                                | INE             | VH<br>y-o-y       | 1,6          | 12,2         | 7,4          | 7,0          | 10,0         | 12,0             | 3,9              |                  |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Survey  |                 |                   |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Confidence Indicator                          | INE             | SRE-VE<br>BEA-A V | -0,9         | 2,7          | 3,5          | 1,2          | 2,0          | 0,8              | 2,6              | 3,7              |

Quadro / Table 4.6.

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

| CAE Rev3<br>NACE Rev 3  | Unidade<br>Unit | 2016 | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | out-17<br>Oct-17 | nov-17<br>nov-17 | dez-17<br>Dec-17 |
|---|-----------------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total)<br>Industrial Production Index (Total)  | VH<br>y-o-y     | 2,3  | 1,6          | 3,6          | 2,4          | 7,1          | 3,1          | 4,7              | 3,2              | 1,3              |
| <b>B- Indústrias extrativas</b><br>B- Mining and Quarrying  | VH<br>y-o-y     | -1,3 | 8,3          | -3,6         | -2,1         | 7,8          |              | -7,4             | -12,7            |                  |
| <b>C- Indústrias transformadoras</b><br>C- Manufacturing  | VH<br>y-o-y     | 0,0  | -0,2         | 3,5          | 3,2          | 5,7          | 4,7          | 6,6              | 4,8              | 2,8              |
| 10- Indústria alimentar<br>10- Food Industry  | VH<br>y-o-y     | -0,3 | 2,7          | 2,0          | 1,0          | 6,7          | 0,7          | -8,5             | 8,2              | 2,8              |
| 16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras<br>16- Wood and cork industries   | VH<br>y-o-y     | 0,9  | -4,3         | 5,2          | 1,8          | 17,8         |              | 15,3             | 2,8              |                  |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão<br>17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH<br>y-o-y     | -0,7 | -2,6         | -0,5         | -1,0         | -0,5         | 3,8          | 7,4              | 3,5              | 0,8              |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais<br>20- Fabrication of chemical products and synthetic or artificial fibres            | VH<br>y-o-y     | -1,9 | 2,1          | 5,3          | 11,5         | 5,6          | -0,4         | 6,8              | -1,3             | -6,0             |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos<br>23- Fabrication of other mineral non-metallic products  | VH<br>y-o-y     | -3,9 | -5,2         | 2,1          | 1,5          | 6,4          | 1,3          | 4,5              | -2,1             | 1,5              |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos<br>24- Base metallurgical industries and metallic products  | VH<br>y-o-y     | 4,0  | 3,1          | 7,2          | 1,4          | -0,4         | 3,2          | 1,2              | 0,7              | 7,8              |
| 29 - Fabricação de veículos automóveis e seus componentes<br>29- Fabrication of transportation material   | VH<br>y-o-y     | -1,7 | -1,8         | 3,6          | -0,5         | 31,8         | 22,0         | 36,1             | 21,7             | 11,1             |
| <b>D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água</b><br>D- Production and Distribution of electricity, gas and water                                   | VH<br>y-o-y     | 16,1 | 11,0         | 4,7          | -0,9         | 14,1         | -3,9         | -3,5             | -3,2             | -4,9             |

Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Construção / Construction

Gráfico / Graph 4.3.  
Índice de Produção na Construção e Obras Públicas  
Production in Construction and public works

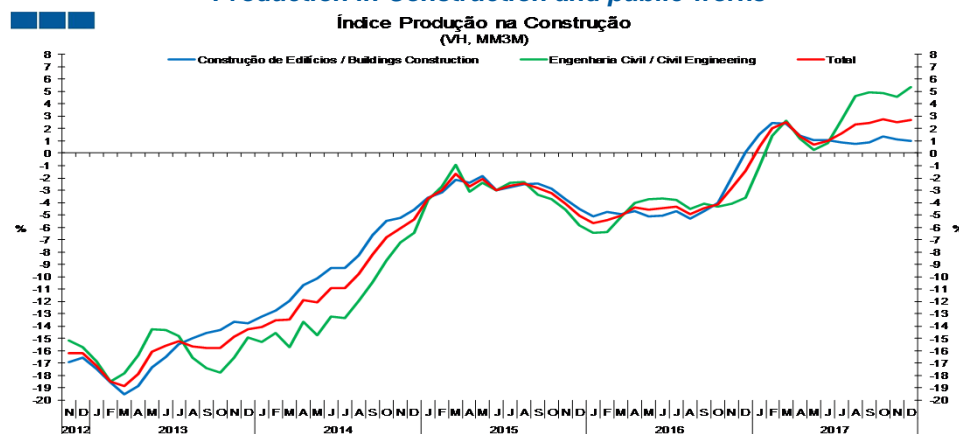
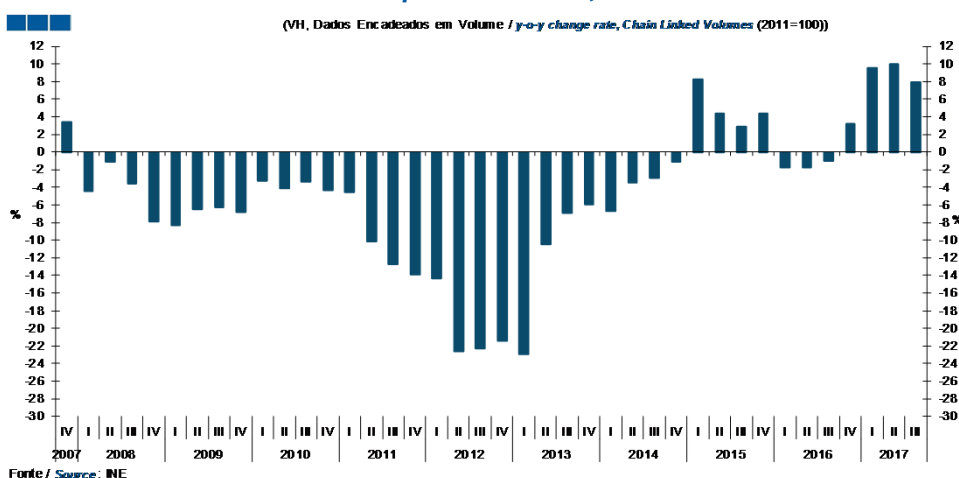


Gráfico / Graph 4.4.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Construção  
Gross Fixed Capital Formation, Construction



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

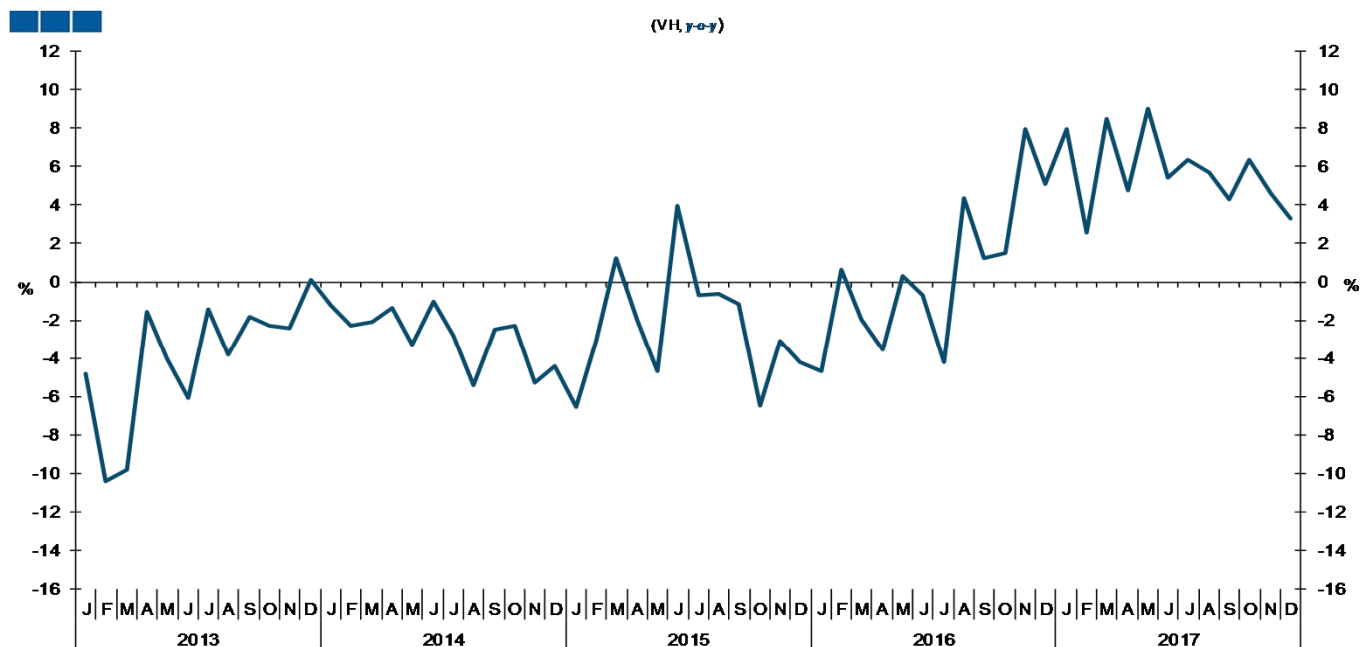
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | nov-17<br>nov-17 | dez-17<br>Dec-17 | jan-18<br>jan-18 |
|---|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas<br>Construction and Public Works Production Index                     | INE             | VH/VM3M<br>y-o-y | -4,0         | 4,4          | 0,2          | 1,5          | 1,9          | 2,5              | 1,9              |                  |
| Vendas de cimento *<br>Sales of cement (*)  | BdP             | VH<br>y-o-y      | 0,1          | 19,2         | 11,6         | 11,6         | 11,1         | 13,7             | 0,7              |                  |
| Licenciamento de obras<br>Permits Issued  | INE             | VH<br>y-o-y      | 17,0         | 30,4         | 9,3          | 7,2          | -3,7         | -0,1             | 2,7              |                  |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs)<br>Construction Confidence Indicator (s.a.)                                  | CE              | SRE-VE<br>BEA-VA | -29,6        | -26,5        | -22,2        | -19,0        | -17,9        | -17,6            | -17,2            | -15,5            |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Indicator                        | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -30,2        | -25,4        | -22,0        | -18,0        | -19,8        | -19,6            | -19,7            | -15,5            |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)<br>Order Books (total sector)   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -20,8        | -14,4        | -9,1         | -6,2         | -9,3         | -9,8             | -8,6             | -4,1             |
| Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Employment expectations - next 3 months (total sector) | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -10,4        | -8,4         | -8,7         | -6,2         | -3,7         | -4,5             | -4,5             | -0,3             |
| Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Activity appraisal - last 3 months (total sector)   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -14,4        | -12,3        | -12,0        | -7,5         | -4,9         | -2,7             | -7,9             | -5,8             |
| Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Price Expectations - next 3 months (total sector)       | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -39,5        | -37,7        | -35,3        | -31,8        | -29,7        | -29,5            | -30,3            | -29,0            |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Employment Index                      | INE             | VH<br>y-o-y      | -1,9         | 2,0          | 1,8          | 2,3          | 2,4          | 2,3              | 2,4              |                  |

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 Atividade / 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

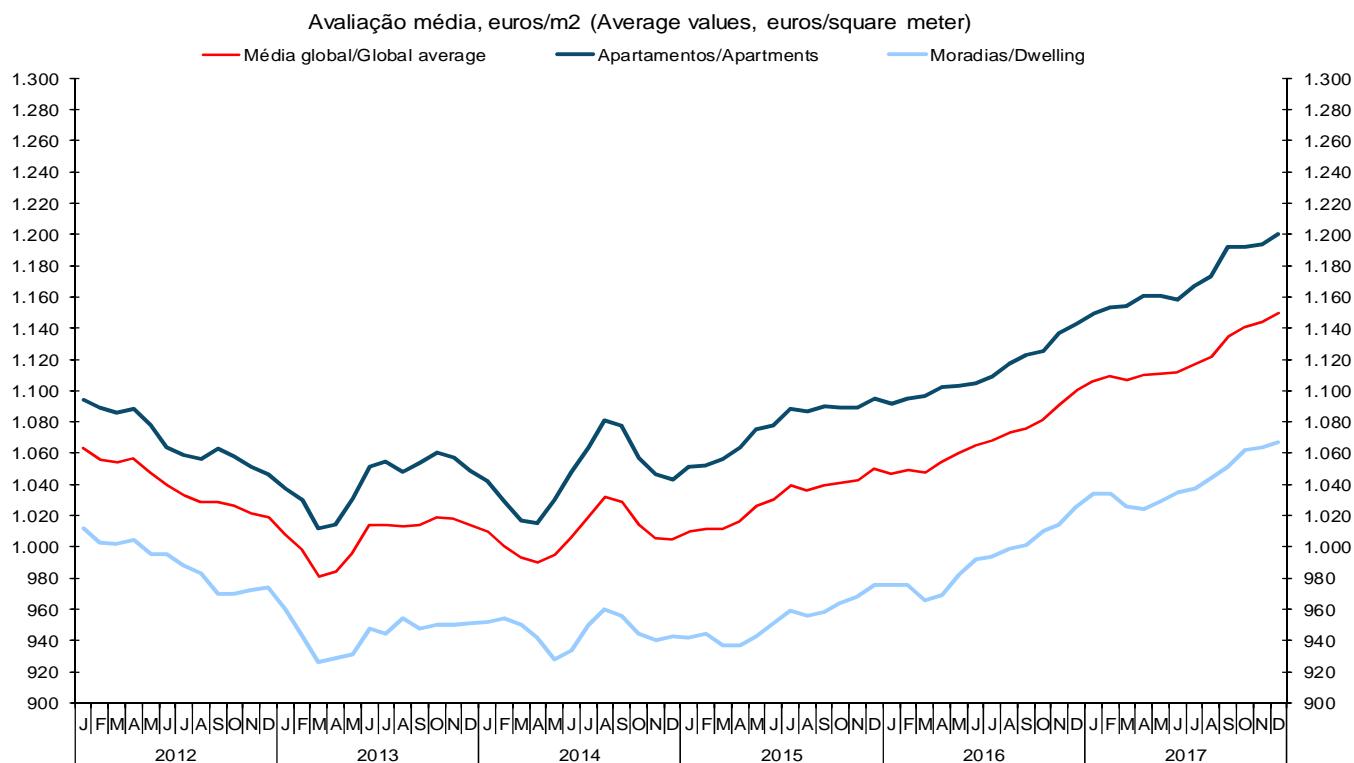
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit         | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | nov-17<br>nov-17 | dez-17<br>Dec-17 | jan-18<br>jan-18 |
|---|-----------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços<br>Turnover Index in Services                                   | INE             | VH,M3M<br>y-o-y, 3-MMA  | 4,8          | 6,4          | 6,4          | 5,5          | 4,7          | 5,1              | 4,7              |                  |
| Volume de vendas - tendência atual (vcs)<br>Sales Volume - current tendency (s.a.)                        | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 6,6          | 11,7         | 9,8          | 12,4         | 12,7         | 12,9             | 9,1              | 16,8             |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)<br>Services Confidence Indicator (s.a.)                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 7,7          | 10,9         | 13,5         | 16,0         | 14,9         | 16,7             | 14,3             | 15,3             |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)<br>Order Books - last 3 months (s.a.)                      | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 5,7          | 8,1          | 12,7         | 14,0         | 13,6         | 13,6             | 17,7             | 14,5             |
| Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)<br>Firm's Activity - last 3 months (s.a.)                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 2,8          | 9,0          | 14,8         | 16,4         | 10,8         | 12,3             | 8,6              | 18,1             |
| Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs)<br>Demand Expectations - next 3 months (s.a.)               | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 14,6         | 15,7         | 13,1         | 17,8         | 20,3         | 24,3             | 16,5             | 13,4             |
| Índice de Emprego nos Serviços<br>Services Employment Index   | INE             | VH<br>y-o-y             | 2,9          | 3,7          | 3,7          | 3,5          | 4,2          | 4,4              | 4,0              |                  |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses)<br>Trade Sales (volume) - last 3 months                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 5,9          | 6,9          | 10,5         | 11,9         | 8,8          | 8,2              | 10,0             | 12,6             |
| Indicador de confiança no Comércio<br>Trade Confidence Indicator  | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 1,5          | 2,2          | 4,9          | 4,5          | 2,9          | 3,2              | 2,4              | 3,7              |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)<br>Retail Trade Turnover Index (1)                       | INE             | VH, M3M<br>y-o-y, 3-MMA | 3,6          | 3,0          | 4,9          | 4,0          | 4,1          | 3,6              | 4,1              |                  |
| Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2)<br>Retail Sales (volume) (2)                                   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 5,1          | 5,4          | 6,4          | 8,9          | 5,4          | 3,7              | 7,2              | 14,6             |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho<br>Retail Trade Confidence Indicator                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 1,1          | 1,2          | 2,7          | 2,5          | 1,6          | 1,8              | 1,2              | 3,9              |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3)<br>Retail Trade Employment Index (Rev3)                | INE             | VH<br>y-o-y             | 2,9          | 2,9          | 3,3          | 3,1          | 3,6          | 3,7              | 3,5              |                  |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses<br>Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 6,6          | 8,3          | 14,0         | 14,4         | 11,7         | 12,1             | 12,4             | 10,9             |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses<br>Placing orders - next 3 months                            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -1,4         | 1,1          | 4,2          | 3,1          | 1,2          | -1,0             | -0,1             | 0,6              |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso<br>Wholesale Trade Confidence Indicator                     | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 1,9          | 3,1          | 6,8          | 6,3          | 4,1          | 4,4              | 3,5              | 3,5              |

(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 Atividade / Industries

### - Imobiliário / Real Estate

Gráfico / Graph 4.6.  
Avaliação Bancária de Habitação  
Housing Banking evaluation Value



Source: INE

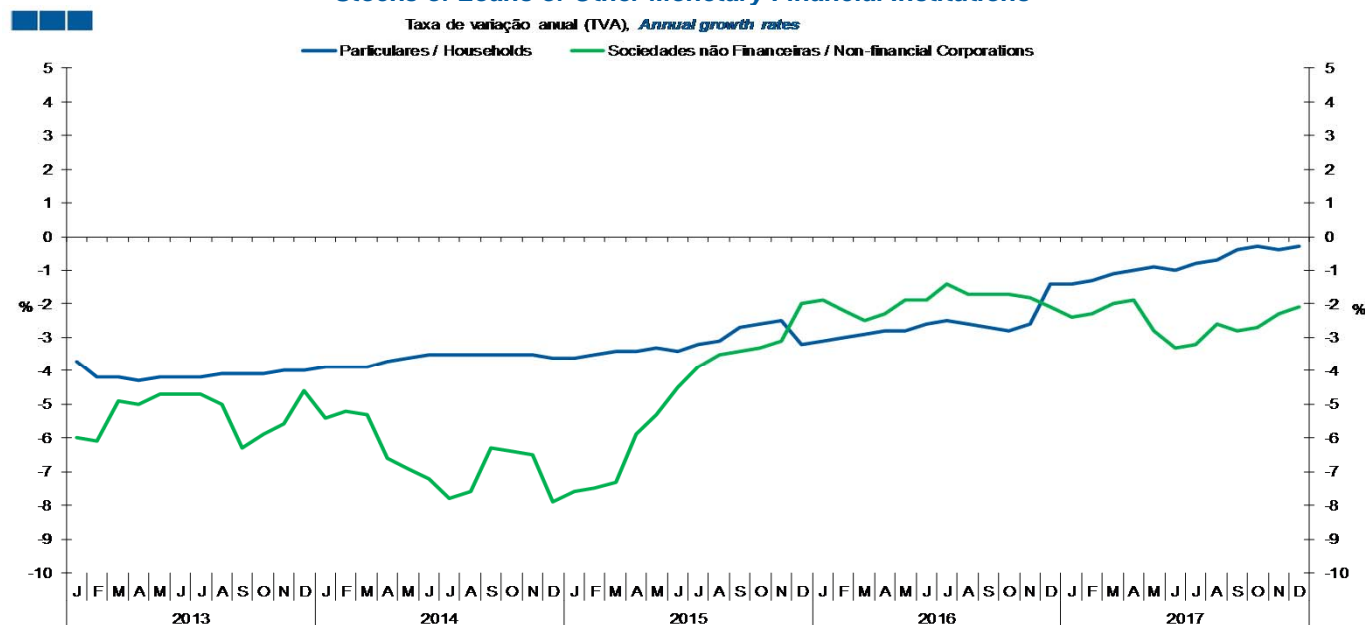
Quadro / Table 4.9.  
Indicadores Sectoriais para o Sector Imobiliário  
Real Estate Sectoral Indicators

| Indicadores Avançados para o Imobiliário<br>Real Estate Advanced Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit      | 4T16<br>4Q16 | 1T17<br>1Q17 | 2T17<br>2Q17 | 3T17<br>3Q17 | 4T17<br>4Q17 | set-17<br>Sep-17 | out-17<br>Oct-17 | nov-17<br>Nov-17 | dez-17<br>Dec-17 | jan-18<br>Jan-18 |
|--|-----------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking Evaluation Index                             | GEE-INE         | Base<br>2009=100     | 95,3         | 96,7         | 97,1         | 98,3         | 100,0        | 99,2             | 99,7             | 99,9             | 100,5            |                  |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking evaluation Value                              | INE             | Euros/m <sup>2</sup> | 1.091        | 1.107        | 1.111        | 1.125        | 1.145        | 1.135            | 1.141            | 1.144            | 1.150            |                  |
| <b>Crédito à Habitação:</b><br>Housing Credit:   |                 |                      |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Valor Médio do Capital em Dívida<br>In Debt Capital Average Value  | INE             | Euros                | 51.594       | 51.569       | 51.526       | 51.558       | 51.636       | 51.521           | 51.571           | 51.646           | 51.690           |                  |
| Valor Médio da Prestação Vencida<br>Due Capital Average Value  | INE             | Euros                | 237          | 237          | 237          | 239          | 239          | 239              | 240              | 239              | 239              |                  |
| Valor Médio do Capital Amortizado<br>Depreciation Capital Average Value  | INE             | Euros                | 192          | 193          | 194          | 195          | 195          | 195              | 196              | 195              | 195              |                  |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts. | INE             | %                    | 1,0          | 1,0          | 1,0          | 1,0          | 1,0          | 1,0              | 1,0              | 1,0              | 1,0              |                  |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.    | INE             | %                    | 1,9          | 1,7          | 1,7          | 1,7          | 1,7          | 1,7              | 1,7              | 1,7              | 1,6              |                  |
| Euribor a 6 meses<br>Euribor (6 month)   | Euribor         | %                    | -0,213       | -0,239       | -0,254       | -0,272       | -0,273       | -0,273           | -0,274           | -0,274           | -0,271           | -0,274           |
| Euribor a 3 meses<br>Euribor (3 month)   | BCE<br>ECB      | %                    | -0,313       | -0,328       | -0,330       | -0,329       | -0,329       | -0,329           | -0,330           | -0,329           | -0,328           | -0,328           |

## 4. Ramos de Atividade / Industries

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

Gráfico / Graph 4.7.  
Stock de Empréstimos das Outras Instituições Financeiras Monetárias  
Stocks of Loans of Other Monetary Financial Institutions



Fonte / Source: BdP, Bpstat

Nota: Particulares - inclui crédito a emigrantes

Sociedades não Financeiras - não inclui crédito titulado

Note: Households - includes emigrants credit

Non-Financial Corporations - Securities not included

Quadro / Table 4.10.

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

| Ramos de Atividade<br>Branch of Activity   | Unidade<br>Unit    | 2017        | 2017        | 2017        | 2017        | 2017        | 2017        |
|--|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  |                    | J           | A           | S           | O           | N           | D           |
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura<br><i>Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry</i>   | TVA<br>agr         | 3,6         | 1,9         | 2,5         | 2,3         | 3,0         | 2,2         |
| Indústrias extrativas<br><i>Mining and Quarrying</i>   | TVA<br>agr         | 9,9         | 9,9         | 8,0         | 10,6        | 11,7        | 10,5        |
| Indústrias transformadoras<br><i>Manufacturing</i>   | TVA<br>agr         | -2,3        | -2,1        | -1,6        | -2,4        | -2,0        | -2,2        |
| Electricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição<br><i>Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation</i> | TVA<br>agr         | -15,6       | -16,3       | -15,5       | -18,3       | -18,9       | -18,9       |
| Construção<br><i>Construction</i>  | TVA<br>agr         | -11,5       | -10,0       | -13,1       | -11,6       | -9,9        | -9,1        |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motociclos<br><i>Wholesale/retail trade; repair motor veh./motorcyc.</i>   | TVA<br>agr         | -1,7        | -1,8        | -2,7        | -2,8        | -2,8        | -2,0        |
| Transporte e armazenagem<br><i>Transportation and storage</i>  | TVA<br>agr         | -13,1       | -13,6       | -12,0       | -12,7       | -12,4       | -13,6       |
| Alojamento e restauração (restaurantes e similares)<br><i>Accommodation and food service activities</i>  | TVA<br>agr         | 6,3         | 7,2         | 3,9         | 4,3         | 4,8         | 3,2         |
| Atividades de informação e de comunicação<br><i>Information and Communication</i>  | TVA<br>agr         | -4,7        | -3,2        | -4,7        | -3,4        | -4,6        | -4,7        |
| Atividades das sociedades gestoras de participações sociais não financeiras<br><i>Non financial holdings</i>   | TVA<br>agr         | NA          | NA          | NA          | NA          | NA          | NA          |
| Atividades imobiliárias<br><i>Real Estate activities</i>   | TVA<br>agr         | -3,1        | -2,6        | -4,7        | -3,0        | -1,2        | 0,2         |
| Atividades de consultoria, técnicas e administrativas<br><i>Technical services; admin. and support services</i>  | TVA<br>agr         | -4,1        | -2,9        | -5,5        | -2,3        | -1,9        | -5,8        |
| Educação, saúde e outras atividades<br><i>Education, human health and other activities</i>   | TVA<br>agr         | -7,6        | -5,7        | -6,8        | -5,3        | -3,9        | -4,5        |
| <b>Total</b>   | <b>TVA<br/>agr</b> | <b>-3,2</b> | <b>-2,6</b> | <b>-2,8</b> | <b>-2,7</b> | <b>-2,3</b> | <b>-2,1</b> |

Fonte / Source: BdP

Nota: Taxa de variação anual (TVA); não inclui crédito titulado

Note: Annual growth rate (agr); Securities not-included

## 5. Turismo / *Tourism*

### - Hotelaria / *Hospitality*

Gráfico / *Graph* 5.1.  
**Receitas**  
*Revenues*

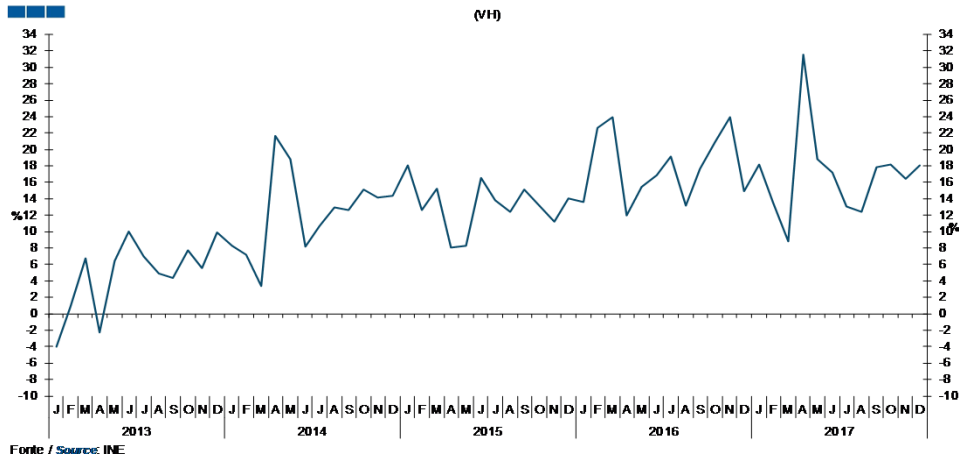


Gráfico / *Graph* 5.2.  
**Dormidas**  
*Overnight Stays*

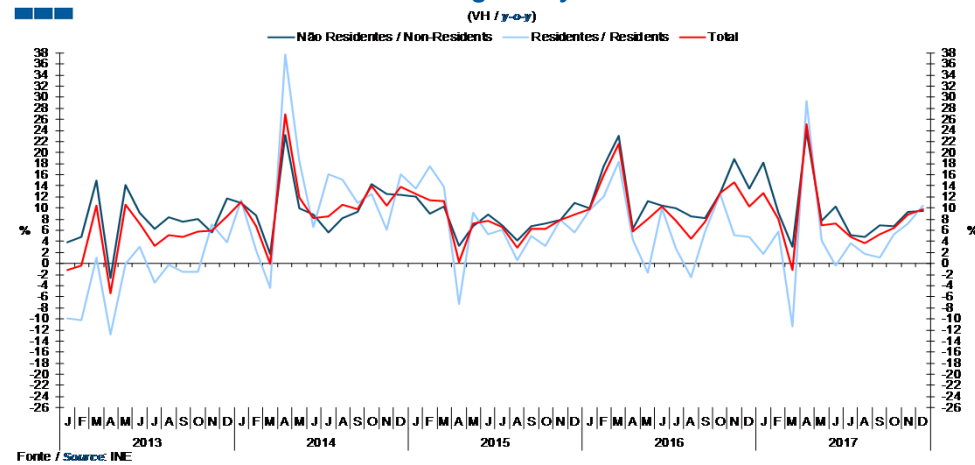
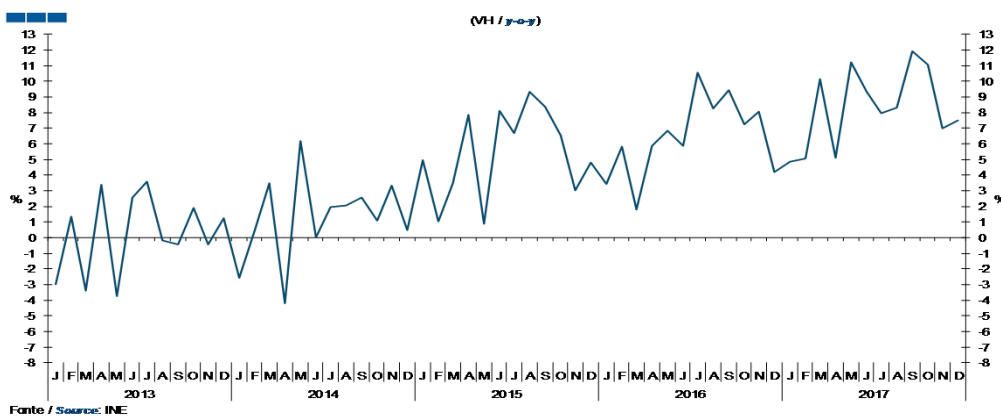


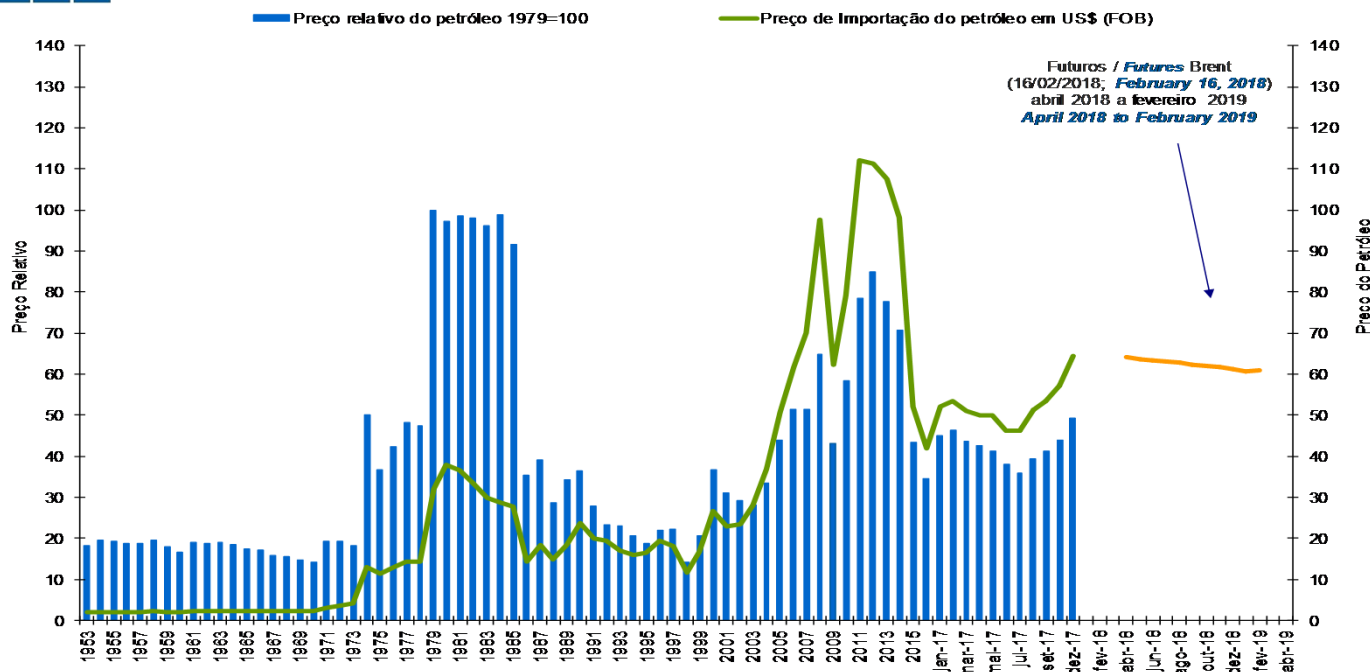
Gráfico / *Graph* 5.3.  
**Receitas por Dormida**  
*Revenues by Overnight stay*



## 6. Energia / Energy

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

Gráfico / Graph 6.1.  
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 6.1.  
Preço Relativo de Importação do Petróleo  
Oil Import Relative Price

|   | Unidade                | 2008  | 2009  | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | 2014 | 2015  | 2016  | 2017 |      |      |      |       |
|---|------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|
|   |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       | 1T17 | 2T17 | 3T17 | 4T17 | Dez   |
|   | Unit                   |       |       |      |       |       |       |      |       |       | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | Dec   |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD)<br>Importing Price of Oil (USD)                               | VH<br>y-o-y            | 39,6  | -36,3 | 27,1 | 41,5  | -0,6  | -3,5  | -8,6 | -47,1 | -19,4 | 61,9 | 12,8 | 14,2 | 27,5 | 25,3  |
| (b) Efeito Cambial<br>Stock Exchange Effect   | VH<br>y-o-y            | -8,6  | 5,9   | 6,9  | -5,2  | 8,6   | -3,1  | 0,2  | 18,6  | -0,2  | 10,1 | 3,1  | -5,5 | -9,2 | -11,1 |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR)<br>Importing Price of Oil (EUR)                               | VH<br>y-o-y            | 27,7  | -32,5 | 35,9 | 34,1  | 8,0   | -6,5  | -8,4 | -37,2 | -19,6 | 78,2 | 16,4 | 7,9  | 15,8 | 11,4  |
| (d) Deflador do PIB <sup>1</sup><br>GDP Deflator <sup>1</sup>   | VH<br>y-o-y            | 1,7   | 1,1   | 0,6  | -0,3  | -0,4  | 2,3   | 0,8  | 2,0   | 1,4   | 0,6  | 1,2  | 1,4  | 1,1  | 1,0   |
| (e) Preço relativo do petróleo <sup>2</sup><br>Relative Price of Oil <sup>2</sup>                       | VH<br>y-o-y            | 25,5  | -33,2 | 35,0 | 34,5  | 8,5   | -8,6  | -9,1 | -38,5 | -20,7 | 77,2 | 15,0 | 6,5  | 14,6 | 10,3  |
| Por memória:<br>Memo items:   |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |      |      |      |      |       |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup> | USD                    | 97,7  | 62,3  | 79,2 | 112,0 | 111,4 | 107,5 | 98,2 | 52,0  | 41,9  | 52,2 | 48,7 | 50,3 | 60,7 | 64,3  |
| Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup>     | EUR                    | 65,2  | 44,0  | 59,8 | 80,2  | 86,6  | 81,0  | 74,2 | 46,6  | 37,4  | 49,1 | 44,8 | 42,7 | 51,3 | 54,3  |
| (g) Cotações internacionais do petróleo<br>International Stock Prices for Oil                           | USD                    | 96,9  | 61,7  | 79,6 | 111,3 | 111,6 | 108,6 | 99,0 | 52,3  | 43,6  | 53,7 | 49,7 | 52,1 | 60,9 | 64,4  |
| (f/g) Preço importação/Cotações internacionais<br>Importing Price/International Stock Prices            | rácio (%)<br>ratio (%) | 100,8 | 100,9 | 99,4 | 100,7 | 99,8  | 99,0  | 99,3 | 99,4  | 96,0  | 97,3 | 97,9 | 96,6 | 99,6 | 99,9  |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)<br>Relative Price of Oil Euros (1979=100)               | (%)                    | 64,7  | 43,2  | 58,3 | 78,4  | 85,0  | 77,8  | 70,7 | 43,5  | 34,5  | 45,0 | 40,7 | 38,8 | 46,6 | 49,3  |

(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 exatamente pois a decomposição das taxas de crescimento não é aditiva.

(3) Cálculo do GEE com base em dados da Galp Energia, relativos às importações mensais de ramas de petróleo bruto. Fontes: Cotações Internacionais - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price; Preços de Importação - Galp Energia; Taxa de Câmbio - Galp Energia; Deflador do PIB - INE, Contas Nacionais Trimestrais.

(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.

## 6. Energia / Energy

### - Gasóleo e Gasolina / Diesel and Gasoline

Gráfico / Graph 6.2.  
 Consumo de Gasóleo e Gasolina  
 Diesel and Gasoline Consumption

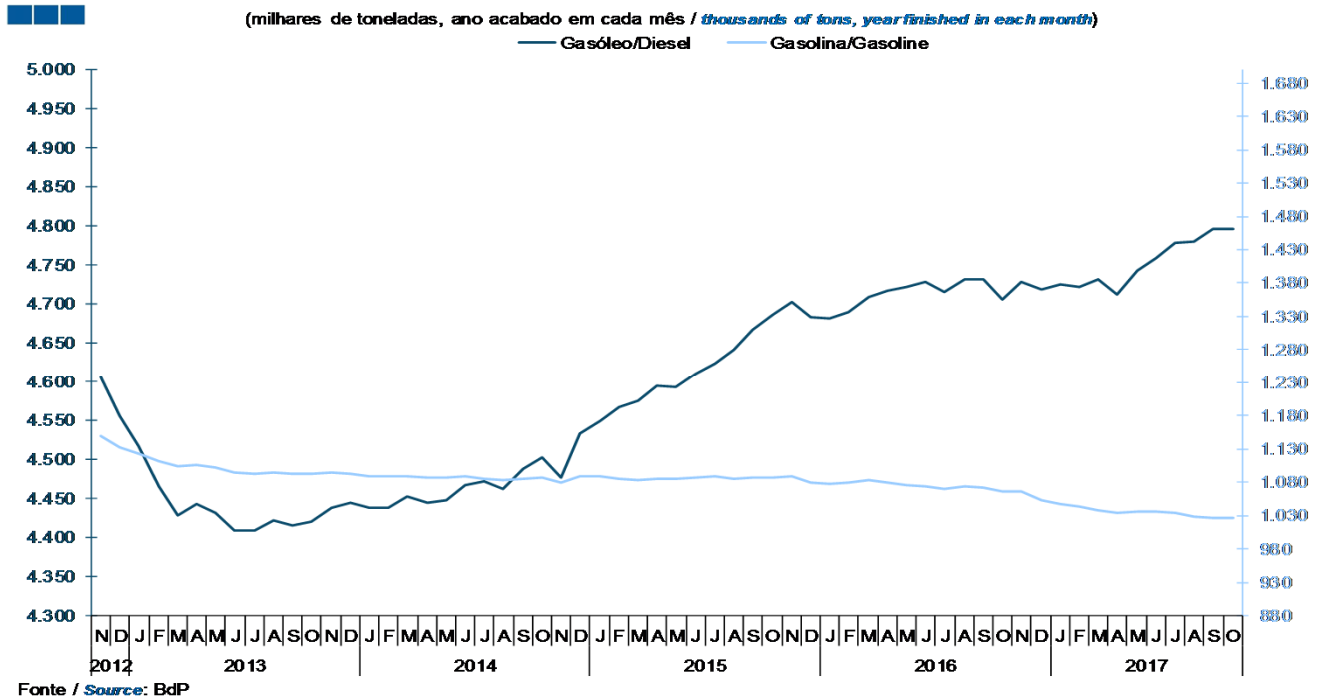


Gráfico / Graph 6.3.  
 Variação do Consumo de Gasóleo e Gasolina  
 Diesel and Gasoline Consumption Change

