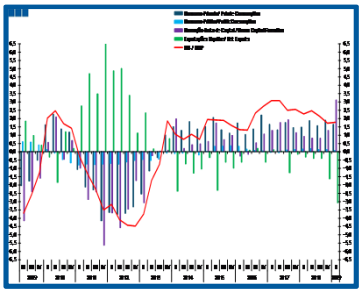
Síntese Estatística de Conjuntura

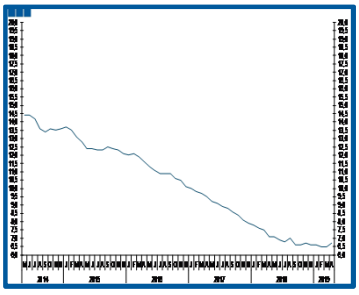
Short-term Economic Indicators

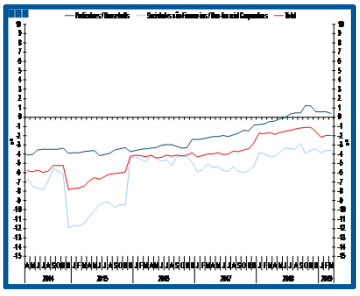
- Nº 23/2019 -

7 de junho de 2019

June, 07, 2019







Gabinete de Estratégia e Estudos
Ministério da Economia

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 23/2019 -
7 de junho de 2019
June, 07, 2019

Índice Temático / *Thematic Index*

	Página / *Page*
1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*	
Previsões de crescimento económico / ***Economic growth forecasts***	6
Comércio mundial / ***World trade***	7-8
Principais indicadores e previsões macroeconómicas / ***Main macroeconomic indicators and forecasts***	9
EUA, Reino Unido e Japão / ***USA, United Kingdom and Japan***	9
China, Zona Euro e UE28 / ***China, Euro Area and EU28***	10
Espanha, Alemanha e França / ***Spain, Germany and France***	11
Grécia, Irlanda e Itália / ***Greece, Ireland and Italy***	12
2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*	
Previsões macroeconómicas / ***Macroeconomic forecasts***	13
Principais indicadores económicos / ***Main economic indicators***	14-15
Indicadores avançados de atividade económica / ***Economic activity leading indicators***	16
Emprego / ***Employment***	17
Consumo / ***Consumption***	18
Formação bruta de capital fixo / ***Gross fixed capital formation***	19
Relações com o exterior / ***Foreign relations***	20-23
3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors	
Poupança / ***Saving***	24
Investimento / ***Investment***	24
Capacidade/necessidade líquida de financiamento / ***Net lending/Net borrowing***	25
Dívida / ***Debt***	26
4. Ramos de Atividade / *Industries*	
Valor acrescentado bruto / ***Gross value added***	27
Emprego / ***Employment***	28
Indústria / ***Industry***	29-30
Construção / ***Construction***	31
Serviços e comércio / ***Services and trade***	32
Imobiliário / ***Real estate***	33
Crédito às empresas e particulares / ***Corporations and households credit***	34
5. Turismo / *Tourism*	
Hotelaria / ***Hospitality***	35
6. Energia / *Energy*	
Preço do petróleo / ***Oil price***	36
Gasóleo e gasolina / ***Diesel and gasoline***	37

Gabinete de Estratégia e Estudos
Ministério da Economia

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 23/2019 -
7 de junho de 2019
June, 07, 2019

Índice de Quadros / *Tables Index*

Página / *Page*

1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

1.1. Previsões de crescimento da economia mundial / ***World growth forecasts*** 6
1.2. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro / ***Advanced indicators for EU27 and Euro Area*** 7
1.3. Comércio mundial / ***World trade*** 8
1.4. Principais indicadores e previsões macroeconómicas / ***Main macroeconomic indicators and forecasts*** 9
EUA, Reino Unido e Japão / ***USA, United Kingdom and Japan*** 9
China, Zona Euro e UE27 / China, ***Euro Area and EU27*** 10
Espanha, Alemanha e França / ***Spain, Germany and France*** 11
Grécia, Irlanda e Itália / ***Greece, Ireland and Italy*** 12

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

2.1. Previsões para a economia portuguesa / ***Forecasts for the portuguese economy*** 13
2.2. Evolução das estimativas do PIB / ***GDP estimates evolution*** 15
2.3. Principais indicadores económicos / ***Main economic indicators*** 15
2.4. Indicadores avançados de atividade geral / ***General activity leading indicators*** 16
2.5. Mercado de trabalho / ***Labour market*** 17
2.6. Indicadores avançados do consumo privado / ***Private consumption leading indicators*** 18
2.7. Indicadores avançados de investimento / ***Investment leading indicators*** 19
2.8. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa / ***Goods and services balance and foreign demand leading indicators*** 21

4. Ramos de Atividade / *Industries*

4.1. Crescimento real do VAB por ramo de atividade / ***GVA real growth by industry*** 27
4.2. Contributos dos ramos de atividade para o crescimento real do VAB / ***Industries contribution to GVA real growth*** 27
4.3. Evolução do emprego por ramo de atividade/ ***Employment evolution by industry*** 28
4.4. Contributos dos ramos de atividade para a evolução do emprego / ***Industries contribution to employment*** 28
4.5. Indicadores sectoriais para a indústria / ***Industry sectoral indicators*** 30
4.6. Índice de produção industrial por subsecções / ***Industrial production index by sections*** 30
4.7. Indicadores sectoriais para a construção / ***Construction sectoral indicators*** 31
4.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio / ***Services and Trade sectoral indicators*** 32
4.9. Indicadores avançados para o sector imobiliário / ***Real estate sectoral indicators*** 33
4.10. Empréstimos de outras instituições financeiras monetarias a sociedade não financeiras / ***Other monetary financial institutions loans to non-financial corporations*** 34

6. Energia / *Energy*

6.1. Evolução do preço relativo de importação do petróleo / ***Oil import relative price*** 36

Gabinete de Estratégia e Estudos
Ministério da Economia e do Emprego

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 23/2019 -
7 de junho de 2019
June, 07, 2019

Índice de Gráficos / *Graphs Index*

Página / *Page*

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

2.1. Contributos (p.p.) para a variação homóloga real do PIB (%) / ***Contributions (p.p.) to GDP real growth (y-o-y, %)*** 14
2.2. Produto interno bruto, rendimento nacional bruto, rendimento disponível bruto / ***GDP, gross national income, gross disposable income*** 14
2.3. Poupança bruta, formação bruta de capital e necessidade líquida de financiamento / ***Gross saving, gross capital formation, net borrowing*** 14
2.4. Indicador coincidente mensal e indicador de atividade económica / ***Monthly coincident indicator and economic activity indicator*** 16
2.5. Indicador de clima económico / ***Economic climate indicator*** 16
2.6. Taxa de desemprego / ***Unemployment rate*** 17
2.7. Emprego total / ***Total employment*** 17
2.8. Indicador coincidente consumo privado / ***Private consumption coincident indicator*** 18
2.9. Indicador de confiança dos consumidores / ***Consumer confidence indicator*** 18
2.10. Indicador de formação bruta de capital fixo / ***Gross fixed capital formation indicator*** 19
2.11. Formação bruta de capital fixo, total / ***Gross fixed capital formation, total*** 19
2.12. Evolução trimestral da balança de bens e serviços / ***Balance of goods and services quarterly evolution*** 20
2.13. Evolução da balança de bens e serviços - Últimos 12 meses / ***Balance of goods and services - last 12 months*** 20
2.14. Balança corrente / ***Current account*** 22
2.15. Balanças corrente e de capital / ***Current and capital accounts*** 22
2.16. Investimento do Exterior em Portugal - princípio direcional / ***Foreign Investment in Portugal - directional principle*** 23
2.17. Investimento direto / ***Direct Investment*** 23

Gabinete de Estratégia e Estudos
Ministério da Economia

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 23/2019 -
7 de junho de 2019
June, 07, 2019

Índice de Gráficos / *Graphs Index*

Página / *Page*

3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

3.1. Poupança bruta, por sector institucional / ***Gross saving, by institutional sector*** 24
3.2. Investimento bruto, por sector institucional / ***Gross investment, by institutional sector*** 24
3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional / ***Net lending/net borrowing, by institutional sector*** 25
3.4. Total de passivos por sector institucional / ***Total Liabilities by institutional sector*** 26
3.5. Dívida Financeira Líquida por sector institucional / ***Net Financial Debt by institutional sector*** 26

4. Ramos de Atividade / *Industries*

4.1. Índice de volume de negócios na indústria / ***Industrial turnover index*** 29
4.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na indústria / ***Employment, wages and hours worked indexes in industry*** 29
4.3. Índice de Produção na Construção e Obras Públicas / ***Construction and public works production Index*** 31
4.4. Formação bruta de capital fixo, construção / ***Gross fixed capital formation, construction*** 31
4.5. Índice de volume de negócios nos serviços / ***Services turnover index*** 32
4.6. Índice de Preços da Habitação / ***House Price Index*** 33
4.7. *Stock* de empréstimos das outras instituições monetárias / ***Stock of loans of other monetary financial institutions*** 34

5. Turismo / *Tourism*

5.1 Receitas / ***Revenues*** 35
5.2 Dormidas / ***Overnight stays*** 35
5.3 Receitas por Dormida / ***Revenue by overnight stay*** 35

6. Energia / *Energy*

6.1. Evolução do preço relativo do petróleo / ***Relative oil price*** 36
6.2. Consumo de gasóleo e gasolina / ***Diesel and gasoline consumption*** 37
6.3. Variação do consumo de gasóleo e gasolina / ***Diesel and gasoline consumption change*** 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

	2018				2019				2020			
	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	BM *WB* jan-19 *Jan-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	BM *WB* jan-19 *Jan-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	BM *WB* jan-19 *Jan-19*
MUNDO *WORLD*	3,5	3,6	3,6	3,0	3,2	3,3	3,2	2,9	3,4	3,6	3,5	2,8
OCDE *OECD*	2,3	-	-	-	1,8	-	-	-	1,8	-	-	-
UE-28 *EU-28*	-	2,1	2,0	-	-	1,6	1,4	-	-	1,7	1,6	-
ZONA EURO *EURO AREA*	1,8	1,8	1,9	1,9	1,2	1,3	1,2	1,6	1,4	1,5	1,5	1,5
ESPANHA *SPAIN*	2,6	2,5	2,6	-	2,2	2,1	2,1	-	1,9	1,9	1,9	-
ALEMANHA *GERMANY*	1,5	1,5	1,4	-	0,7	0,8	0,5	-	1,2	1,4	1,5	-
FRANÇA *FRANCE*	1,6	1,5	1,6	-	1,3	1,3	1,3	-	1,3	1,4	1,5	-
ITÁLIA *ITALY*	0,7	0,9	0,9	-	0,0	0,1	0,1	-	0,6	0,9	0,7	-
IRLANDA *IRELAND*	6,8	6,8	6,7	-	3,9	4,1	3,8	-	3,3	3,4	3,4	-
HOLANDA *NETHERLANDS*	2,6	2,5	2,7	-	1,6	1,8	1,6	-	1,5	1,7	1,6	-
GRÉCIA *GREECE*	1,9	2,1	1,9	-	2,1	2,4	2,2	-	2,0	2,2	2,2	-
REINO UNIDO *UNITED KINGDOM*	1,4	1,4	1,4	-	1,2	1,2	1,3	-	1,0	1,4	1,3	-
EUA *USA*	2,9	2,9	2,9	2,9	2,8	2,3	2,4	2,5	2,3	1,9	1,9	1,7
JAPÃO *JAPAN*	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	1,0	0,8	0,9	0,6	0,5	0,6	0,7
CHINA *CHINA*	6,6	6,6	6,6	6,5	6,2	6,3	6,2	6,2	6,0	6,1	6,0	6,2
INDIA (a) *INDIA (a)*	7,0	7,1	7,4	7,3	7,2	7,3	7,1	7,5	7,4	7,5	7,3	7,5
BRASIL *BRAZIL*	1,1	1,1	1,1	1,2	1,4	2,1	1,9	2,2	2,3	2,5	2,4	2,4
RUSSIA *RUSSIA*	2,3	2,3	2,3	1,6	1,4	1,6	1,5	1,5	2,1	1,7	1,8	1,8
ANGOLA *ANGOLA*	-	-1,7	-	-1,8	-	0,4	-	2,9	-	2,9	-	2,6
MOÇAMBIQUE *MOZAMBIQUE*	-	3,3	-	3,3	-	4,0	-	3,5	-	4,0	-	4,1

Fontes: Comissão Europeia (CE), "Spring European Economic Forecast", 07/05/2019; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook", 21/05/2019; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 08/01/2019; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 09/04/2019

(a) Anos económicos diferentes dos anos civis. Ex: 2017 = 2016/17

Sources: European Commission (EC), "Spring European Economic Forecast", 07/05/2019; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Economic Outlook", 21/05/2019; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 08/01/2019; Internacional Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 09/04/2019

(a) Different financial years of the calendar years. Example: 2017 = 2016/17

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 *Advanced Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*	jan-19 *jan-19*	fev-19 *Feb-19*	mar-19 *mar-19*	abr-19 *Apr-19*	mai-19 *May-19*
União Europeia (UE- 28) *European Union (EU- 28)*												
Indicador de Sentimento Económico *Economic Sentiment Indicator*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	113,0	111,7	111,2	109,0	105,5	106,1	105,3	105,1	103,6	103,8
Indústria *Industry*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	7,9	7,0	5,6	3,6	-0,3	0,7	-0,2	-1,4	-3,9	-3,6
Serviços *Services*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	15,3	13,2	13,2	10,9	7,9	8,4	7,2	8,1	8,7	7,5
Consumidores *Consumers*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	-3,7	-4,4	-4,5	-6,0	-7,0	-7,4	-6,8	-6,8	-7,3	-6,2
Comércio a Retalho *Retail Trade*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	3,7	1,9	4,0	1,3	0,5	-0,7	0,5	1,6	1,1	0,8
Construção *Construction*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	2,2	3,9	4,3	5,8	4,5	5,4	4,5	3,7	2,4	2,3
Índice de Produção Industrial *Industry Production Index*	Eurostat	VH *y-o-y*	3,2	2,3	1,0	-1,1	0,3	-0,1	0,7	0,3		
IHPC *HICP*	Eurostat	VH *y-o-y*	1,5	1,9	2,2	2,0	1,6	1,5	1,6	1,6	1,9	
Taxa de Desemprego *Unemployment Rate*	Eurostat	%	7,1	6,9	6,7	6,6	6,5	6,5	6,5	6,4	6,4	
Zona Euro *Euro Area*												
Indicador de Sentimento Económico *Economic Sentiment Indicator*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	113,2	111,8	110,9	108,8	106,0	106,3	106,2	105,6	103,9	105,1
Indústria *Industry*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	8,9	7,8	5,9	3,6	-0,5	0,6	-0,4	-1,6	-4,3	-2,9
Serviços *Services*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	16,8	15,1	15,3	13,4	11,5	11,0	12,1	11,5	11,8	12,2
Consumidores *Consumer*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	-3,6	-4,7	-5,1	-6,4	-7,0	-7,4	-6,9	-6,6	-7,3	-6,5
Comércio a Retalho *Retail Trade*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	3,0	0,5	1,8	-0,3	-1,0	-2,1	-1,3	0,3	-1,1	-1,2
Construção *Construction*	CE *EC*	SRE *Balances / 3MMA*	4,5	5,5	6,6	7,9	7,5	8,4	6,6	7,5	6,5	4,1
Indicador Compósito Avançado *Composite Leading Indicator*	OCDE *OECD*	VH *y-o-y*	0,6	0,1	-0,5	-1,2	-1,5	-1,6	-1,6	-1,6		
Índice de Produção Industrial *Industry Production*	Eurostat	VH *y-o-y*	2,7	1,4	0,5	-2,8	-0,2	2,8	-0,2	-3,2		
IHPC *HICP*	Eurostat	VH *y-o-y*	1,3	1,7	2,1	1,9	1,4	1,4	1,5	1,4	1,7	
Taxa de Desemprego *Unemployment Rate*	Eurostat	%	8,5	8,3	8,0	7,9	7,8	7,8	7,8	7,7	7,6	

1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

- Comércio Mundial / *World Trade*

Quadro / *Table* 1.3.
Comércio Mundial
World Trade

	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	CE *EC* mai-19 *May-18*	BM *WB* jan-19 *Jan-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	CE *EC* mai-19 *May-18*	BM *WB* jan-19 *Jan-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	CE *EC* mai-19 *May-18*	BM *WB* jan-19 *Jan-19*
- Crescimento real do Com. Mundial (%)									
- World Trade Volume (%)									
Imp.+ Exp.de bens e serviços	3,8	-	3,8	3,4	-	3,6	3,9	-	3,5
Imp.+Exp. goods and services									
Imp. de bens e serviços	-	4,2	-	-	3,0	-	-	3,5	-
Imp. goods and services									
Economias Avançadas	-	3,2	-	-	2,7	-	-	3,1	-
Advanced Economies									
Economias Emergentes	-	6,3	-	-	3,6	-	-	4,3	-
Emerging Economies									
Exp. de bens e serviços	-	3,8	-	-	2,9	-	-	3,2	-
Exp. goods and services									
Economias Avançadas	-	3,3	-	-	2,6	-	-	2,9	-
Advanced Economies									
Economias Emergentes	-	4,8	-	-	3,3	-	-	3,7	-
Emerging Economies									

Fontes: CE - Comissão Europeia, European Economic Forecast Spring 2019, 07/05/2019; FMI: World Economic Outlook, 09/04/2019; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 08/01/2019

Sources: EC - European Commission, European Economic Forecast Spring 2019, 07/05/2019; IMF: World Economic Outlook, 09/04/2019; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 08/01/2019

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*	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	2,9	2,9	2,9	2,3	2,8	2,4	1,9	2,3	1,9
-Consumo Privado *-Private Consumption*	2,6	2,6	2,6	2,2	2,4	2,6	1,8	2,1	2,3
-Consumo Público *-Public Consumption*	1,2	1,2	1,2	1,0	1,6	2,1	0,7	2,4	0,7
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	4,8	4,8	4,8	3,6	3,2	2,8	2,2	3,8	2,2
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	3,9	4,0	4,0	2,7	1,7	2,8	2,6	2,4	2,4
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	4,6	4,5	4,5	3,9	1,2	3,1	3,0	3,4	2,9
Contributo procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-0,2	-0,2	-	0,0	-0,1	-	-0,2	-0,2
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	2,4	2,4	2,4	2,0	1,6	2	2,7	2,1	2
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	3,9	3,9	3,9	3,8	3,7	3,8	3,7	3,6	3,7
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-4,3	-6,6	-6,4	-4,6	-6,6	-6,5	-4,4	-6,7	-6,4
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	105,8	107,1	107,4	106,7	110,3	107,9	107,5	113,4	109,1
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	-2,3	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,5	-2,6	-2,6	-2,6

Reino Unido / *United Kingdom*	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	1,4	1,4	1,4	1,2	1,2	1,3	1,4	1,0	1,3
-Consumo Privado *-Private Consumption*	1,7	1,7	1,7	1,1	1,6	1,8	1,2	0,8	1,7
-Consumo Público *-Public Consumption*	0,4	0,4	0,4	2,2	2,8	2,2	1,7	1,8	0,8
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	0,2	0,2	0,2	0,6	1,0	-0,2	2,3	0,3	0,8
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	0,1	0,1	0,1	2,4	1,8	2,3	1,8	1,6	2,5
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	0,7	0,7	0,7	3,1	9,7	2,9	1,2	1,3	2,5
Contributo procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-0,2	-0,2	-	-2,5	-0,3	-	0,1	0,0
IPC (t,v,) *ICP (g,r,)*	2,5	2,5	2,5	1,8	1,7	2,0	2,0	1,9	2,1
Taxa de Desemprego (% da pop, ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	4,1	4,1	4,0	4,2	3,9	4,1	4,4	3,9	4,2
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-1,4	-1,6	-1,5	-1,4	-2,1	-1,5	-1,2	-2,0	-1,2
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	86,9	86,8	86,8	85,7	85,2	85,1	84,4	84,5	84,2
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	-3,9	-3,9	-3,9	-4,2	-5,6	-3,7	-4,0	-5,0	-3,4

Japão / *Japan*	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	0,8	0,8	0,8	1,0	0,7	0,8	0,5	0,6	0,6
-Consumo Privado *-Private Consumption*	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	-0,5	-0,1	0,3
-Consumo Público *-Public Consumption*	0,8	0,8	0,8	1,3	0,8	1,0	1,8	1,5	0,8
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	1,3	1,1	1,1	1,9	2,0	1,6	0,9	-0,3	1,1
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	3,1	3,1	3,1	2,1	0,2	1,7	2,5	3,7	2,1
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	3,2	3,3	3,3	2,2	2,5	1,7	1,7	1,8	1,6
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	0,0	0,0	-	-0,4	0,0	-	0,3	0,1
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	1,0	1,0	1,0	1,1	0,8	0,7	1,5	1,5	0,9
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,3	2,4	2,4	2,2
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-3,2	-2,5	-2,9	-2,8	-2,5	-2,8	-2,1	-2,0	-2,5
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	237,1	224,2	236,1	237,5	225,6	236,1	237,0	225,7	236,3
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	3,5	3,5	3,5	3,5	3,0	3,6	3,6	3,2	3,6

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	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	6,6	6,6	6,6	6,3	6,2	6,2	6,1	6,0	6,0
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	4,0	4,0	5,0	3,3	1,6	2,8	4,1	3,6	3,0
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	7,9	8,1	6,8	4,1	2,8	3,7	4,8	3,6	4,0
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-0,6	-	-	-0,2	-	-	0,1	-
IPC (t,v,) *CPI (g,r,)*	2,1	1,9	2,1	2,3	1,9	-	2,5	2,1	-
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	3,8	-	3,8	3,8	-	-	3,8	-	-
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-4,8	-3,1	-	-6,1	-3,4	-	-5,5	-3,6	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	50,4	-	-	55,4	-	-	59,5	-	-
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	0,4	0,3	0,4	0,4	-0,1	0,3	0,3	-0,3	0,3
Zona Euro / *Euro Area*	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	1,8	1,8	1,9	1,3	1,2	1,2	1,5	1,4	1,5
-Consumo Privado *-Private Consumption*	1,3	1,2	1,3	1,1	1,2	1,3	1,3	1,3	1,5
-Consumo Público *-Public Consumption*	1,0	1,1	1,1	1,3	1,2	1,4	1,1	1,1	1,3
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	3,0	3,3	3,3	2,4	2,6	2,3	2,6	2,2	2,3
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	3,1	-	3,2	3,2	-	2,3	3,5	-	3,0
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	3,0	-	3,2	3,3	-	2,8	3,7	-	3,3
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	0,2	0,2	-	-0,2	-0,2	-	-0,1	0,0
IHPC (t,v,) *HICP (g,r,)*	1,8	1,8	1,8	1,3	1,2	1,4	1,6	1,5	1,4
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	8,2	8,2	8,2	8,0	7,9	7,7	7,7	7,7	7,3
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-0,6	-0,5	-0,5	-1,0	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8	-0,9
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	85,0	87,1	87,1	83,6	86,3	85,8	81,8	85,2	84,3
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	3,0	3,6	3,6	2,9	3,6	3,3	2,8	3,5	3,2
União Europeia-28 / *European Union-28*	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	2,1	-	2,0	1,6	-	1,4	1,7	-	1,6
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	-	1,6	-	-	1,6	-	-	1.7
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	-	1,1	-	-	1,6	-	-	1,3
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	-	3,2	-	-	2,1	-	-	2,1
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	-	-	3,0	-	-	2,5	-	-	3,1
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	-	-	3,2	-	-	3,1	-	-	3,3
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-	0,0	-	-	-0,2	-	-	0,0
IHPC (t,v,) *HICP (g,r,)*	1,9	-	1,9	1,6	-	1,6	1,7	-	1,7
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	-	-	6,8	-	-	6,5	-	-	6,2
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-0,7	-	-0,6	-1,0	-	-1,0	-1,0	-	-1,0
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	81,6	-	81,5	80,2	-	80,2	78,6	-	78,8
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	2,1	-	2,2	2,0	-	2,0	1,9	-	1,9

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*	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	2,5	2,6	2,6	2,1	2,2	2,1	1,9	1,9	1,9
-Consumo Privado *-Private Consumption*	2,4	2,3	2,3	2,0	1,7	1,9	1,7	1,6	1,6
-Consumo Público *-Public Consumption*	2,3	2,1	2,1	1,7	1,9	1,7	0,8	1,6	1,5
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	5,2	5,3	5,3	2,9	3,8	3,6	2,7	3,9	2,9
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	2,2	2,3	2,3	2,5	0,8	2,3	3,5	3,7	2,9
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	3,6	3,5	3,5	2,7	0,6	2,7	3,2	4,3	3,0
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-0,3	-0,3	-	0,1	-0,1	-	-0,1	0,0
IPC (t,v,) *ICP (g,r,)*	1,7	1,7	1,7	1,2	1,0	1,1	1,6	1,6	1,4
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	15,3	15,3	15,3	14,2	13,8	13,5	14,1	12,7	12,2
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-2,7	-2,5	-2,5	-2,3	-2,0	-2,3	-2,3	-1,3	-2,0
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	97,0	97,1	97,1	96,0	96,5	96,3	95,0	95,7	95,7
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9	0,8	0,7	0,9

Alemanha / *Germany*	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	1,5	1,5	1,4	0,8	0,7	0,5	1,4	1,2	1,5
-Consumo Privado *-Private Consumption*	0,9	0,9	1,0	0,8	1,1	1,1	1,3	1,3	1,6
-Consumo Público *-Public Consumption*	1,0	1,0	1,0	2,1	1,7	2,0	1,4	1,4	1,7
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	2,7	2,7	2,6	3,0	2,7	2,3	3,1	1,9	2,4
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	2,2	2,2	2,0	3,0	0,9	1,1	3,8	2,4	2,6
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	3,4	3,4	3,3	3,9	3,0	2,9	4,7	3,3	3,3
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-0,3	-0,4	-	-0,8	-0,6	-	-0,2	-0,1
IPC (t.v.) *ICP (g.r.)*	1,9	1,9	1,9	1,3	1,5	1,5	1,7	1,7	1,5
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	3,4	3,4	3,4	3,4	3,1	3,1	3,3	2,8	2,7
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	1,7	1,7	1,7	1,1	0,9	1,0	1,1	0,8	0,8
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	59,8	60,8	60,9	57,0	59,1	58,4	53,8	57,3	55,6
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	7,4	7,4	7,6	7,1	7,3	6,8	6,8	7,0	6,5

França / *France*	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	1,5	1,6	1,6	1,3	1,3	1,3	1,4	1,3	1,5
-Consumo Privado *-Private Consumption*	0,9	0,9	0,9	0,8	1,4	1,5	1,0	1,5	1,7
-Consumo Público *-Public Consumption*	1,0	1,0	1,1	0,8	0,8	1,0	0,5	0,4	1,1
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	2,9	2,9	2,9	1,8	2,0	2,1	1,8	1,8	1,7
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	3,0	3,3	3,3	3,6	2,7	2,8	3,7	2,7	2,9
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	1,2	1,2	1,3	2,5	2,7	2,5	2,7	2,7	3,0
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	0,6	0,6	-	0,0	0,1	-	0,0	-0,1
IPC (t.v.) *ICP (g.r.)*	2,1	2,1	2,1	1,3	1,1	1,3	1,5	1,3	1,4
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	9,1	9,1	9,1	8,8	8,7	8,8	8,4	8,5	8,5
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-2,6	-2,5	-2,5	-3,3	-3,2	-3,1	-2,4	-2,3	-2,2
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	98,6	98,5	98,4	99,2	99,8	99,0	98,7	100,3	98,9
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	-0,7	-0,3	-0,6	-0,4	0,0	-0,6	0,0	0,1	-0,6

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*	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	2,1	1,9	1,9	2,4	2,1	2,2	2,2	2,0	2,2
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	1,0	1,1	-	1,0	1,3	-	1,5	1,2
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	-2,5	-2,5	-	2,3	3,1	-	1,2	0,4
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	-12,0	-12,2	-	1,2	10,1	-	8,4	10,8
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	8,1	8,8	8,7	5,7	5,3	4,7	5,4	3,1	4,2
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	7,1	2,9	4,2	5,2	2,8	5,7	4,8	3,8	4,1
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	1,9	1,5	-	0,9	-0,4	-	-0,2	0,0
IPC (t.v.) *ICP (g.r.)*	0,8	0,8	0,8	1,1	0,8	0,8	1,4	1,3	0,8
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	19,6	19,3	19,3	18,5	18,1	18,2	17,5	17,3	16,8
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	0,4	1,1	1,1	-0,2	0,1	0,5	0,1	0,3	-0,1
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	183,3	181,8	181,1	174,2	177,8	174,9	167,3	173,3	168,9
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	-3,4	-2,9	-1,4	-2,7	-1,3	-1,0	-2,7	-1,2	-0,8

Irlanda / *Ireland*	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	6,8	6,8	6,7	4,1	3,9	3,8	3,4	3,3	3,4
-Consumo Privado *-Private Consumption*	-	3,0	3,0	-	2,3	2,4	-	1,8	2,3
-Consumo Público *-Public Consumption*	-	5,8	5,8	-	3,9	5,9	-	2,7	1,8
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	-	7,8	9,7	-	7,0	4,2	-	5,5	5,2
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	6,0	8,9	8,9	4,6	4,7	4,5	4,4	4,8	4,1
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	2,7	7,1	7,0	4,5	4,7	4,6	4,6	5,3	4,3
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	4,2	4,3	-	1,5	1,3	-	1,0	1,1
IPC (t.v.) *ICP (g.r.)*	0,7	0,7	0,7	1,2	1,3	1,0	1,5	2,3	1,3
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	5,7	5,7	5,8	5,3	5,5	5,4	5,0	5,4	5,0
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,4	0,3
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	65,2	64,8	64,8	62,4	61,4	61,3	58,9	56,2	55,9
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	10,0	9,1	9,1	9,1	8,8	8,5	8,3	8,5	7,9

Itália / *Italy*	2018			2019			2020		
	FMI *IMF* abr-19 *Apr-18*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*	FMI *IMF* abr-19 *Apr-19*	OCDE *OECD* mai-19 *May-19*	CE *EC* mai-19 *May-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %) *GDP (Real growth rate, %)*	0,9	0,7	0,9	0,1	0,0	0,1	0,9	0,6	0,7
-Consumo Privado *-Private Consumption*	0,6	0,6	0,6	0,3	0,4	0,6	1,0	0,5	0,8
-Consumo Público *-Public Consumption*	0,2	0,2	0,2	-0,4	-0,2	-0,1	0,8	0,4	0,5
-Formação Bruta de Capital Fixo *-Gross Fixed Capital Formation*	3,4	3,2	3,4	-1,0	-0,2	-0,3	0,8	0,9	0,9
-Exportações Bens e Serviços *-Exports of goods and Services*	1,9	1,4	1,9	2,6	1,8	1,9	2,8	2,3	3,1
-Importações Bens e Serviços *-Imports of goods and Services*	2,3	1,8	2,3	2,0	1,1	2,2	3,2	2,6	3,3
Contributo da procura externa líquida p/ PIB *Net external demand contribution to GDP*	-	-0,1	-0,1	-	0,3	0,0	-	0,0	0,0
IPC (t.v.) *ICP (g.r.)*	1,2	1,2	1,2	0,8	0,6	0,9	1,2	1,0	1,1
Taxa de Desemprego (% da pop ativa) *Unemployment Rate (% of labour force)*	10,6	10,6	10,6	10,7	11,7	10,9	10,5	12,3	11,0
Saldo Global do SPA (%PIB) *Fiscal Balance (% GDP)*	-2,1	-2,1	-2,1	-2,7	-2,4	-2,5	-3,4	-2,9	-3,5
Dívida Bruta do SPA (% PIB) *General Government Gross Debt (% GDP)*	132,1	132,2	132,2	133,4	134,1	133,7	134,1	135,0	135,2
Balança Corrente (% PIB) *Current Account Balance (% GDP)*	2,6	2,6	2,4	2,9	2,6	2,5	2,6	2,5	2,5

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 09/04/2019; Comissão Europeia (CE): Spring European Economic Forecast, 07/05/2019; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): Economic Outlook, 21/05/2019
(a) OCDE - Economic Surveys: União Europeia, 10/06/2016
(b) FMI - World Economic Outlook Update, 21/01/2019
(d) OCDE, Interim Economic Outlook, 06/03/2019

Sources: Internacional Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 09/04/2019; European Commission (EC), Spring European Economic Forecast, 07/05/2019; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Economic Outlook, 21/05/2019
(a) OECD - Economic Surveys: European Union, 10/06/2016; France, 14/09/2017
(b) IMF - World Economic Outlook Update, 21/01/2019
(d) OECD, Interim Economic Outlook, 06/03/2019

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

- Previsões Macroeconómicas / *Macroeconomic Forecasts*

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

	2018						2019						2020					2021		
					MF						MF						MF			MF
	FMI	OCDE	CE	BdP	OE-2019	PE	FMI	OCDE	CE	BdP	OE-2019	PE	FMI	OCDE	CE	BdP	PE	FMI	BdP	PE
	IMF	*OECD*	*EC*	*BdP*	*SB-2019*	*EP*	*IMF*	*OECD*	*EC*	*BdP*	*SB-2019*	*EP*	*IMF*	*OECD*	*EC*	*BdP*	*EP*	*IMF*	*BdP*	*EP*
	mai-19	mai-19	mai-19	mar-19	out-18	abr-19	mai-19	mai-19	mai-19	mar-19	out-18	abr-19	mai-19	mai-19	mai-19	mar-19	abr-17	abr-19	mar-19	abr-19
	May-19	*May-19*	*May-19*	*Mar-19*	*Oct-18*	*Apr-19*	*May-19*	*May-19*	*May-19*	*Mar-19*	*Oct-18*	*Apr-19*	*May-19*	*May-19*	*May-19*	*Mar-19*	*Apr-17*	*Apr-19*	*Mar-19*	*Apr-19*
PIB (Taxa de crescimento real, %)	2,1	2,1	2,1	2,1	2,3	2,1	1,7	1,8	1,7	1,7	2,2	1,9	1,5	1,9	1,7	1,7	1,9	1,4	1,6	2,0
GDP (Real growth rate, %)																				
- Consumo Privado	2,5	2,5	2,5	2,5	2,3	2,5	1,9	2,4	2,3	2,7	1,9	1,8	1,5	1,6	1,9	1,9	3,8	-	1,6	2,0
-Private Consumption																				
- Consumo Público	0,8	0,8	0,8	0,8	1,0	0,8	1,6	0,2	0,8	0,1	0,2	0,2	1,3	0,6	0,5	0,2	0,6	-	0,2	0,5
-Government Consumption																				
- Formação Bruta de Capital Fixo	4,4	4,4	4,4	4,4	5,2	4,4	6,2	6,0	4,6	6,8	7,0	5,3	4,2	5,5	5,0	5,8	4,9	-	5,2	4,5
-Gross Fixed Capital Formation																				
- Exportações Bens e Serviços	3,6	3,6	3,6	3,7	6,6	3,6	4,1	2,4	3,2	3,8	4,6	3,8	4,1	4,0	3,5	3,7	3,8	3,9	3,6	3,7
-Exports of goods and Services																				
- Importações Bens e Serviços	4,9	4,9	4,9	4,9	6,9	4,9	5,2	4,1	4,9	6,3	4,8	3,9	4,7	4,4	4,6	4,4	3,9	4,2	4,1	3,9
-Imports of goods and Services																				
Contributos para o crescimento do PIB (p.p.)																				
Contributions to GDP growth																				
- Procura Interna	2,8	-	2,6	1,3	2,7	2,8	2,7	-	2,4	1,3	2,5	2,1	2,0	-	2,2	1,1	2,1	-	1,0	2,2
- Domestic demand																				
do qual: Variação de Existências[1]	-	-	0,1	-	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-
of which : Inventories [1]																				
- Procura Externa Líquida	-0,7	-0,5	-0,5	0,8	-0,3	-0,7	-0,7	-0,8	-0,7	0,4	-0,3	-0,2	-0,5	-0,2	-0,5	0,6	-0,2	-	0,7	-0,2
- Net exports																				
IHPC (t.v.)[2]	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3	1,0	1,1	0,7	1,1	0,8	1,3	1,3	1,5	1,3	1,6	1,2	1,4	1,7	1,3	1,5
HICP (g.r.)																				
Taxa de Desemprego (% da pop. activa)	7,0	7,0	7,0	7,0	6,9	7,0	6,2	6,3	6,2	6,1	6,3	6,6	5,7	5,9	5,7	5,5	6,3	6,1	5,2	5,9
Unemployement Rate (% of labour force)																				
Saldo Orçamental do SPA (% do PIB)[3]	-0,5	-0,5	-0,5	-	-0,7	-0,5	-0,2	-0,5	-0,4	-	-0,2	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	-	0,3	0,4	-	0,9
Fiscal Balance (% GDP)																				
Dívida Bruta do SPA (% PIB)[4]	121,5	121,5	121,5	-	121,2	-	119,3	118,9	119,5	-	118,5	118,6	117,0	115,7	116,6	-	-	111,3	-	-
General Government Gross Debt (% GDP)																				
Balança Corrente (% PIB)[5]	-0,6	-0,6	-0,9	0,4	0,0	0,2	-0,3	-1,1	-1,0	0,6	0,0	0,4	-0,4	-0,3	-1,1	0,6	0,5	-0,7	0,9	1,0
Current Account Balance (% GDP)																				

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): Relatório de final de visita artigo IV, 17/05/2019; OCDE: Economic Outlook, 21/05/2019; Comissão Europeia (CE): Spring European Economic Forecast, 07/05/2019; Banco de Portugal (BdP): Boletim Económico de Março, 28/03/2019; Ministério das Finanças (MF): Orçamento de Estado (OE) 2019, 15/10/2018; Programa de Estabilidade (PE), 15/04/2019

(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

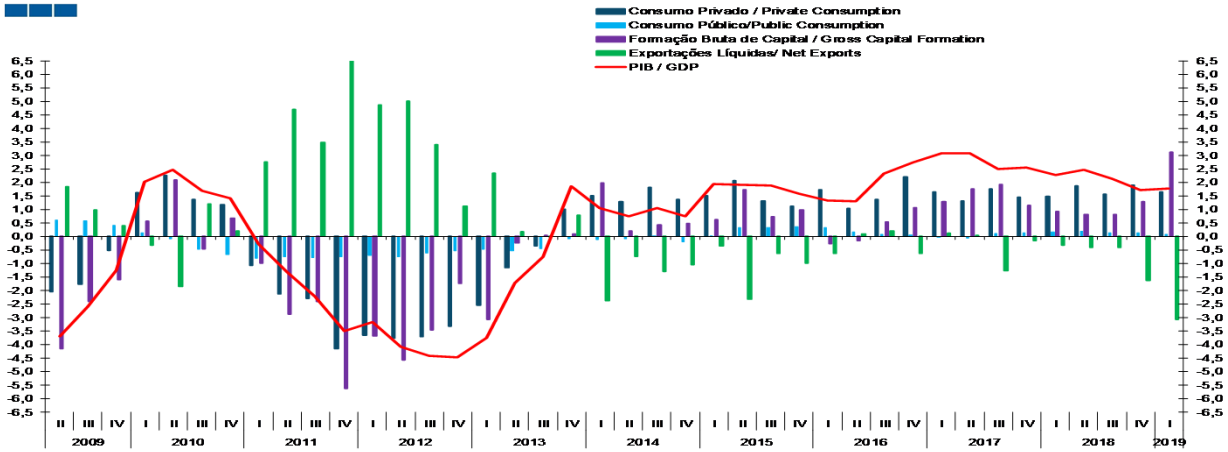
Sources: Internacional Monetary Fund (IMF): Staff concluding statement of the article IV mission, 17/05/2019; OCDE: Economic Outlook, 21/05/2019; European Commission (EC): Spring European Economic Forecast, 07/05/2019; Bank of Portugal (BdP): March Economic Bulletin, 28/03/2019; Ministry of Finance (MF): State Budget (SB) 2019, October 2018; Estability Program, 15/04/2019

(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 accordande with ESA2010
(5) In case of Banco de Portugal, Current account balance + Capital account balance

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

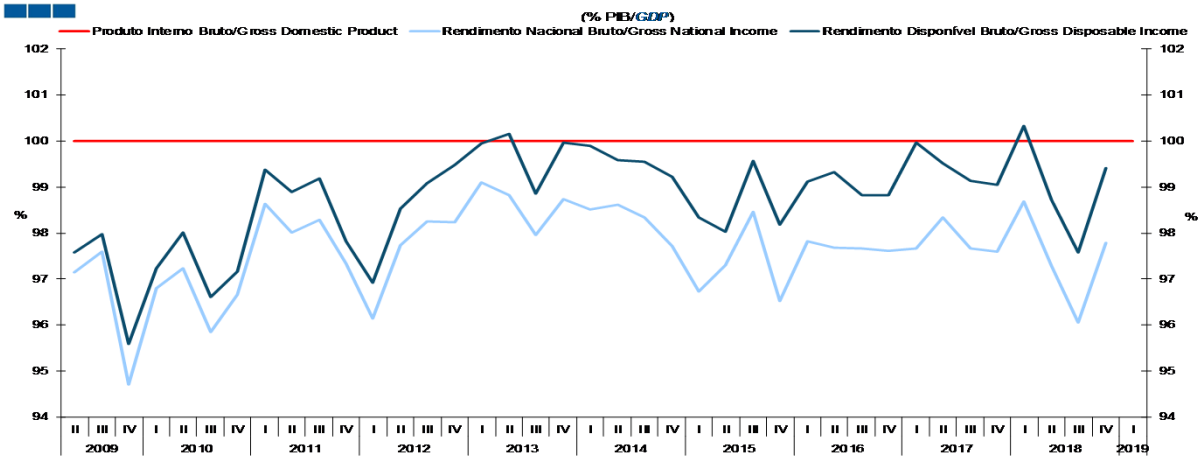
- Principais Indicadores Económicos / *Main Economic Indicators*

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



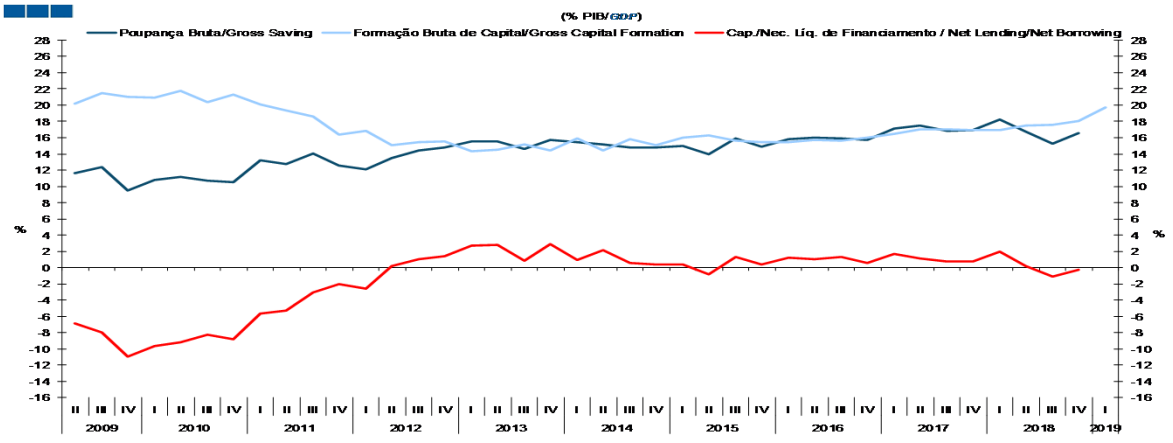
Fonte / *Source*: INE
Nota / *Note*: Dados ajustados de sazonalidade / *Seasonally adjusted data*

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



Fonte / *Source*: INE
Nota / *Note*: Dados ajustados de sazonalidade / *Seasonally adjusted data*

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



Fonte / *Source*: INE
Nota / *Note*: Dados ajustados de sazonalidade, exceto para as Transferências de Capital Recebidas do Resto do Mundo / *Seasonally adjusted data, except for Capital Transfers from Rest of the World*

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

- Principais Indicadores Económicos / *Main Economic Indicators*

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

	Taxa de Variação Homóloga (%) *Percentage change compared with the same quarter of the previous year*								
	1T17 *1Q17*	2T17 *2Q17*	3T17 *3Q17*	4T17 *4Q17*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*
CNT 1º Trim 2019 (60 dias) *QNA 1st Quarter 2019 (60 days)*	3,1	3,1	2,5	2,5	2,3	2,5	2,1	1,7	1,8
ER 1º Trim 2019 (45 dias) *FE 1st Quarter 2019 (45 days)*	3,1	3,1	2,5	2,5	2,3	2,5	2,1	1,7	1,8
CNT 4º Trim 2018 (85 dias) *QNA 4th Quarter 2018 (85 days)*	3,1	3,1	2,5	2,5	2,2	2,5	2,1	1,7	

	Taxa de Variação em Cadeia (%) *Percentage change compared with the previous quarter*								
	1T17 *1Q17*	2T17 *2Q17*	3T17 *3Q17*	4T17 *4Q17*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*
CNT 1º Trim 2019 (60 dias) *QNA 1st Quarter 2019 (60 days)*	0,7	0,4	0,6	0,8	0,5	0,6	0,3	0,4	0,5
ER 1º Trim 2019 (45 dias) *FE 1st Quarter 2019 (45 days)*	0,7	0,4	0,6	0,8	0,5	0,6	0,3	0,4	0,5
CNT 4º Trim 2018 (85 dias) *QNA 4th Quarter 2018 (85 days)*	0,7	0,4	0,6	0,8	0,5	0,6	0,3	0,4	

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

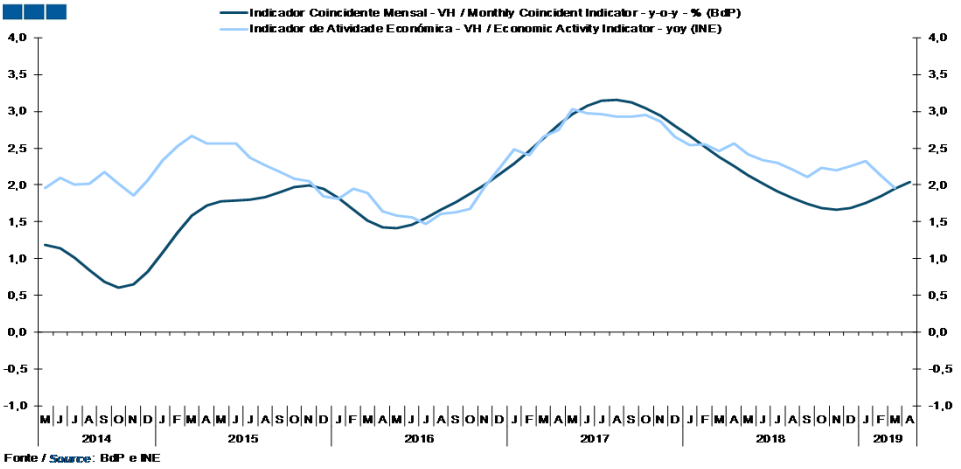
Indicadores Anuais / Trimestrais *Main Economic Indicators Annual / Quarterly*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	2016	2017	2018	2T17 *2Q17*	3T17 *3Q17*	4T17 *4Q17*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*
PIBpm *GDPmp*	INE	Milhões de euros *Millions of euros*	186 480	194 613	201 613	48 369	48 877	49 464	49 864	50 225	50 619	50 905	51 801
PIBpm *GDPmp*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	1,9	2,8	2,1	3,1	2,5	2,5	2,3	2,5	2,1	1,7	1,8
Consumo Privado *Private Consumption*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	2,4	2,3	2,6	2,0	2,7	2,2	2,3	2,8	2,4	2,9	2,5
Consumo Público *General Government Consumption*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	0,8	0,2	0,8	-0,3	0,6	0,7	0,9	1,1	0,8	0,7	0,4
Formação Bruta de Capital Fixo *Gross Fixed Capital Formation*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	2,3	9,2	4,5	11,3	9,3	6,1	4,5	4,6	5,0	4,1	11,7
Exportações Bens e Serviços *Exports of Goods and Services*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	4,4	7,8	3,7	8,2	6,2	7,2	4,5	6,8	2,9	0,6	3,4
Importações Bens e Serviços *Imports of Goods and Services*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	4,7	8,1	4,9	7,7	8,7	7,2	5,0	7,3	3,5	3,8	9,4
FBCF sem construção *Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)*	INE	VH Real *y-o-y (real)*	6,2	9,5	5,8	13,0	10,4	5,7	6,6	4,9	6,6	5,2	11,1
Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB[1]) *Current Account / GDP (end of period) (% GDP[1])*	BdP/INE	%	2,0	1,8	1,0	0,6	2,1	1,8	-1,0	0,2	1,7	1,0	-3,3
Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)* *Current Account + Capital / GDP (end of period)*	BdP/INE	%	1,6	1,4	0,4	-0,9	1,1	1,4	-0,2	-1,7	0,3	0,4	-2,4
Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB *Fiscal Balance (B.9) / GDP*	INE	%	- 2,0	- 3,0	- 0,5	-2,1	2,3	-2,2	-1,0	-3,3	5,6	-3,2	
Taxa de desemprego *Unemployment Rate*	INE	%	11,1	8,9	7,0	8,8	8,5	8,1	7,9	6,7	6,7	6,7	6,8
Índice de Preços no Consumidor *Inflation*	INE	%	0,6	1,4	1,0	1,4	1,1	1,5	0,8	2,8	1,4	0,8	0,8
Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15 *Nominal Labour Costs of Portugal towards the EU 15*	AMECO	2010=100	91,7	92,6	92,7								
Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB *GDP contribution of the Net External Demand*	INE	%	- 0,2	- 0,3	- 0,7	0,0	-1,3	-0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-1,6	-3,1
Contributo da Procura Interna p/ PIB *GDP contribution of the Net Internal Demand*	INE	%	2,0	3,1	2,8	3,0	3,8	2,7	2,6	2,9	2,5	3,3	4,8

[1] PIB ajustado de sazonalidade
[1] *Seasonally adjusted GDP*

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

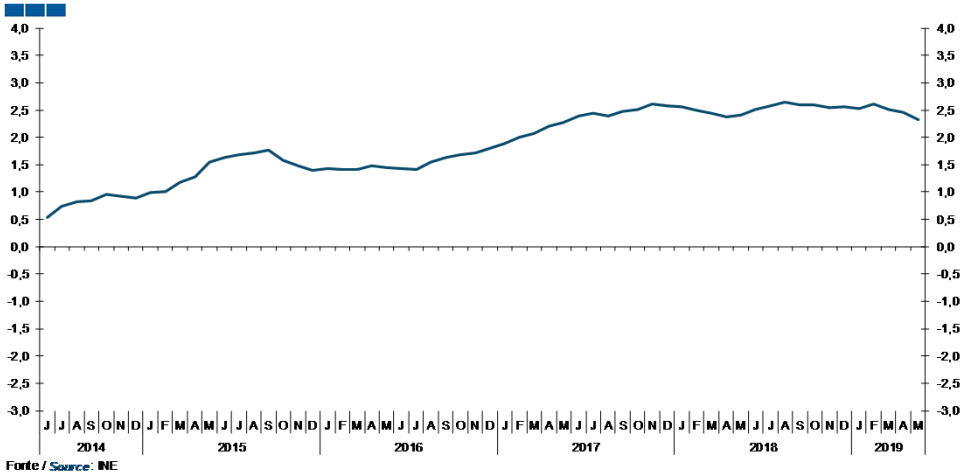
- Indicadores Avançados de Atividade Económica / *Economic Activity Leading indicators*

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



Fonte / *Source*: BdP e INE

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



Fonte / *Source*: INE

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

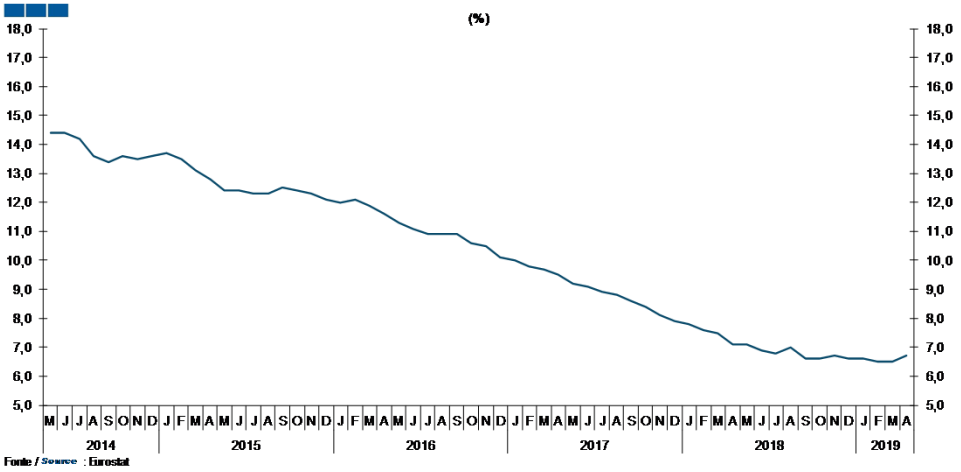
Indicadores de Atividade Geral *General Activity Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*	dez-18 *Dec-18*	jan-19 *jan-19*	fev-19 *Feb-19*	mar-19 *mar-19*	abr-19 *Apr-19*	mai-19 *May-19*
Indicador de Atividade Económica *Economic Activity Indicator*	INE	VH (%) *y-o-y, %*	2,5	2,3	2,1	2,3	2,0	2,3	2,3	2,1	2,0		
Indicador Coincidente Mensal *Monthly Coincident Indicator*	BdP	VH *q-o-q or m-o-m*	2,5	2,1	1,8	1,7	1,8	1,7	1,8	1,8	2,0	2,0	
Indicador de Clima Económico *Economic Climate Indicator*	INE	SRE[1]/MM3M *Balances[1] / 3MMA*	2,4	2,5	2,6	2,6	2,5	2,6	2,5	2,6	2,5	2,5	2,3
Indicador Compósito Avançado *Composite Indicator*	OCDE *OECD*	VH (%) *y-o-y, %*	0,2	-0,5	-1,0	-1,6	-2,3	-1,8	-2,0	-2,3	-2,5		
Indicador do Sentimento Económico[1] *Economic Sentiment Indicator*	CE *EC*	(1990-2012)=100	109,1	107,9	107,5	106,4	104,1	106,6	103,0	104,4	104,8	101,1	101,1

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

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

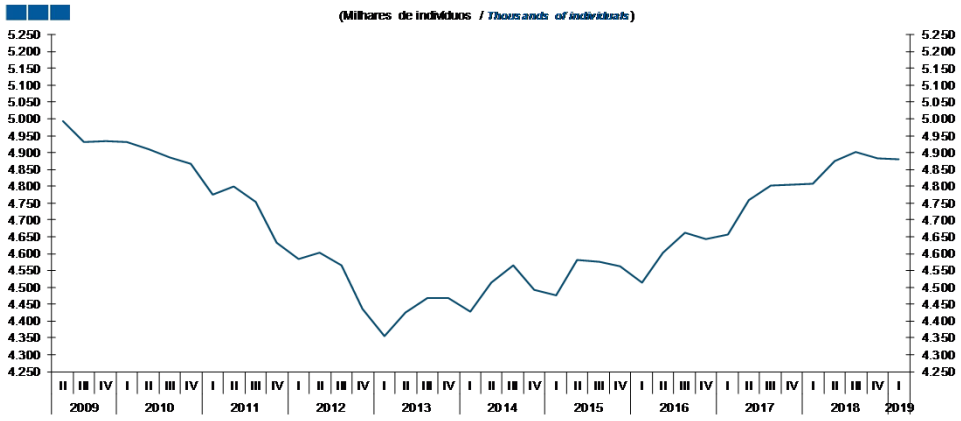
- Emprego / *Employment*

Gráfico / *Graph* 2.6.
Taxa de Desemprego
Unemployment Rate



Fonte / *Source* : Eurostat

Gráfico / *Graph* 2.7.
Emprego Total
Total Employment



Fonte / *Source* : INE
Nota: Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retropolação.
Note: Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

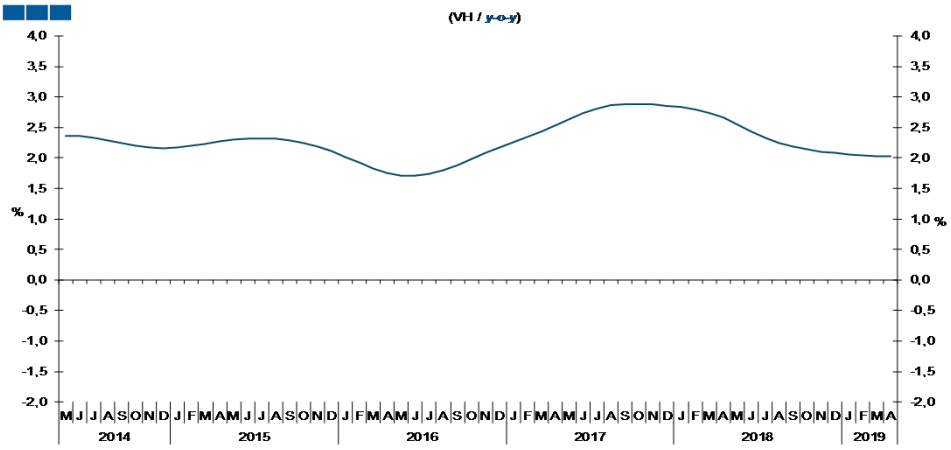
Quadro / *Table* 2.5.
Mercado de Trabalho
Labour Market

Mercado de Trabalho *General Activity Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*	dez-18 *Dec-18*	jan-19 *jan-19*	fev-19 *Feb-19*	mar-19 *mar-19*	abr-19 *Apr-19*
Taxa de Desemprego *Unemployment rate*	Eurostat	%	7,6	7,0	6,8	6,6	6,5	6,6	6,6	6,5	6,5	6,7
Taxa de Desemprego *Unemployment rate*	INE	%	7,9	6,7	6,7	6,7	6,8					
Desempregados inscritos *Enroled Unemployed*	IEFP	Nº Pessoas *Nb. People*	404 493	352 861	335 890	336 058	342 417	339 035	350 772	342 702	333 776	321 240
Variação dos desempregados inscritos *Enroled Unemployed (variation)*	IEFP	Período n-(n-1) *Period n-(n-1)*	173	-51 632	-16 971	168	6 359	4 138	11 737	-8 070	-8 926	-12 536
Desempregados inscritos *Enroled Unemployed*	IEFP	VH *y-o-y*	-16,5	-18,7	-19,1	-16,9	-15,3	-16,0	-15,6	-15,3	-15,1	-14,6
Evolução do desemprego de longa duração *Long-run Unemployment (evolution)*	IEFP	VH *y-o-y*	-18,7	-21,0	-23,5	-23,3	-23,0	-23,0	-23,0	-22,9	-23,1	-22,5
População ativa* *Active population**	INE	Milhares *Thousands*	5 217	5 226	5 256	5 232	5 234					
População empregada* *Employed population**	INE	Milhares *Thousands*	4 807	4 874	4 903	4 883	4 880					
Variação da população empregada* *Employed population (variation)**	INE	Período n-(n-1) *Period n-(n-1)*	1 800	67 400	28 700	-19 800	-2 800					
Evolução da população empregada* *Employed population (evolution)**	INE	VH *y-o-y*	3,2	2,4	2,1	1,6	1,5					
Índice do Custo de Trabalho *Labour Cost Index*	Eurostat	VH *y-o-y*	0,0	2,2	2,8	5,0						
Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro) *Labour Cost Index (Euro Zone)*	Eurostat	VH *y-o-y*	2,1	2,3	2,3	2,3						

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

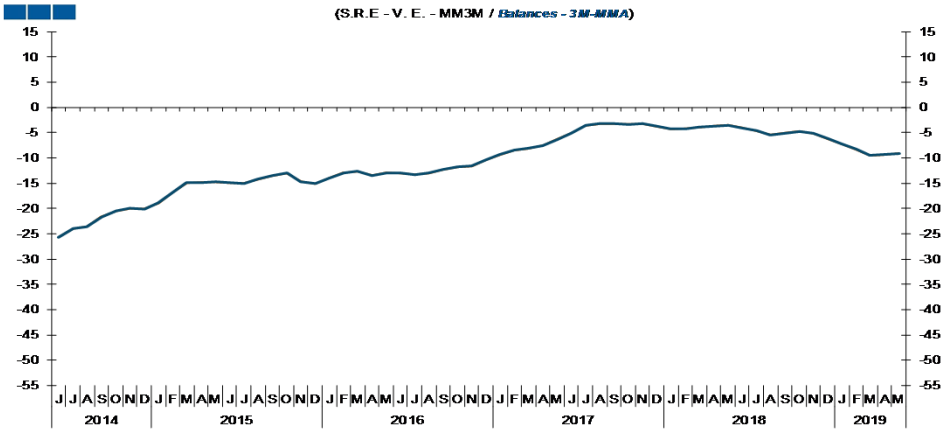
- Consumo / *Consumption*

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



Fonte / *Source*: BdP

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



Fonte / *Source* : INE

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

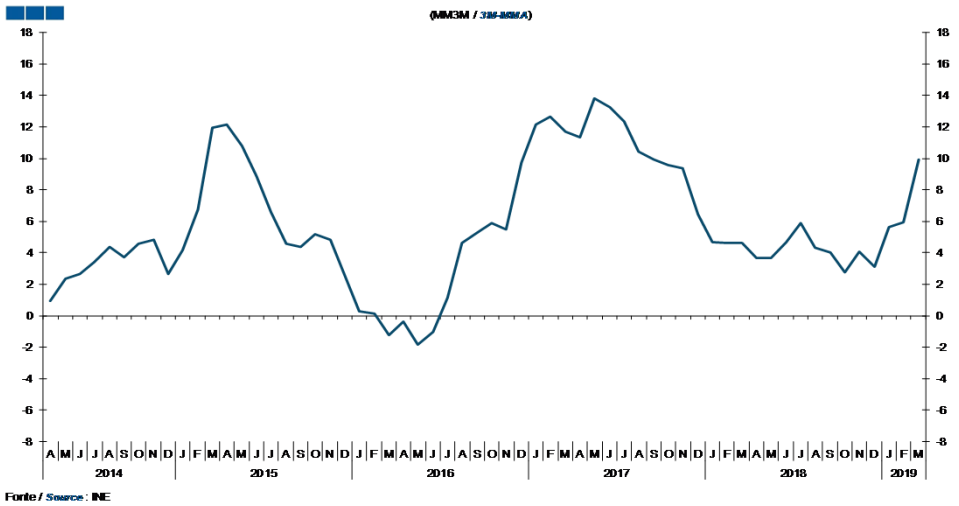
Indicadores de Consumo Privado *Private Consumption Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*	dez-18 *Dec-18*	jan-19 *jan-19*	fev-19 *Feb-19*	mar-19 *mar-19*	abr-19 *Apr-19*	mai-19 *May-19*
Indicador Coincidente do Consumo Privado *Private Consumption Coincident Indicator*	BdP	VH *y-o-y*	2,8	2,5	2,3	2,1	2,0	2,1	2,1	2,0	2,0	2,0	
Indicador de Confiança dos Consumidores *Consumer Confidence Indicator*	INE	VE*/MM3M *Balances**	-4,1	-3,7	-5,0	-5,4	-8,3	-6,2	-7,2	-8,3	-9,5	-9,3	-9,0
Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3) *Retail Trade Turnover Index (real)*	INE	VH (v.c.s) *y-o-y (s.a.)*	5,1	3,6	2,8	5,0	4,9	4,3	5,6	4,6	4,5	6,5	
IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const) *Retail Trade Turnover Index - Food (real)*	INE	VH (v.c.s) *y-o-y (s.a.)*	4,4	2,3	3,5	4,7	3,4	6,1	5,8	3,6	1,0	6,4	
IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const) *Retail Trade Turnover Index - Non Food (real)*	INE	VH (v.c.s) *y-o-y (s.a.)*	5,7	4,7	2,3	5,3	6,1	2,9	5,5	5,5	7,2	6,6	
Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho *Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales*	INE	SRE-VE* *Balances**	6,5	3,9	4,4	2,4	5,1	3,6	10,2	5,6	-0,4	1,8	3,3
Vendas de Veículos Ligeiros de Passageiros *Passenger car registrations*	ACAP	VH *y-o-y*	5,5	6,1	8,5	-9,8	-5,9	-5,1	8,3	-9,4	-10,6	-1,9	-3,9

* 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*

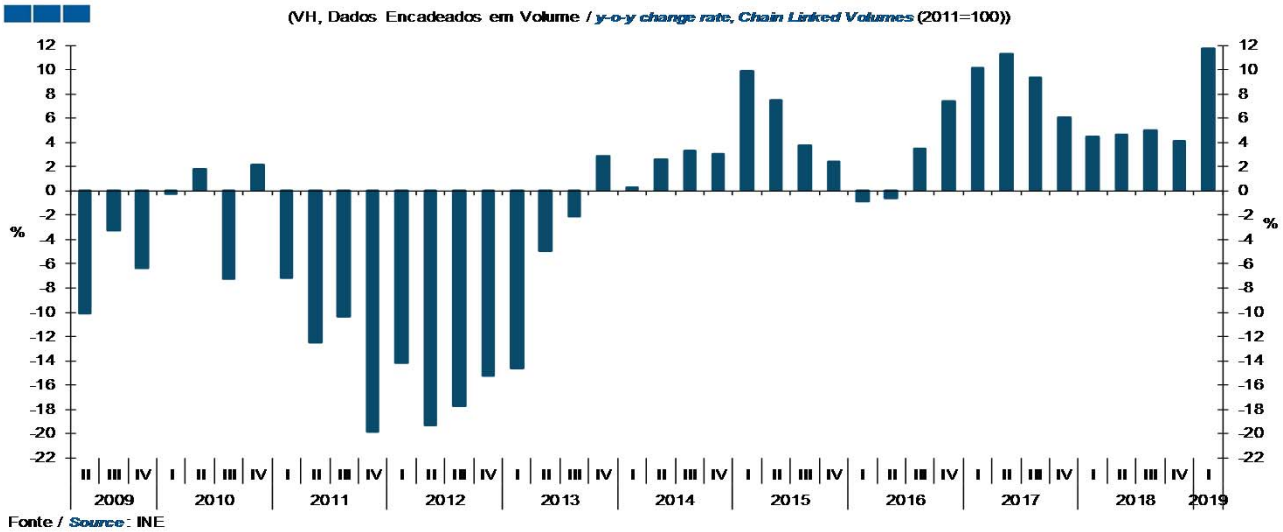
- Formação Bruta de Capital Fixo / *Gross Fixed Capital Formation*

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



Fonte / *Source*: INE

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



Fonte / *Source*: INE

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

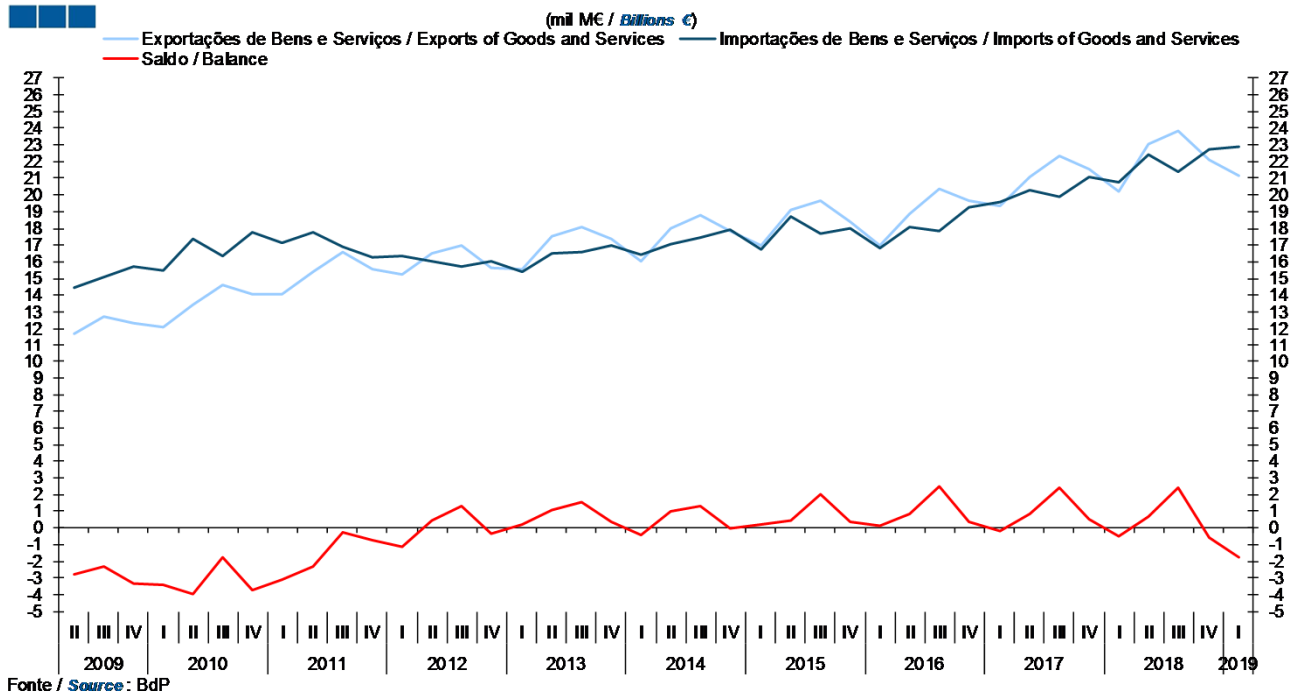
Indicadores de Investimento	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*	dez-18 *Dec-18*	jan-19 *jan-19*	fev-19 *Feb-19*	mar-19 *mar-19*	abr-19 *Apr-19*	mai-19 *May-19*
Indicador de FBCF *Gross Fixed Capital Formation Indicator*	INE	MM3M *y-o-y, 3MMA*	4,6	4,7	4,0	3,1	9,9	3,1	5,7	6,0	9,9		
IPI - Bens de Investimento *IPI - Investment Goods*	INE	VH(v.c.s) *y-o-y (s.a.)*	7,8	9,4	3,8	1,4	3,8	6,0	3,9	4,3	3,2	1,3	
Importações de Bens de Investimento *Investment Goods Imports*	INE	VH *y-o-y*	9,3	-0,5	1,5	18,0	39,7	15,4	61,9	22,6	35,8		
Indicador de Confiança na Construção *Construction Confidence Indicator*	INE	SRE*-VE *Balances**	-14,5	-9,0	-11,6	-8,6	-9,5	-7,5	-11,1	-4,9	-12,3	-9,4	-12,2
Vendas de Cimento *Cement Sales*	BdP	VH *y-o-y*	-1,0	8,0	3,4	6,5	22,2	12,0	16,0	19,3	31,7	14,7	
Vendas de Viaturas Comerciais Ligeiras *Commercial Vehicles under 3.5 ton Sales*	ACAP	VH *y-o-y*	-0,2	6,3	5,3	-2,6	0,9	-11,6	20,8	-6,4	-7,1	6,9	-0,7
Vendas de Viaturas Comerciais Pesadas *Commercial Vehicles above 3.5 ton Sales*	ACAP	VH *y-o-y*	-0,8	3,7	-0,2	-7,2	15,3	-22,2	-9,2	46,2	27,3	-5,8	32,0

* 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*

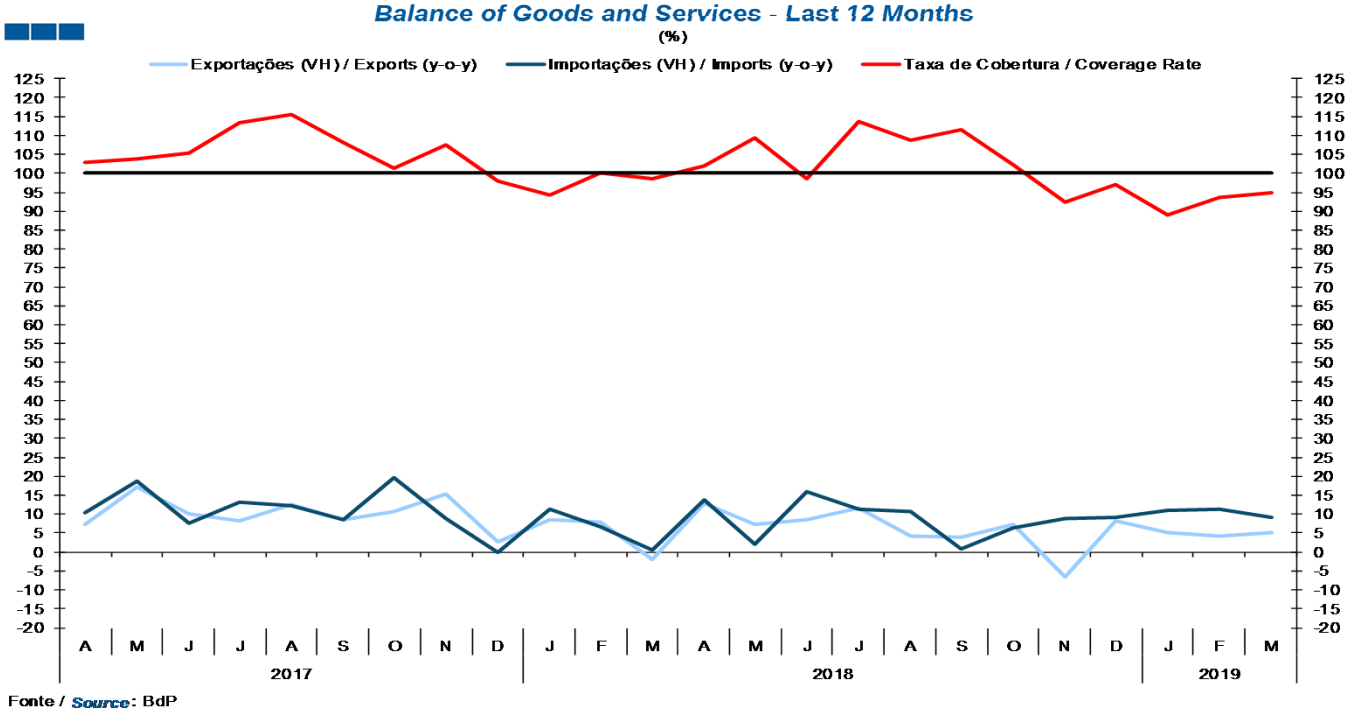
- Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

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



Fonte / *Source*: BdP

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



Fonte / *Source*: BdP

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

- Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

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

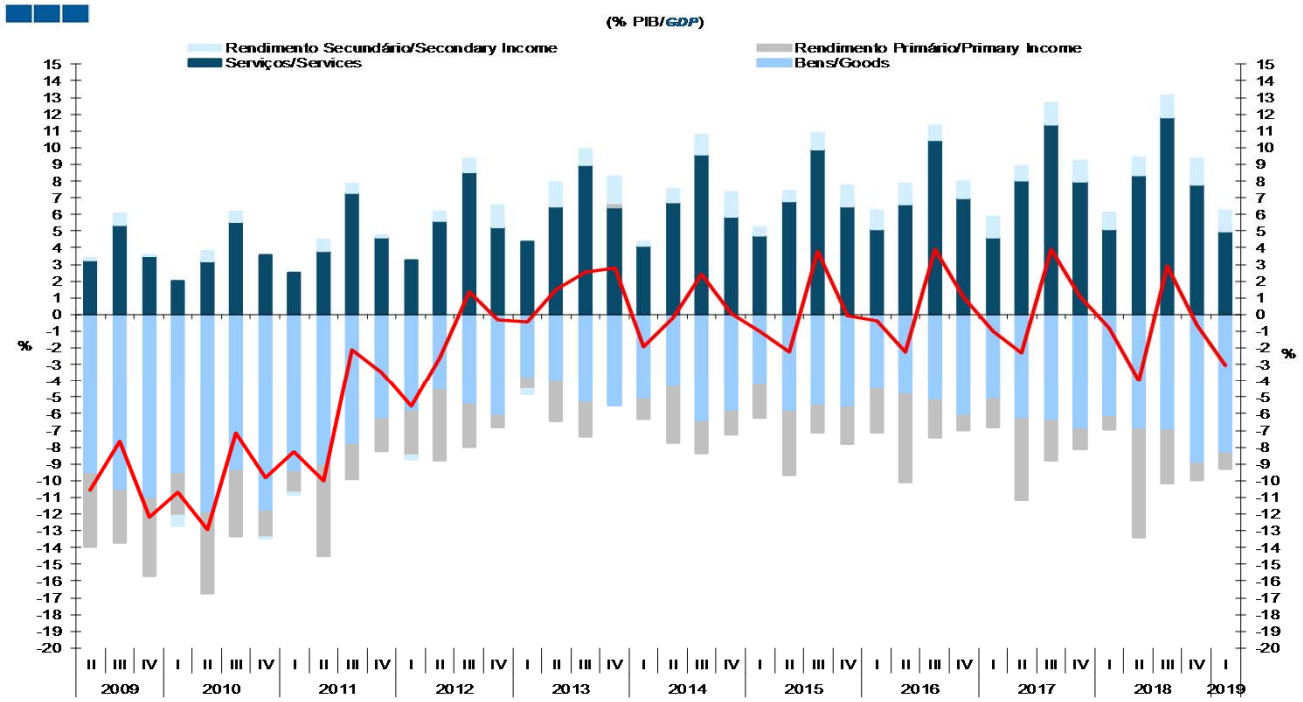
	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	4T17 *4Q17*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*	dez-18 *Dec-18*	jan-19 *jan-19*	fev-19 *Feb-19*	mar-19 *mar-19*	abr-19 *Apr-19*	mai-19 *May-19*
BENS *GOODS*	BdP	Tx cobertura *Coverage rate*	**80,1**	**82,1**	**81,0**	**79,6**	**75,4**	**77,2**	**75,5**	**76,0**	**78,5**	**77,2**		
Crédito (Exportações) *Credit (Exports)*	BdP	VH *y-o-y*	8,2	3,3	10,4	6,7	1,5	4,1	7,7	4,7	4,1	3,5		
Débito (Importações) *Debit*	BdP	VH *y-o-y*	10,2	6,7	11,1	7,9	7,7	10,6	8,5	10,4	12,0	9,6		
BENS *GOODS*	BdP	Tx cobertura acumulada *Cumulative coverage rate*	**81,7**	**82,1**	**81,5**	**80,9**	**79,5**	**77,2**	**79,5**	**76,0**	**77,2**	**77,2**		
Crédito (Exportações) *Credit (Exports)*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	10,1	3,3	6,8	6,8	5,4	4,1	5,4	4,7	4,4	4,1		
Débito (Importações) *Debit*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	12,6	6,7	8,9	8,6	8,4	10,6	8,4	10,4	11,1	10,6		
SERVIÇOS *SERVICES*	BdP	Tx cobertura *Coverage rate*	**205,1**	**171,8**	**206,9**	**252,1**	**196,8**	**166,0**	**184,8**	**146,0**	**171,5**	**183,4**		
Crédito *Credit*	BdP	VH *y-o-y*	12,5	7,3	7,6	6,7	4,8	6,4	9,1	5,7	4,1	9,2		
Débito *Debit*	BdP	VH *y-o-y*	5,8	2,2	6,8	5,6	9,2	10,2	12,0	14,3	8,5	7,4		
SERVIÇOS *SERVICES*	BdP	Tx cobertura acumulada *Cumulative coverage rate*	**206,6**	**171,8**	**190,2**	**211,5**	**207,6**	**166,0**	**207,6**	**146,0**	**157,4**	**166,0**		
Crédito *Credit*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	13,3	7,3	7,4	7,1	6,5	6,4	6,5	5,7	4,9	6,4		
Débito *Debit*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	10,5	2,2	4,5	4,9	6,0	10,2	6,0	14,3	11,6	10,2		
BENS E SERVIÇOS *GOODS AND SERVICES*	BdP	Tx cobertura *Coverage rate*	**102,4**	**97,5**	**103,1**	**111,4**	**97,3**	**92,5**	**97,1**	**89,0**	**93,7**	**94,9**		
Crédito *Credit*	BdP	VH *y-o-y*	9,7	4,5	9,4	6,7	2,6	4,8	8,2	5,0	4,1	5,3		
Débito *Debit*	BdP	VH *y-o-y*	9,4	5,9	10,3	7,4	8,0	10,5	9,2	11,1	11,4	9,3		
BENS E SERVIÇOS *GOODS AND SERVICES*	BdP	Tx cobertura acumulada *Cumulative coverage rate*	**104,3**	**97,5**	**100,4**	**104,1**	**102,3**	**92,5**	**102,3**	**89,0**	**91,2**	**92,5**		
Crédito *Credit*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	11,2	4,5	7,0	6,9	5,8	4,8	5,8	5,0	4,6	4,8		
Débito *Debit*	BdP	VH acumulada *Cumulative y-o-y*	12,2	5,9	8,1	7,9	7,9	10,5	7,9	11,1	11,2	10,5		
Por memória: *Memo:*														
Indicadores Avançados de Procura Externa *Advanced Foreign Demand Indicators*														
Volume de Negocios na Industria - Mercado Externo *Industrial Turnover - External Market*	INE	VH *y-o-y*	11,4	3,3	10,5	6,3	-0,5	2,3	1,0	3,7	2,2	1,2	0,9	
Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa *Manufacturing Industry Survey - External Demand*	INE	SRE*-VE *Balances**	-3,5	-3,7	-4,7	-5,6	-6,6	-8,8	-6,5	-10,0	-6,3	-9,9	-11,7	-9,5
Carteira de Encomendas Externa *Portfolio of Foreign Orders*	INE	SRE*-mm3m *Balances*-3mma*	-1,5	-3,9	-6,3	-5,3	-7,2	-10,3	-7,2	-7,8	-9,2	-10,3	-10,8	

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

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

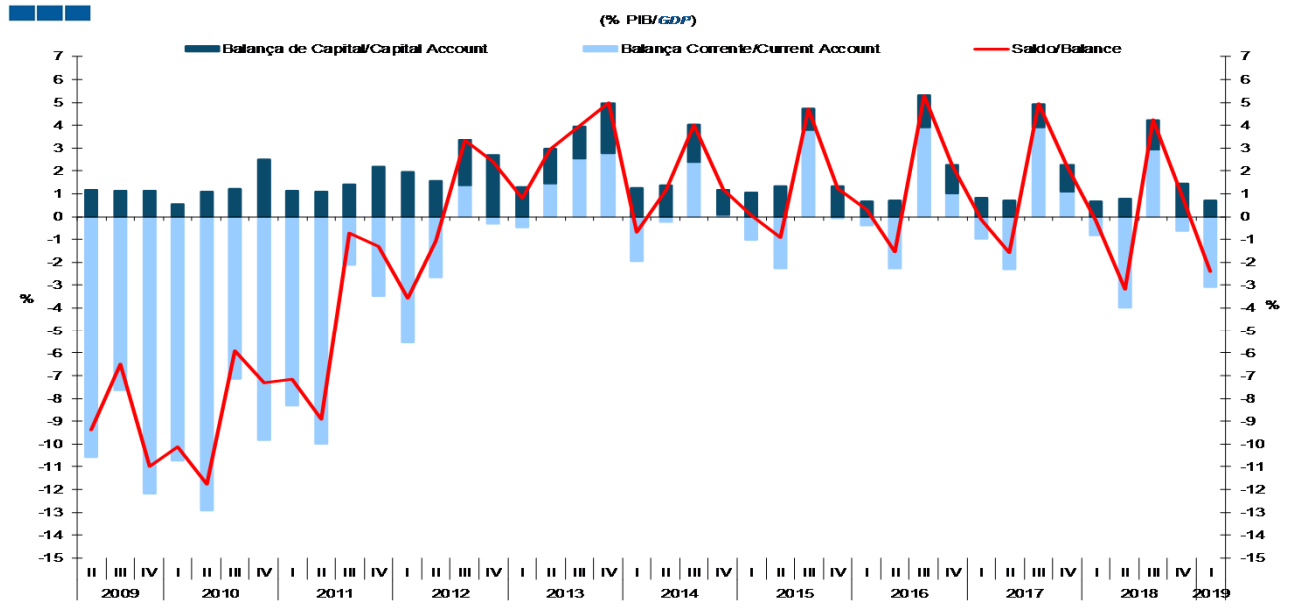
- Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

Gráfico / *Graph* 2.14.
Balança Corrente
Current Account



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

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

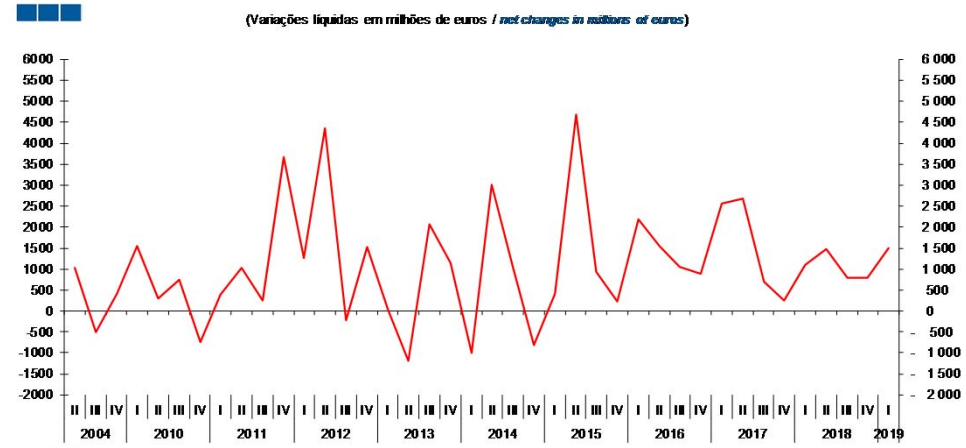


Fonte / *Source*: INE, BdP
Nota: PIB ajustado de sazonalidade
Note: *Seasonally adjusted GDP*

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

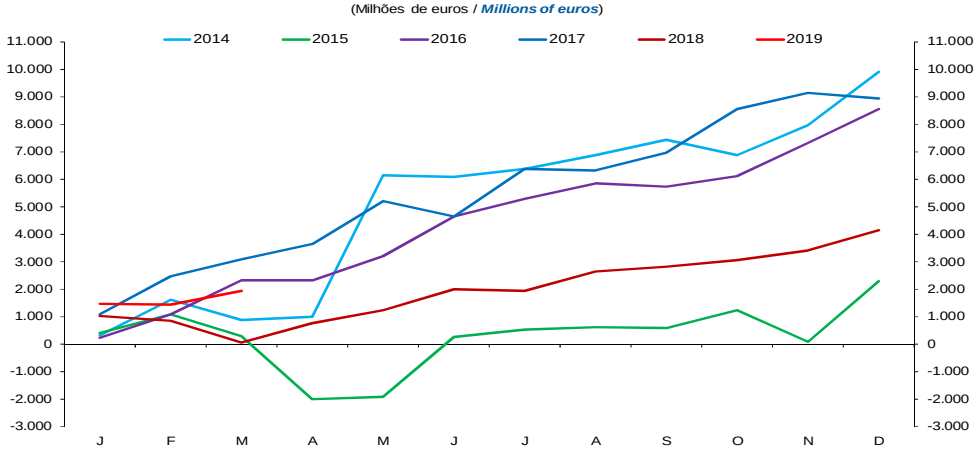
- Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

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



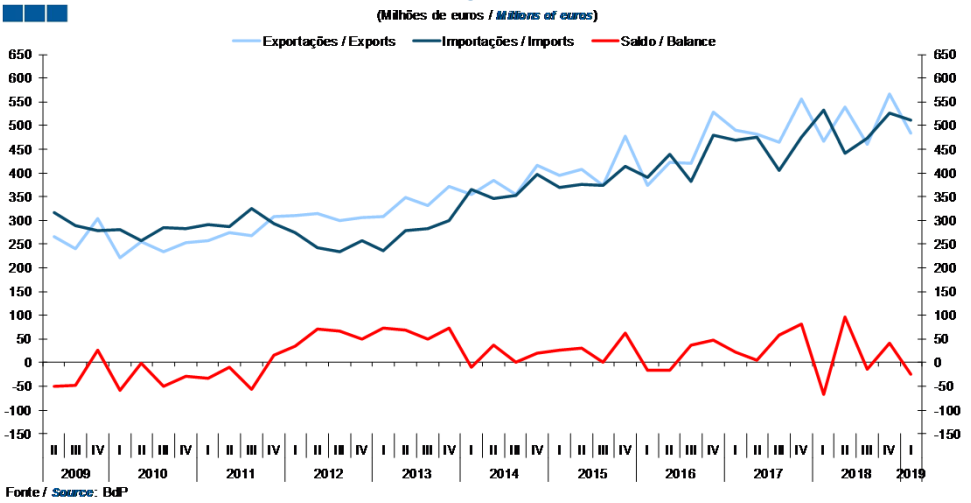
Fonte / *Source*: BdP

Gráfico / *Graph* 2.17.
Investimento Directo em empresas em Portugal - transacções acumuladas
Direct Investment in companies in Portugal - accumulated transactions



Fonte: BdP; Balança financeira - Investimento Directo, variações líquidas de passivos
Source: BdP; Financial account - Direct investment liabilities - net figures

Gráfico / *Graph* 2.18.
Balança Tecnológica
Technological Account

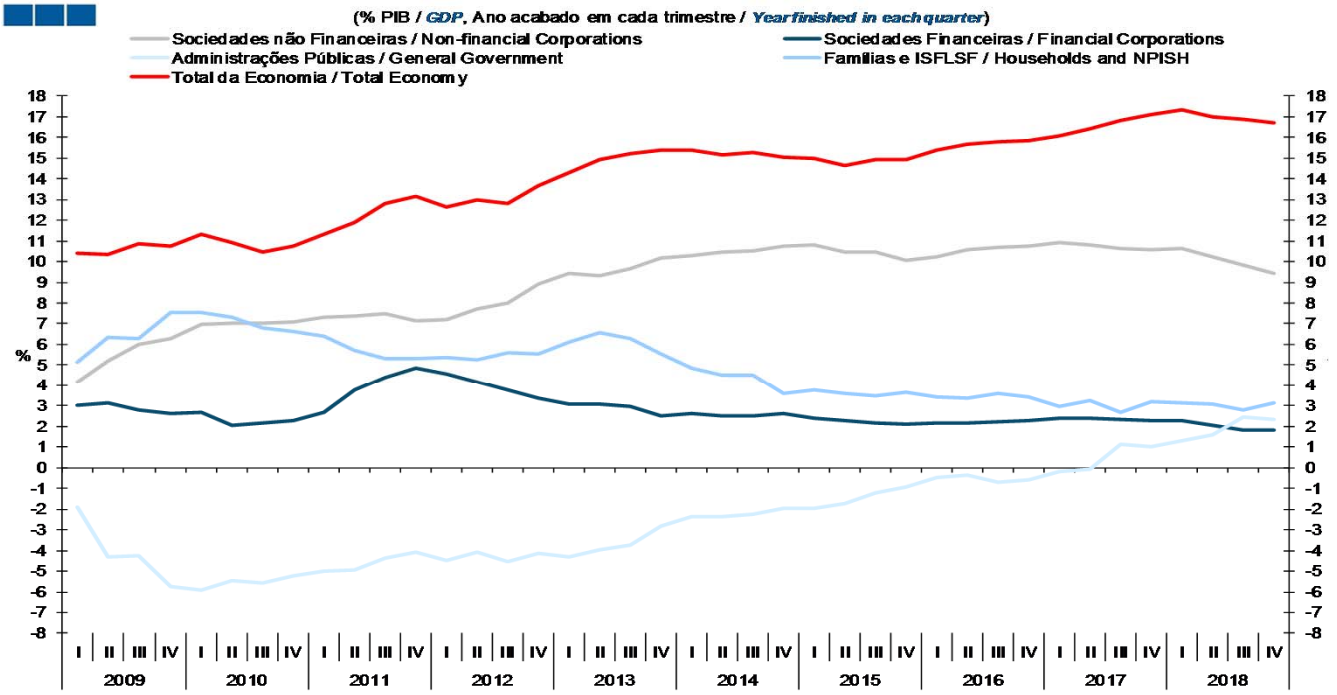


Fonte / *Source*: BdP

3. Sectores Institucionais / *Institutional Sectors*

- Poupança / *Saving*

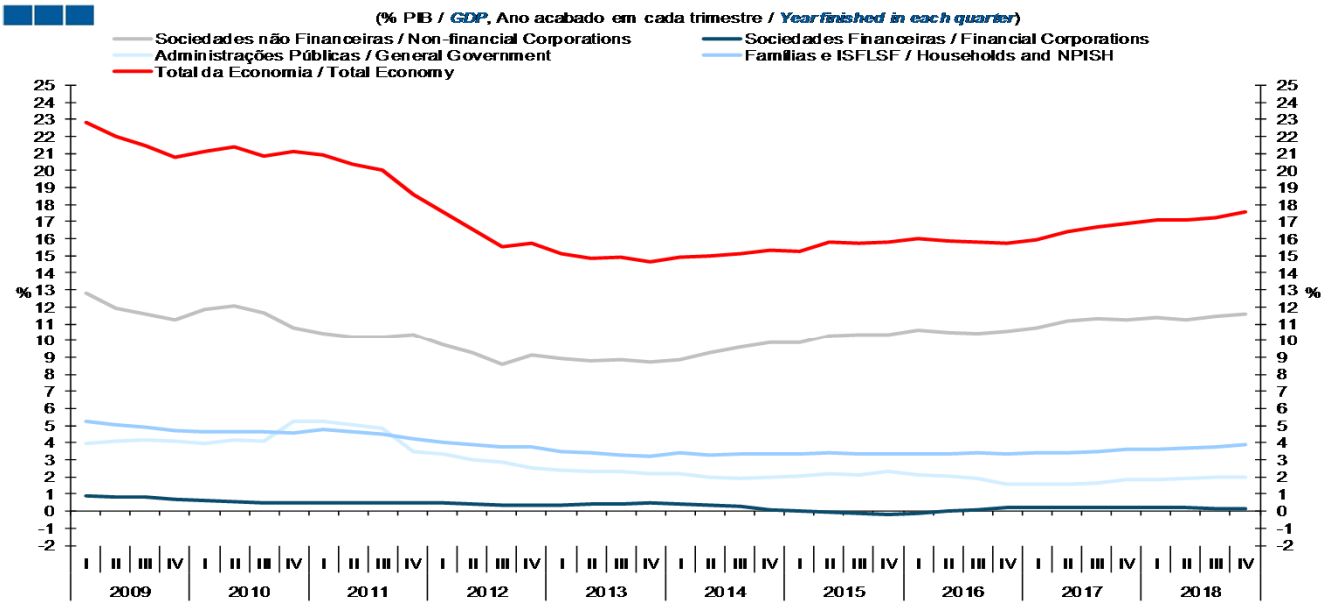
Gráfico / *Graph* 3.1.
Poupança Bruta, por sector institucional
Gross Saving, by institutional sector



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

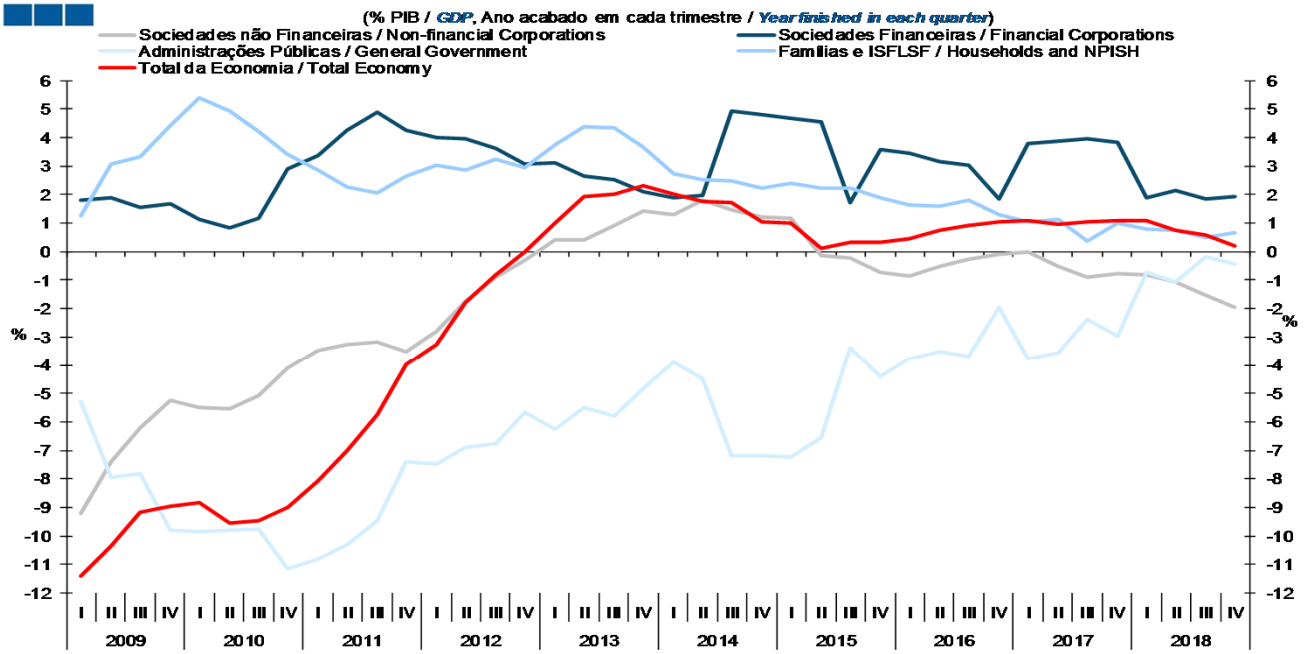


Fonte / *Source*: INE
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

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

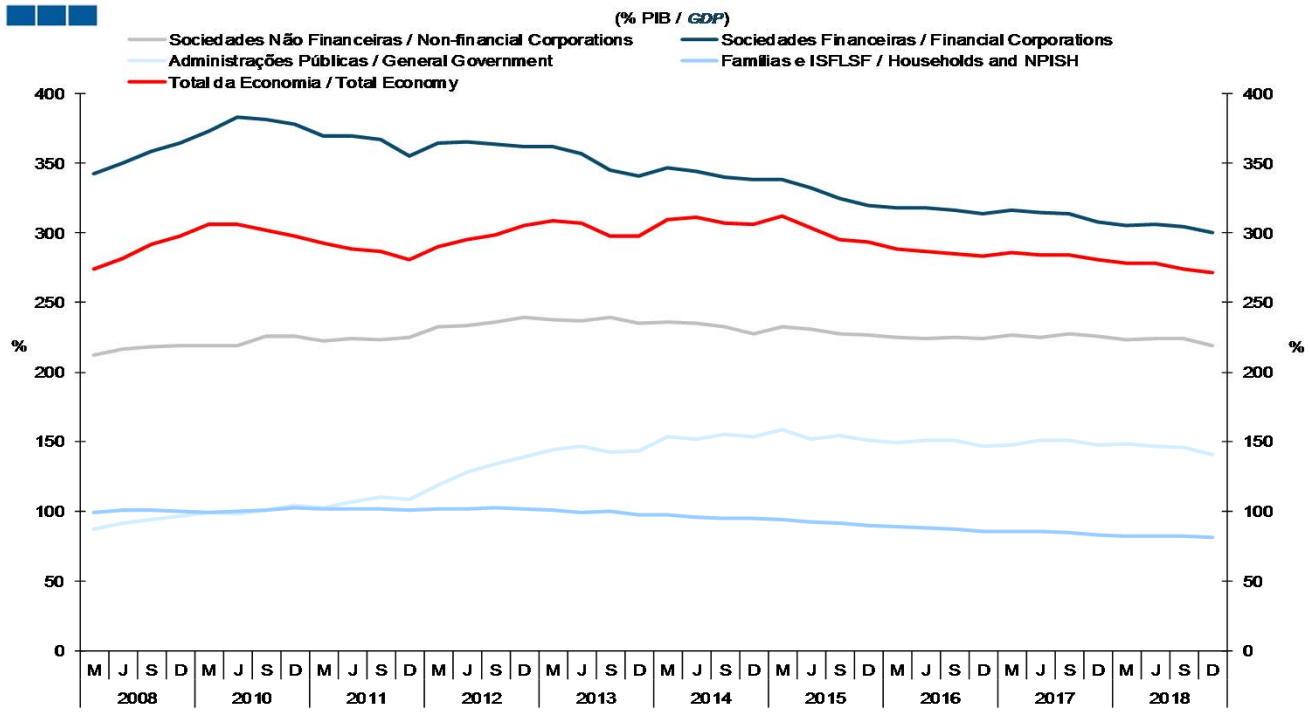


Fonte / *Source*: INE
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

3. Sectores Institucionais / *Institutional Sectors*

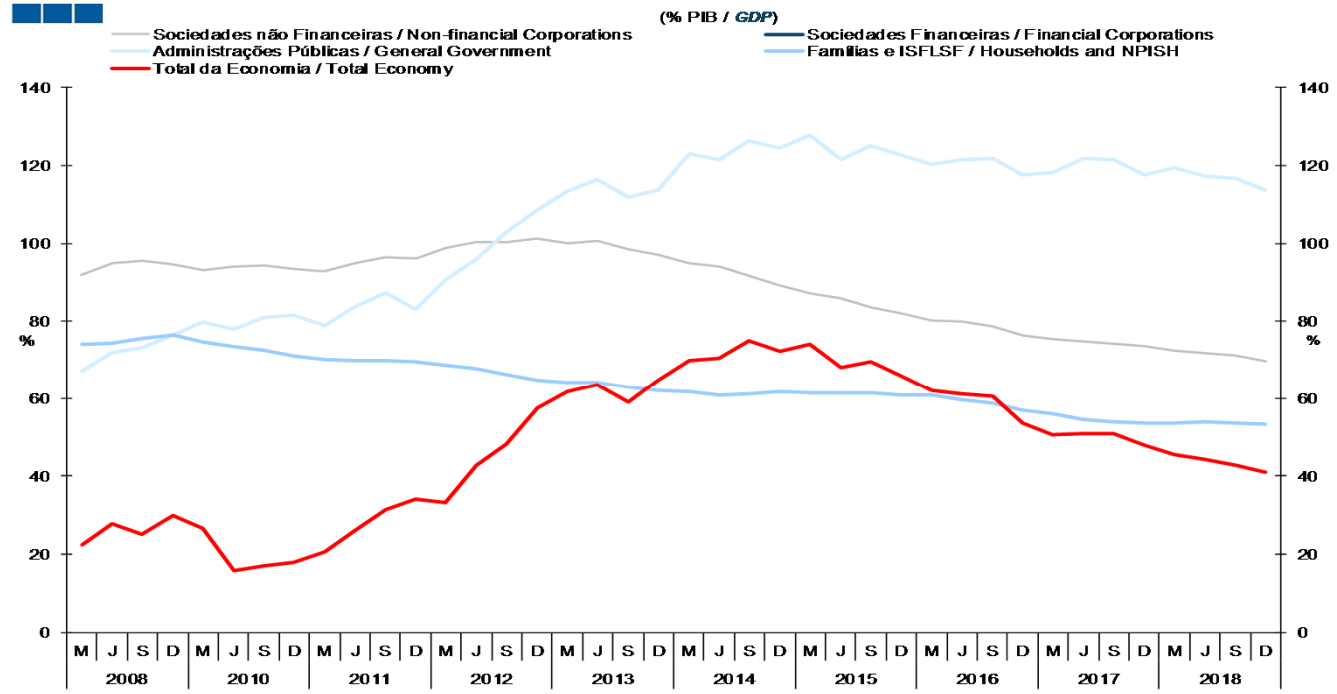
- Dívida / *Debt*

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, 2018 (%) *weight, 2017 (%)*	2017	2018	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*
Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries*	2,1	4,6	-1,8	0,6	-1,8	-3,0	-3,1	-1,9
Energia, gás e saneamento *Energy, gas and sanitation*	3,1	-2,1	4,9	5,3	4,8	5,4	3,9	0,2
Indústria *Industry*	14,1	3,6	0,7	2,3	1,9	0,0	-1,2	-1,1
Construção *Construction*	4,1	6,3	2,2	1,3	3,1	2,3	2,2	7,6
Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels*	21,4	2,9	2,7	2,7	2,9	2,5	2,7	3,1
Transportes e Comunicações *Transports and Communications*	8,2	5,7	2,7	2,3	4,1	2,1	2,3	2,6
Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities*	15,5	0,1	1,0	1,1	1,3	1,9	-0,3	0,7
Outros Serviços *Other Services*	31,3	1,8	1,3	0,7	1,4	1,2	2,0	1,7
Valor Acrescentado Bruto (Real) *Gross Value Added (Real)*	1,7	2,4	1,7	1,7	2,1	1,6	1,3	1,6

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 (%)

	2016	2017	2018	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*
Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries*	-0,1	0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1
Energia, gás e saneamento *Energy, gas and sanitation*	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Indústria *Industry*	0,4	0,5	0,1	0,4	0,5	0,6	0,6	0,4
Construção *Construction*	0,0	0,2	0,1	0,0	0,1	0,3	0,3	0,2
Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels*	0,6	0,6	0,6	0,6	0,8	0,6	0,7	0,6
Transportes e Comunicações *Transports and Communications*	0,0	0,5	0,2	0,1	0,4	0,5	0,5	0,6
Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities*	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,0
Outros Serviços *Other Services*	0,7	0,6	0,4	0,6	0,4	0,9	0,3	0,5
Valor Acrescentado Bruto (Real) *Total Gross Value Added*	1,6	2,4	1,7	1,7	2,1	1,6	1,3	1,6

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, 2018 (%) *weight, 2018 (%)*	2017	2018	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*
Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries*	6,0	-4,4	-3,4	-5,3	-5,1	-1,0	-2,0	-1,0
Eletricidade, gás e água* *Electricity, gas and water**	1,4	7,3	3,6	4,4	6,7	10,4	-6,2	1,2
Indústria Transformadora *Manufacturing*	17,1	3,4	3,8	7,2	5,0	1,4	1,9	2,2
Construção *Construction*	6,3	6,1	-0,2	0,1	0,0	5,3	-5,8	1,6
Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels*	21,1	4,6	0,0	1,6	-0,9	-1,6	0,9	-2,4
Transportes e Comunicações *Transports and Communications*	6,7	6,5	2,8	-0,1	0,4	5,5	5,4	8,6
Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities*	10,7	2,9	1,6	-0,4	2,3	1,6	3,0	5,8
Outros Serviços *Other Services*	30,5	2,7	5,0	6,7	5,9	4,2	3,3	1,4
Por memória: *Memo Items:*								
Emprego - Total *Employment - Total*		3,3	2,3	3,2	2,4	2,1	1,6	1,5

Fonte: INE - Estatísticas do emprego
Source: INE - Employment Statistics
*Inclui Indústria Extractiva
**Includes Mining and Quarrying*

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

	Fonte *Source*	2017	2018	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*
Agricultura, Silvicultura, Pescas *Agriculture, Forestry and Fisheries*	INE	-0,3	-0,2	-0,3	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1
Eletricidade, gás e saneamento *Electricity, gas and sanitation*	INE	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,0
Indústria Transformadora *Manufacturing*	INE	0,6	0,6	1,2	0,8	0,2	0,3	0,4
Construção *Construction*	INE	0,4	0,0	0,0	0,0	0,3	-0,4	0,1
Comércio, Restaurantes e Hotéis *Trade, Restaurants and Hotels*	INE	1,0	0,0	0,3	-0,2	-0,3	0,2	-0,5
Transportes e Comunicações *Transports and Communications*	INE	0,4	0,2	0,0	0,0	0,4	0,4	0,6
Atividades Financeiras e Imobiliárias *Real Estate and Financial Activities*	INE	0,3	0,2	0,0	0,2	0,2	0,3	0,6
Outros Serviços *Other Services*	INE	0,8	1,5	2,0	1,7	1,2	1,0	0,4
Emprego - Total *Employment - Total*	INE	3,3	2,3	3,2	2,4	2,1	1,6	1,5

Fonte: INE - Estatísticas do emprego
Source: INE - Employment Statistics
*Inclui Indústria Extractiva
**Includes Mining and Quarrying*

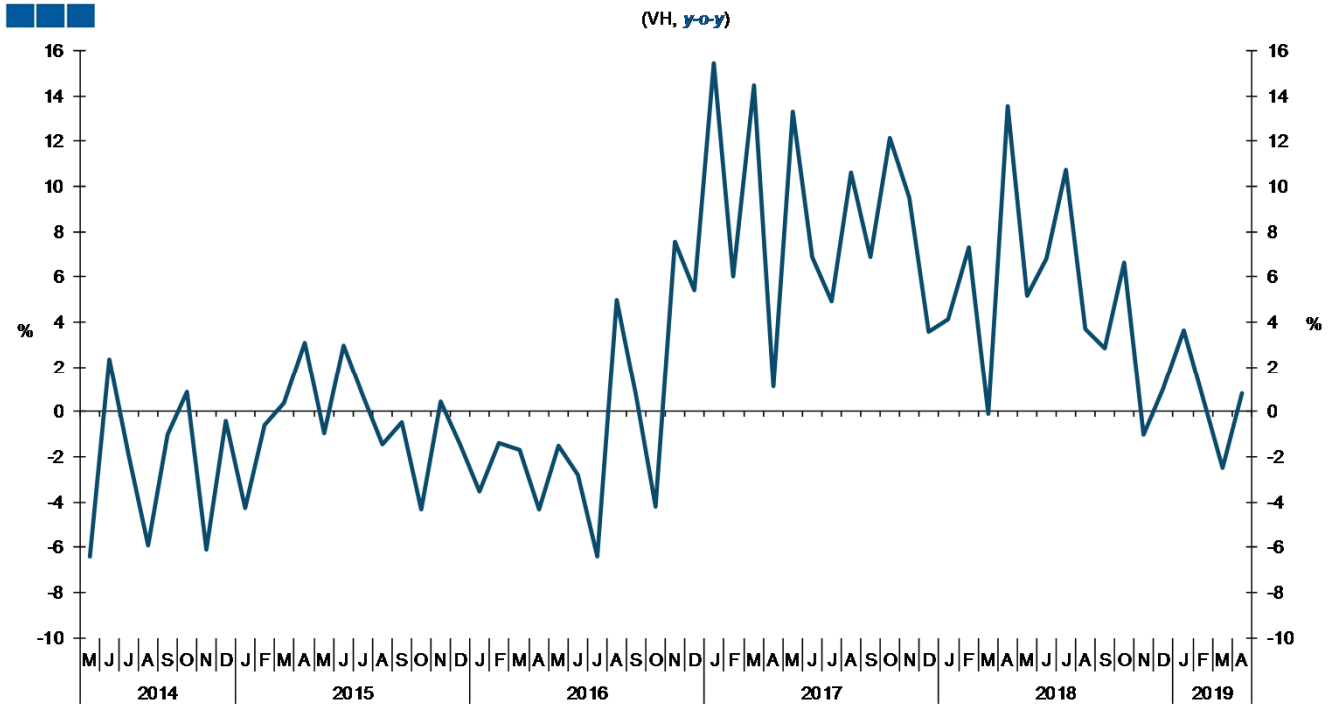
4. Ramos de Atividade / *Industries*

- Indústria / *Industry*

Gráfico / *Graph* 4.1.

Índice de Volume de Negócios na Indústria

Industrial Turnover Index

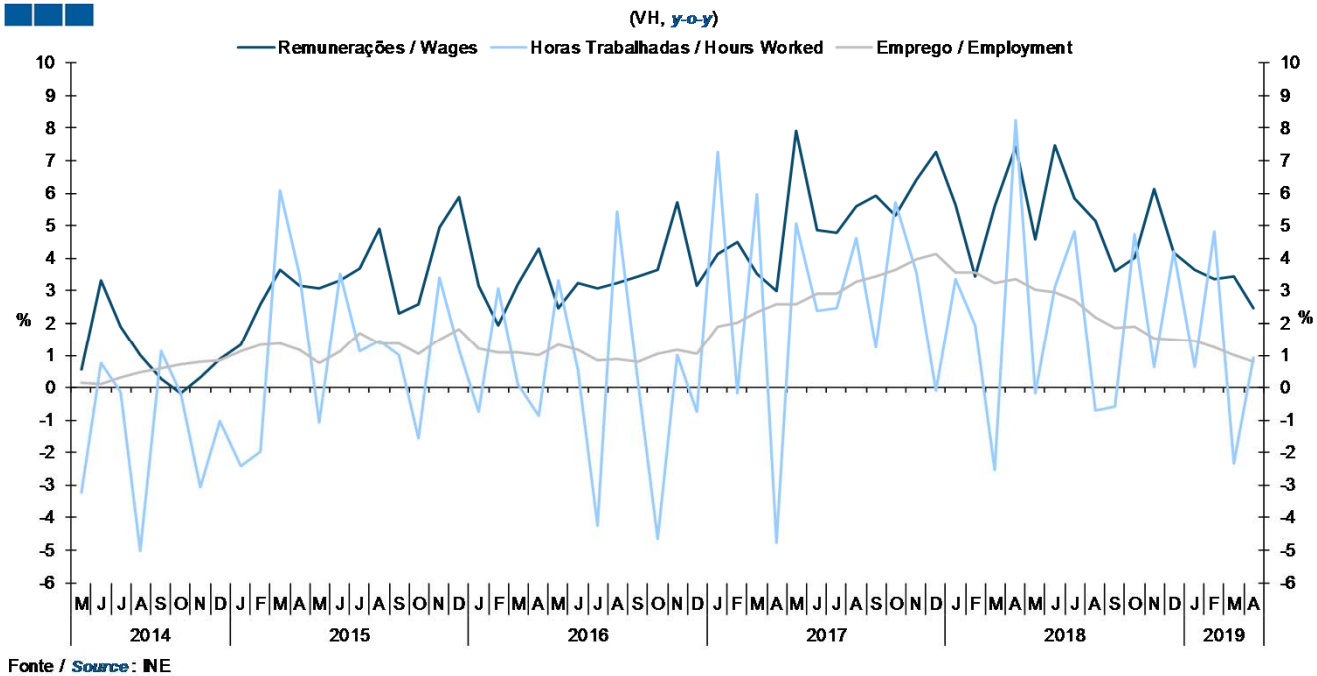


Fonte / *Source*: INE

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 *Quarterly/Monthly Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*	mar-19 *mar-19*	abr-19 *Apr-19*	mai-19 *May-19*
Índice de Produção Industrial - Total *Industrial Production Index - Total*	INE	VH *y-o-y*	2,4	1,0	-1,7	-1,3	-3,9	- 7,1	- 1,6	
Índice Volume Negócios na Indústria *Industrial Turnover Index*	INE	VH *y-o-y*	3,6	8,3	5,8	2,2	0,5	- 2,5	0,8	
Mercado Nacional *Domestic Market*	INE	VH *y-o-y*	3,8	6,7	5,5	4,0	-0,8	- 5,1	0,8	
Mercado Externo *External Market*	INE	VH *y-o-y*	3,3	10,5	6,3	-0,5	2,3	1,2	0,9	
Indicador de Confiança na Indústria (vcs) *Industrial Confidence Indicator (s.a.)*	CE	SRE-VE *y-o-y*	-2,9	-4,0	-4,3	-4,6	-7,2	- 7,3	- 8,4	- 8,0
Índice de Emprego na Indústria *Industrial Employment Index*	INE	VH *y-o-y*	3,5	3,1	2,3	1,6	1,2	1,0	0,8	
Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs) *Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.)*	INE	VH *y-o-y*	2,1	0,5	-1,5	-2,6	-1,3	- 1,4	0,3	
Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora *Manufacturing Industry Turnover Index*	INE	VH *y-o-y*	4,8	9,1	5,8	1,8	1,8	0,3	2,2	
Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora *Manufacturing industry Survey*										
Indicador de confiança na Indústria Transformadora *Manufacturing Industry Confidence Indicator*	INE	SRE-VE *BEA-AV*	3,4	0,8	-0,2	-2,1	-1,0	- 1,4	- 3,8	- 3,0

Quadro / *Table* 4.6.
Índice de Produção Industrial por subsecções, variação homóloga (%)
Industrial Production Index by sections, annual change (%)

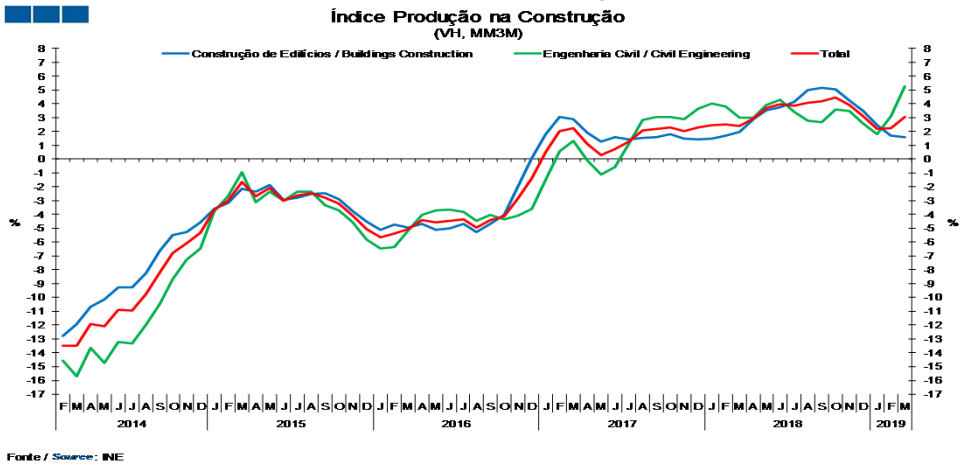
CAE Rev3 *NACE Rev 3*	Unidade *Unit*	2018	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*	fev-19 *Feb-19*	mar-19 *mar-19*	abr-19 *Apr-19*
Índice de Produção Industrial (Total) *Industrial Production Index (Total)*	VH *y-o-y*	0,1	2,4	1,0	-1,7	-1,3	-3,9	-2,0	-7,1	-1,6
B- Indústrias extrativas *B- Mining and Quarrying*	**VH** *y-o-y*	**15,7**	**6,4**	**23,3**	**13,9**	**19,6**	**6,7**	**3,8**	**12,4**	**-12,9**
C- Indústrias transformadoras *C- Manufacturing*	**VH** *y-o-y*	**-0,4**	**2,1**	**0,5**	**-1,5**	**-2,6**	**-1,3**	**0,4**	**-1,4**	**0,3**
10- Indústria alimentar *10- Food Industry*	VH *y-o-y*	3,0	6,2	4,9	-2,6	3,8	0,2	0,3	1,2	-0,5
16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras *16- Wood and cork industries*	VH *y-o-y*	-1,8	2,0	-1,0	-8,9	1,5	-4,8	3,9	-14,4	-3,6
17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão *17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing*	VH *y-o-y*	-0,6	-3,8	-0,5	2,6	-0,7	1,7	2,5	1,5	-1,2
20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais *20- Fabrication of chemical products and sinthetic or artificial fibres*	VH *y-o-y*	-14,5	-8,6	-24,8	-12,7	-11,6	-0,1	-10,2	27,0	22,7
23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos *23- Fabrication of other mineral non-metallic products*	VH *y-o-y*	1,2	-0,9	-0,7	2,5	4,0	3,8	2,4	6,6	5,2
24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos *24- Base metallurgical industries and metallic products*	VH *y-o-y*	2,7	4,9	2,6	3,1	0,1	-1,2	3,5	0,0	8,8
29 - Fabricação de veículos automóveis e seus componentes *29- Fabrication of transportation material*	VH *y-o-y*	10,5	17,3	21,7	5,2	0,9	9,1	8,2	10,5	1,6
D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água *D- Production and Distribution of electricity, gas and water*	**VH** *y-o-y*	**1,2**	**3,7**	**1,4**	**-3,5**	**4,1**	**-18,0**	**-15,7**	**-32,0**	**-9,4**

Fonte / *Source*: INE

4. Ramos de Atividade / *Industries*

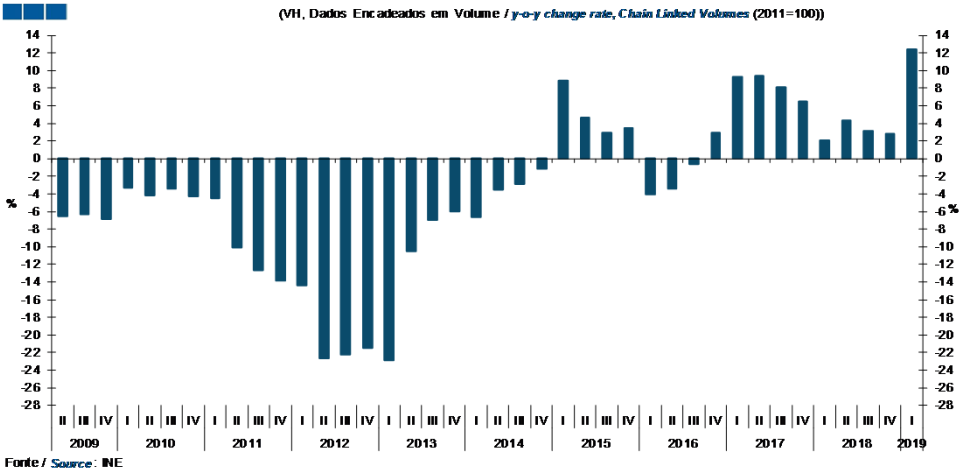
- Construção / *Construction*

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



Fonte / *Source*: INE

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



Fonte / *Source*: INE

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

Indicadores Trimestrais / Mensais *Quarterly/Monthly Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*	mar-19 *mar-19*	abr-19 *Apr-19*	mai-19 *May-19*
Índice de produção na construção e obras públicas (índice bruto) *Construction and Public Works Production Index (gross index)*	INE	VH/VM3M *y-o-y*	0,6	4,7	4,1	5,8	3,0	3,0		
Vendas de cimento * *Sales of cement (*)*	BdP	VH *y-o-y*	-1,0	8,0	3,4	6,5	22,2	31,7	14,7	
Licenciamento de obras *Permits Issued*	INE	VH *y-o-y*	7,8	21,6	19,4	30,7	10,7	1,9	-7,0	
Indicador de Confiança na Construção (vcs) *Construction Confidence Indicator (s.a.)*	CE	SRE-VE *BEA-VA*	-6,6	-7,2	-8,5	-7,4	-7,1	-7,8	-8,6	-10,2
Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas *Construction and Public Works Indicator*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	-14,5	-9,0	-11,6	-8,6	-9,5	-12,3	-9,4	-12,2
Carteira de Encomendas (Conjunto do sector) *Order Books /(total sector)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	-2,2	2,7	0,4	3,1	0,1	-6,4	0,7	-3,6
Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector) *Employement expectations - next 3 months (total sector)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	-1,7	-1,0	-1,1	0,7	-0,2	-4,4	-2,3	-0,1
Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector) *Activity appraisal - last 3 months (total sector)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	-7,2	-3,8	-3,1	-3,3	-3,9	-0,4	-3,4	0,8
Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector) *Price Expectations - next 3 months (total sector)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	-28,1	-22,9	-22,6	-22,0	-19,4	-19,0	-17,5	-19,5
Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas *Construction and Public Works Employment Index*	INE	VH *y-o-y*	1,5	2,5	2,7	2,4	2,6	3,3		

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.*

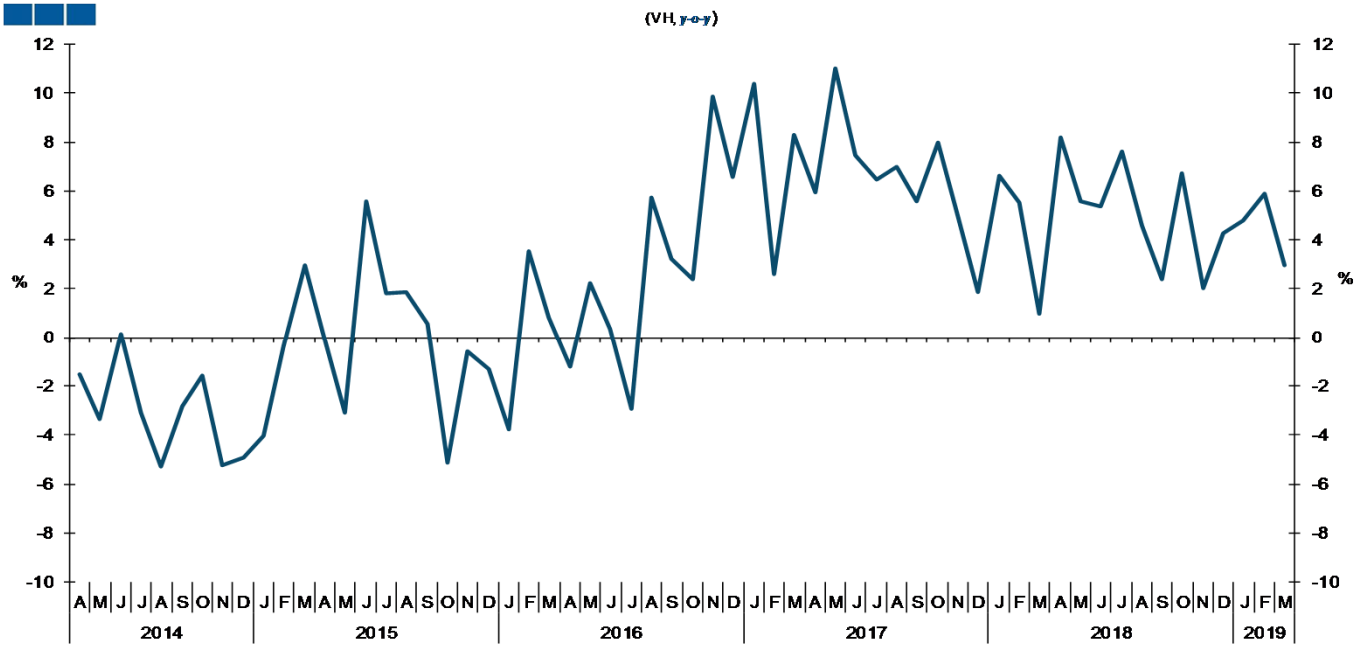
4. Ramos de Atividade / *Industries*

- 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

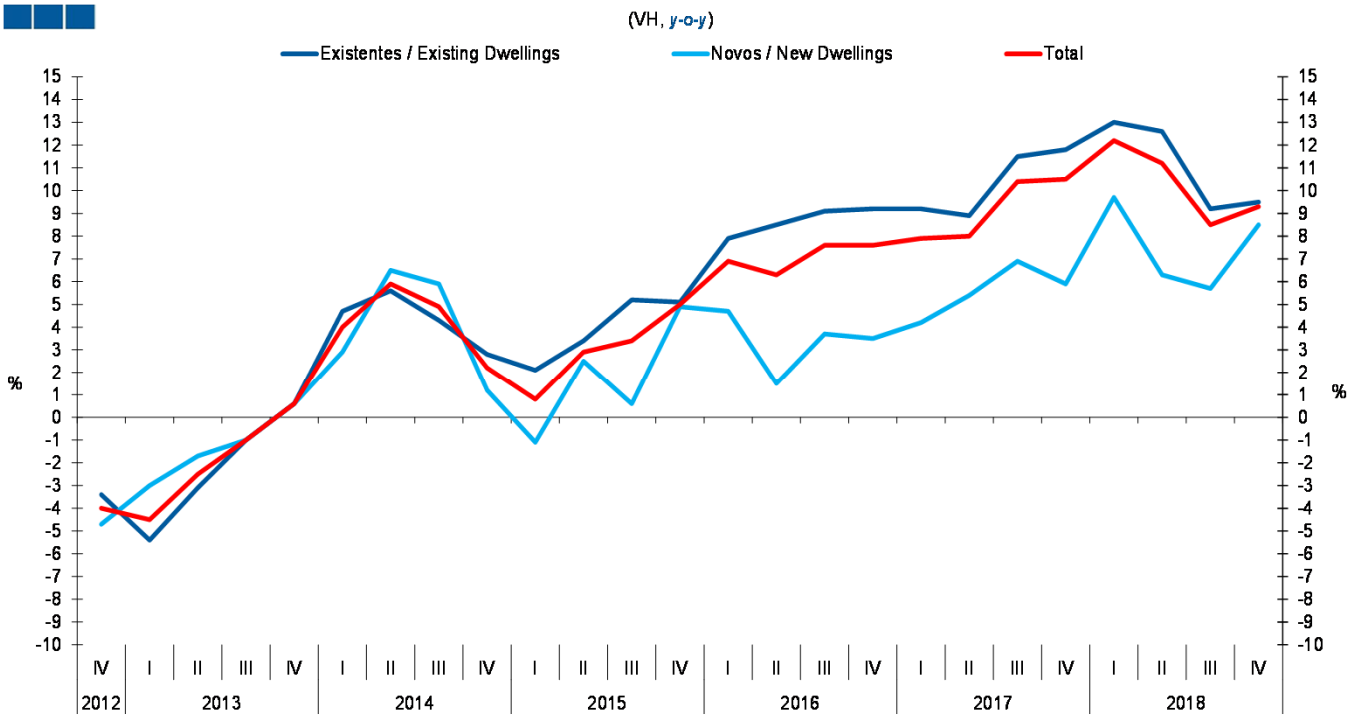
Indicadores Trimestrais / Mensais *Quarterly/Monthly Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*	mar-19 *mar-19*	abr-19 *Apr-19*	mai-19 *May-19*
Índice de volume de negócios nos Serviços *Turnover Index in Services*	INE	VH,M3M *y-o-y, 3-MMA*	4,2	6,3	4,9	4,3	4,5	4,5		
Volume de vendas - tendência atual (vcs) *Sales Volume - current tendency (s.a.)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	15,5	13,6	15,0	8,9	6,0	6,4	9,1	9,9
Indicador de confiança dos Serviços (vcs) *Services Confidence Indicator (s.a.)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	13,6	14,3	15,6	12,8	14,8	12,9	14,5	15,7
Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs) *Order Books - last 3 months (s.a.)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	12,1	12,6	13,4	9,6	13,4	8,2	14,0	16,2
Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs) *Firm's Activity - last 3 months (s.a.)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	13,3	14,3	17,1	12,8	13,5	13,0	11,7	15,0
Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs) *Demand Expectations - next 3 months (s.a.)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	15,3	16,1	16,2	15,9	17,5	17,5	17,8	15,9
Índice de Emprego nos Serviços *Services Employement Index*	INE	VH *y-o-y*	4,3	3,1	1,9	1,4	0,9	0,8		
Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses) *Trade Sales (volume) - last 3 months*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	8,3	7,5	7,3	5,2	6,2	-0,9	2,7	6,3
Indicador de confiança no Comércio *Trade Confidence Indicator*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	3,0	4,1	3,9	2,3	3,0	1,3	2,6	4,2
Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1) *Retail Trade Turnover Index (1)*	INE	VH, M3M *y-o-y, 3-MMA*	5,1	3,6	2,8	5,0	4,9	4,9	5,2	
Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2) *Retail Sales (volume) (2)*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	6,5	3,9	4,4	2,4	5,1	-0,4	1,8	3,3
Indicador de Confiança no Comércio a Retalho *Retail Trade Confidence Indicator*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	2,2	3,0	1,7	1,1	2,1	0,6	1,9	2,5
Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3) *Retail Trade Employement Index (Rev3)*	INE	VH *y-o-y*	3,4	3,2	3,1	2,9	2,4	2,3	2,2	2,2
Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses *Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	9,9	10,6	9,8	7,6	7,0	-1,4	3,5	8,9
Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses *Placing orders - next 3 months*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	1,8	3,2	5,4	2,6	4,0	4,0	2,0	-0,3
Indicador de Confiança no Comércio por Grosso *Wholesale Trade Confidence Indicator*	INE	SRE-VE *BEA-VA*	3,8	5,0	5,9	3,3	3,8	1,9	3,3	5,7

(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.
Indice de Preços da Habitação
House Price Index



Fonte / *Source*: INE

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

Indicadores Avançados para o Imobiliário *Real Estate Advanced Indicators*	Fonte *Source*	Unidade *Unit*	1T18 *1Q18*	2T18 *2Q18*	3T18 *3Q18*	4T18 *4Q18*	1T19 *1Q19*	jan-19 *jan-19*	fev-19 *Feb-19*	mar-19 *mar-19*	abr-19 *Apr-19*	mai-19 *May-19*
Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) *Housing Banking Evaluation Index*	GEE-INE	Base 2009=100	101,3	102,7	104,5	106,2	108,1	107,1	108,2	108,9	109,7	
Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) *Housing Banking evaluation Value*	INE	Euros/m2	1.160	1.176	1.196	1.216	1.237	1.226	1.239	1.247	1.256	
Índice de Preços da Habitação - Total *House Price Index - Total*	VH *y-o-y*	%	12,2	11,2	8,5	9,3						
Índice de Preços da Habitação - Existentes *House Price Index - existing dwellings*	VH *y-o-y*	%	13,0	12,6	9,2	9,5						
Índice de Preços da Habitação - Novos *House Price Index - new dwellings*	VH *y-o-y*	%	9,7	6,3	5,7	8,5						
Crédito à Habitação: *Housing Credit:*												
Valor Médio do Capital em Dívida *In Debt Capital Average Value*	INE	Euros	51.741	51.859	52.091	52.296	52.519	52.504	52.443	52.609	52.686	
Valor Médio da Prestação Vencida *Due Capital Average Value*	INE	Euros	239	240	242	243	244	244	244	245	245	
Valor Médio do Capital Amortizado *Depreciation Capital Average Value*	INE	Euros	195	196	197	197	198	198	198	198	199	
Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos *Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts.*	INE	%	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	
Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos *Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.*	INE	%	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,3	1,4	1,4	1,4	
Euribor a 6 meses *Euribor (6 month)*	Euribor	%	-0,273	-0,270	-0,268	-0,254	-0,233	-0,236	-0,232	-0,230	-0,231	-0,237
Euribor a 3 meses *Euribor (3 month)*	BCE *ECB*	%	-0,328	-0,325	-0,320	-0,315	-0,308	-0,308	-0,308	-0,309	-0,310	-0,312

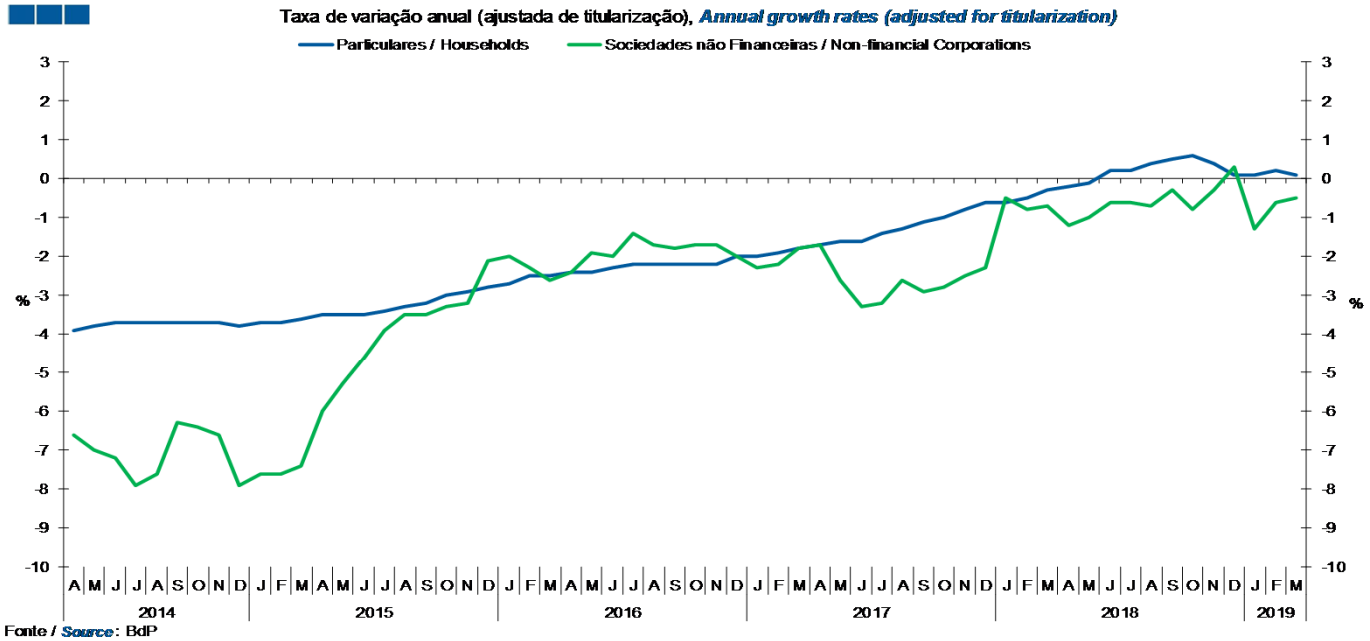
4. Ramos de Atividade / *Industries*

- 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
Nota: TVA ajustada de titularização; Particulares - Inclui crédito a emigrantes
Sociedades não Financeiras - não inclui crédito titulado
Note: AGR adjusted for titularization; 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

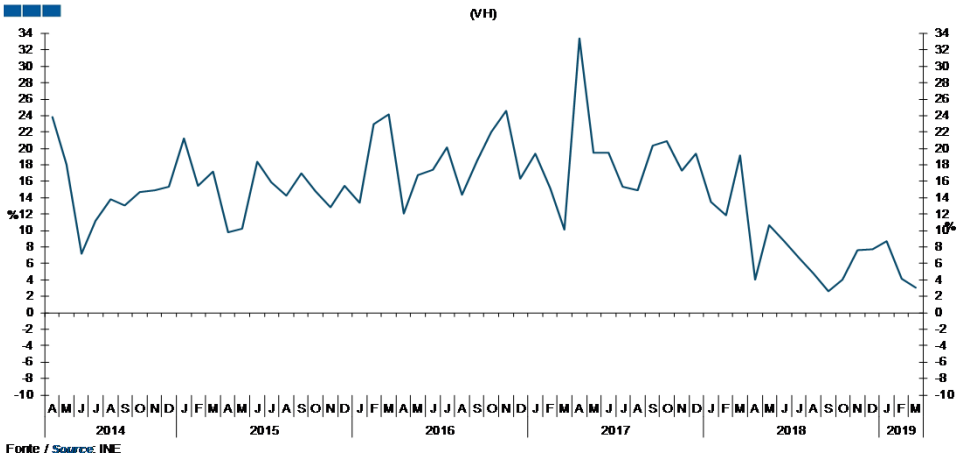
Ramos de Atividade *Branch of Activity*	Unidade *Unit*	2017 IV	2018 I	2018 II	2018 III	2018 IV	2019 I	2018 O	2018 N	2018 D	2019 J	2019 F	2019 M
Agricultura, produção animal, caça e silvicultura *Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry*	VH *y-o-y*	3,2	2,9	2,5	4,1	3,2	1,7	3,0	2,2	4,4	2,4	2,2	0,6
Indústrias extrativas *Mining and Quarrying*	VH *y-o-y*	7,8	3,2	-0,9	-2,3	-7,5	-11,5	-5,9	-6,9	-9,7	-11,6	-10,3	-12,6
Indústrias transformadoras *Manufacturing*	VH *y-o-y*	-2,5	2,2	2,1	0,5	-1,6	-2,0	-0,8	-1,8	-2,1	-1,5	-2,3	-2,2
Eletricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição *Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation*	VH *y-o-y*	-20,9	-18,2	-13,8	-9,0	-4,5	-7,3	-5,3	-6,6	-1,5	-5,9	-6,6	-9,2
Construção *Construction*	VH *y-o-y*	-11,3	-6,2	-7,6	-4,7	-9,2	-17,3	-6,2	-6,3	-15,0	-17,2	-18,0	-16,7
Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motociclos *Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles*	VH *y-o-y*	-3,6	-0,4	-0,7	-3,2	-5,7	-4,0	-5,5	-3,9	-7,7	-4,5	-3,8	-3,6
Transporte, armazenagem e comunicações *Transports, Storage and Communications*	VH *y-o-y*	-13,5	-12,4	-8,5	-5,7	-6,1	-6,3	-6,5	-6,3	-5,5	-5,8	-6,6	-6,5
Alojamento e restauração (restaurantes e similares) *Restaurants and Hotels*	VH *y-o-y*	3,8	1,8	2,6	4,2	7,1	6,1	5,3	8,5	7,4	5,7	5,7	6,8
Atividades de informação e de comunicação *Information and Communication activities*	VH *y-o-y*	-5,9	1,4	-1,2	-3,9	2,5	-2,6	-1,1	6,6	2,0	-2,0	-2,4	-3,3
Atividades imobiliárias *Real Estate*	VH *y-o-y*	-0,1	0,4	-3,1	-3,6	-4,1	-2,1	-4,2	-4,7	-3,5	-4,1	-1,9	-0,1
Atividades de consultoria, técnicas e administrativas, Educação, saúde e outras atividades de serviços sociais e pessoais *Financial Activities, Education, Health and other activities of social services*	VH *y-o-y*	-7,4	-4,4	-8,4	-10,7	-10,1	-11,5	-12,1	-12,6	-5,3	-13,0	-10,7	-10,8
Total	**VH** ***y-o-y***	**-6,1**	**-3,3**	**-3,9**	**-3,9**	**-4,7**	**-6,0**	**-4,8**	**-4,6**	**-4,8**	**-6,3**	**-5,9**	**-5,6**

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

5. Turismo / *Tourism*

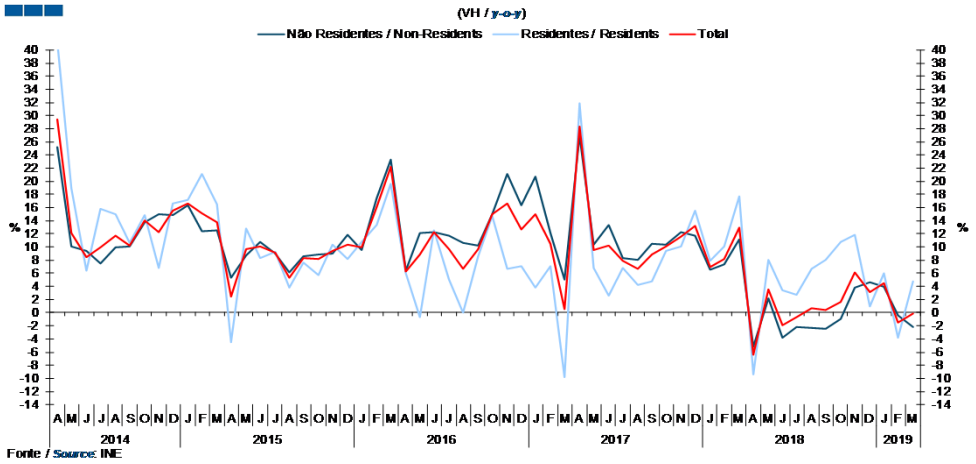
- Hotelaria / *Hospitality*

Gráfico / *Graph* 5.1.
Receitas
Revenues



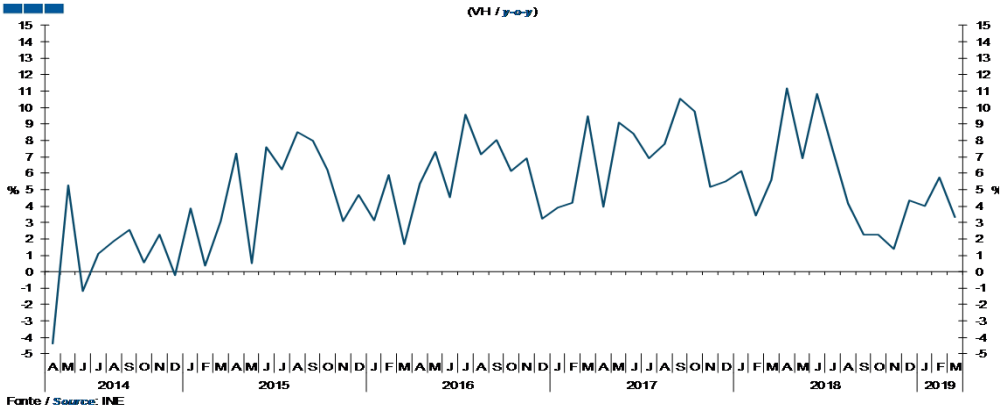
Fonte / *Source*: INE

Gráfico / *Graph* 5.2.
Dormidas
Overnight Stays



Fonte / *Source*: INE

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

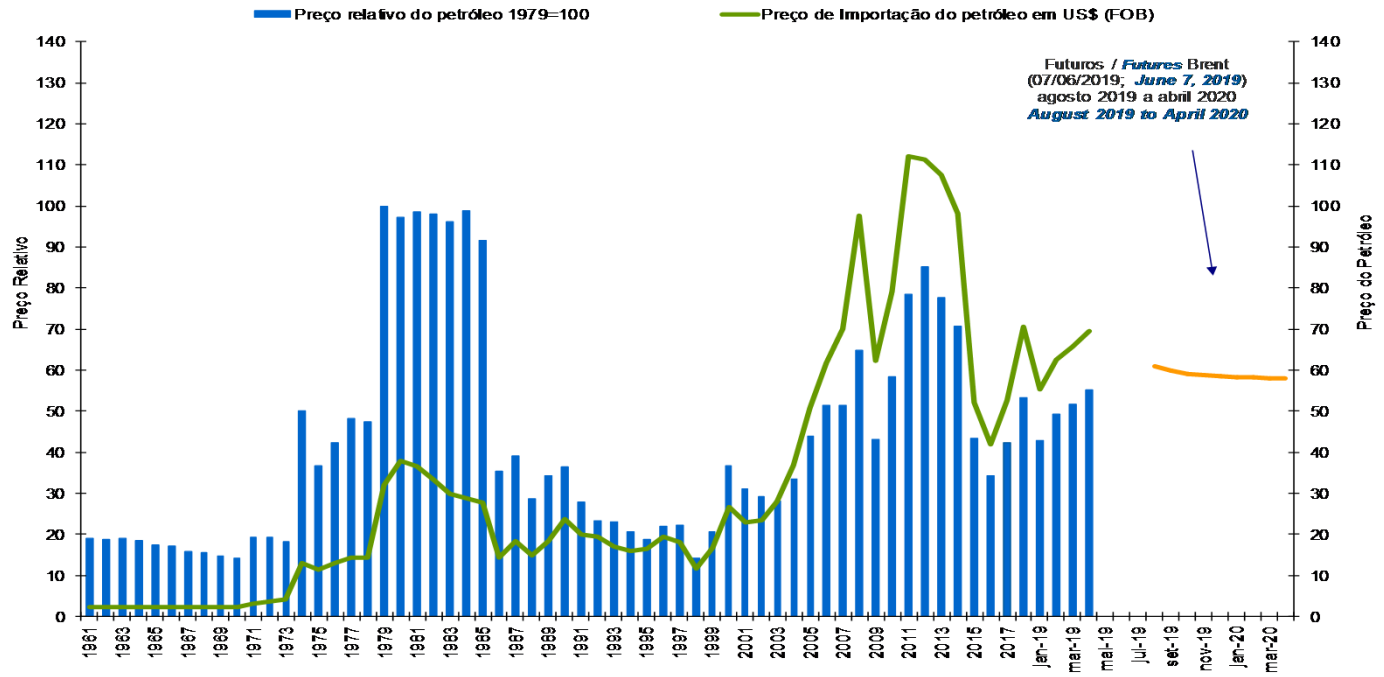


Fonte / *Source*: INE

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$); INE (deflator do PIB - Contas Nacionais); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.
O preço relativo do petróleo é o rácio entre a cotação do petróleo em euros e o deflator do PIB em Portugal.
Source : GEE calculations based on data from Galp Energia (oil price and exchange rate in US$); 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

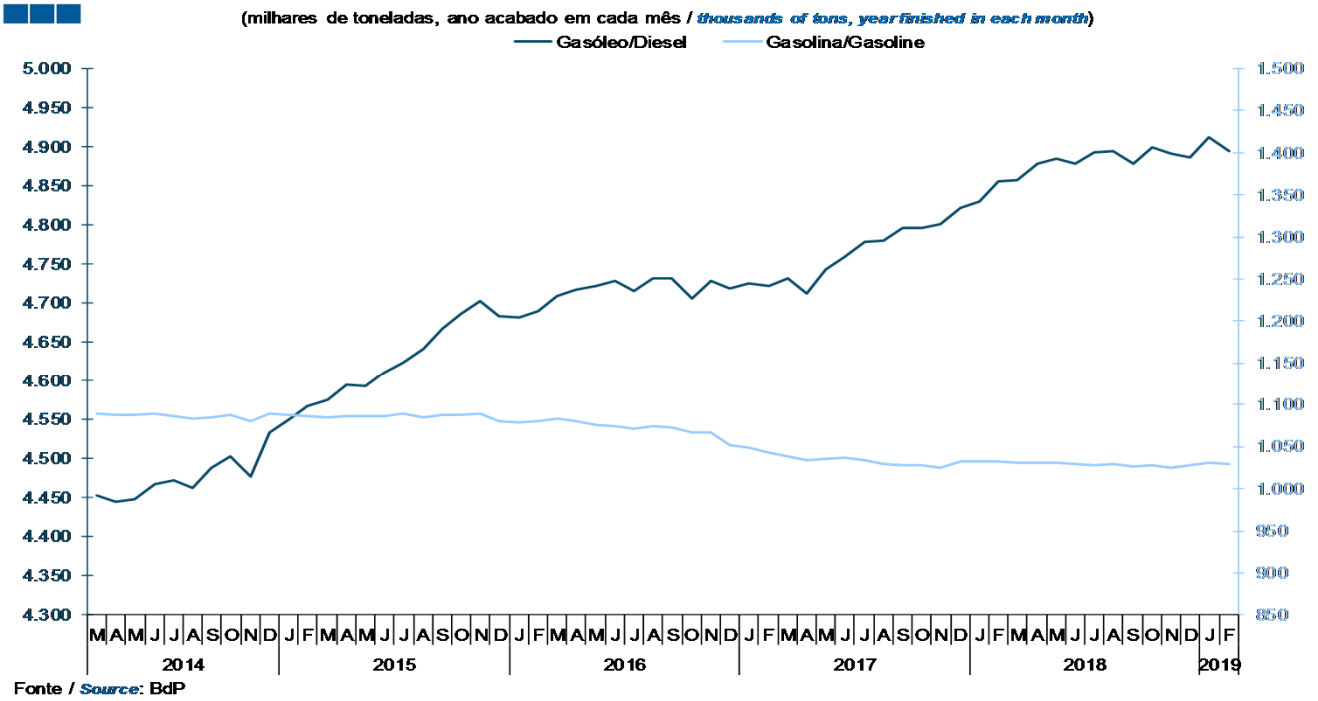
		Unidade / *Unit*	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1T19 / *1Q19*	2019 Abr / *Apr*
(a)	Preço de importação do petróleo (USD) *Importing Price of Oil (USD)*	VH *y-o-y*	39,6	-36,3	27,1	41,5	-0,6	-3,5	-8,6	-47,1	-19,4	25,7	33,8	-8,7	3,7
(b)	Efeito Cambial *Stock Exchange Effect*	VH *y-o-y*	-8,6	5,9	6,9	-5,2	8,6	-3,1	0,2	18,6	-0,2	-0,7	-4,4	8,6	8,6
(c)	Preço de importação do petróleo (EUR) *Importing Price of Oil (EUR)*	VH *y-o-y*	27,7	-32,5	35,9	34,1	8,0	-6,5	-8,4	-37,2	-19,6	24,9	28,0	-0,8	12,7
(d)	Deflator do PIB[1] *GDP Deflator* [1]	VH *y-o-y*	1,7	1,1	0,6	-0,3	-0,4	2,3	0,8	2,0	1,8	1,5	1,4	0,8	0,7
(e)	Preço relativo do petróleo[2] *Relative Price of Oil* [2]	VH *y-o-y*	25,5	-33,2	35,0	34,5	8,5	-8,6	-9,1	-38,5	-21,0	23,0	26,2	-1,7	11,9
	Por memória: *Memo items:*														
(f)	Preço de importação do petróleo (f.o.b)[3] *Importing Price of Oil (f.o.b)* [3]	USD	97,7	62,3	79,2	112,0	111,4	107,5	98,2	52,0	41,9	52,7	70,5	61,2	69,6
	Preço de importação do petróleo (f.o.b)[3] *Importing Price of Oil (f.o.b)* [3]	EUR	65,2	44,0	59,8	80,2	86,6	81,0	74,2	46,6	37,4	46,7	59,8	54,0	62,0
(g)	Cotações internacionais do petróleo *International Stock Prices for Oil*	USD	96,9	61,7	79,6	111,3	111,6	108,6	99,0	52,3	43,6	54,1	71,3	63,2	71,3
(f/g)	Preço importação/Cotações internacionais *Importing Price/International Stock Prices*	rácio (%) *ratio (%)*	100,8	100,9	99,4	100,7	99,8	99,0	99,3	99,4	96,0	97,3	98,8	96,8	97,6
(h)	Preço relativo do petróleo Euros (1979=100) *Relative Price of Oil Euros (1979=100)*	(%)	64,7	43,2	58,3	78,4	85,0	77,8	70,7	43,5	34,4	42,2	53,3	47,9	55,1

(1) Cálculo do GEE. Sempre que não haja deflator utiliza-se o último deflator conhecido.
(2) Cálculo do GEE. O preço relativo do petróleo é o rácio entre o preço do petróleo em euros e o deflator 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; Deflator 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*

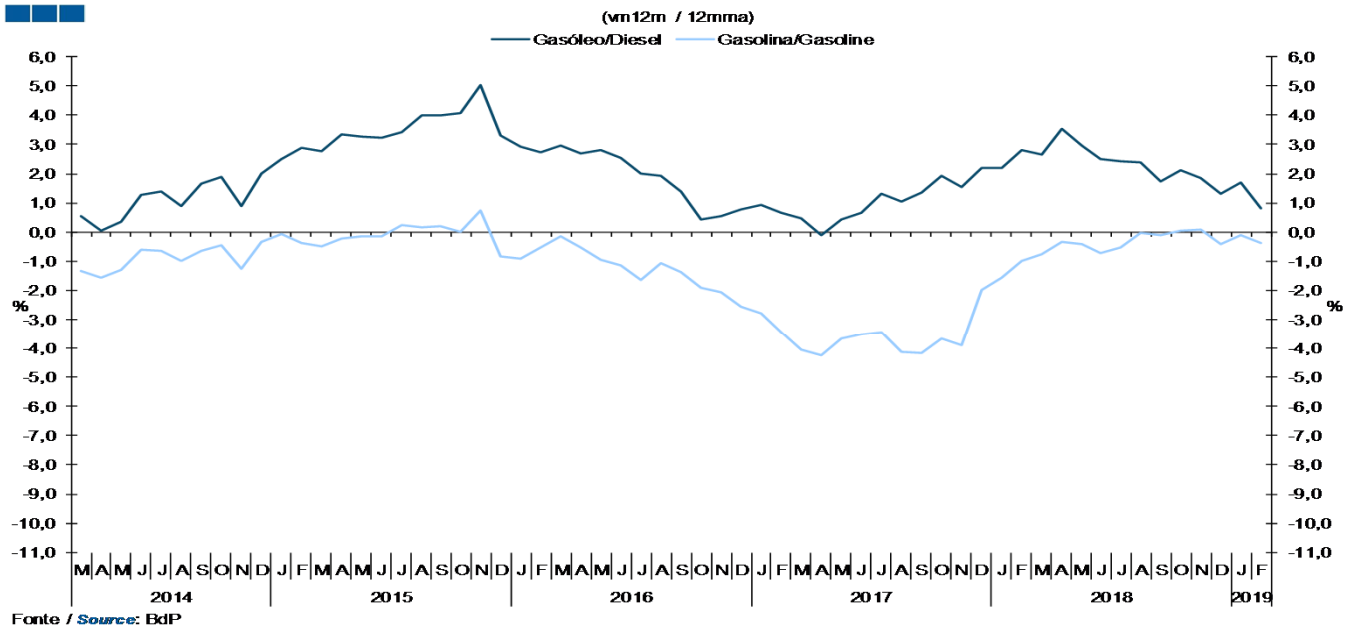
- Gasóleo e Gasolina / *Diesel and Gasoline*

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



Fonte / *Source*: BdP

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



Fonte / *Source*: BdP