

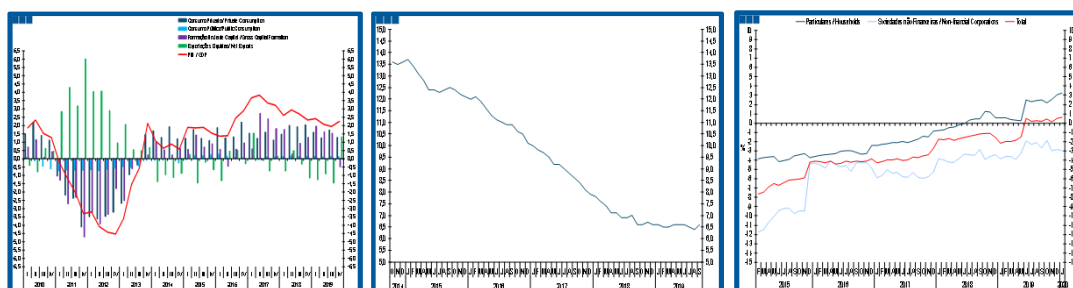
# Síntese Estatística de Conjuntura

## *Short-term Economic Indicators*

- Nº 12/2020 -

20 de março de 2020

*March, 20, 2020*



# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 12/2020 -

20 de março de 2020

March, 20, 2020

### 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 12/2020 -

20 de março de 2020

March, 20, 2020

### Índice de Quadros / Tables Index

|                                                                                                                                                                                | Página /<br>Page |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation</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 / National Economic Situation</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 / Industries</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 / Energy</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 12/2020 -

20 de março de 2020

March, 20, 2020

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|                                                                                                                                                     | Página /<br><i>Page</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i></b>                                                                                  |                         |
| 2.1. Contributos (p.p.) para a variação homóloga real do PIB (%) / <i>Contributions (p.p.) to GDP real growth (y-o-y, %)</i>                        | 14                      |
| 2.2. Produto interno bruto, rendimento nacional bruto, rendimento disponível bruto / <i>GDP, gross national income, gross disposable income</i>     | 14                      |
| 2.3. Poupança bruta, formação bruta de capital e necessidade líquida de financiamento / <i>Gross saving, gross capital formation, net borrowing</i> | 14                      |
| 2.4. Indicador coincidente mensal e indicador de atividade económica / <i>Monthly coincident indicator and economic activity indicator</i>          | 16                      |
| 2.5. Indicador de clima económico / <i>Economic climate indicator</i>                                                                               | 16                      |
| 2.6. Taxa de desemprego / <i>Unemployment rate</i>                                                                                                  | 17                      |
| 2.7. Emprego total / <i>Total employment</i>                                                                                                        | 17                      |
| 2.8. Indicador coincidente consumo privado / <i>Private consumption coincident indicator</i>                                                        | 18                      |
| 2.9. Indicador de confiança dos consumidores / <i>Consumer confidence indicator</i>                                                                 | 18                      |
| 2.10. Indicador de formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation indicator</i>                                                  | 19                      |
| 2.11. Formação bruta de capital fixo, total / <i>Gross fixed capital formation, total</i>                                                           | 19                      |
| 2.12. Evolução trimestral da balança de bens e serviços / <i>Balance of goods and services quarterly evolution</i>                                  | 20                      |
| 2.13. Evolução da balança de bens e serviços - Últimos 12 meses / <i>Balance of goods and services - last 12 months</i>                             | 20                      |
| 2.14. Balança corrente / <i>Current account</i>                                                                                                     | 22                      |
| 2.15. Balanças corrente e de capital / <i>Current and capital accounts</i>                                                                          | 22                      |
| 2.16. 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 12/2020 -

20 de março de 2020

March, 20, 2020

### 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. Índice de Preços da Habitação / <i>House Price Index</i>                                                                             | 33                      |
| 4.7. <i>Stock</i> de empréstimos das outras instituições monetárias / <i>Stock of loans of other monetary financial institutions</i>      | 34                      |
| <b>5. Turismo / 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*

|                                              | 2019               |                     |                    |                  | 2020               |                    |                    |                  | 2021               |                  |                    |                  |
|----------------------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                                              | 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         |
|                                              | mar-20<br>Mar-20   | jan-20<br>Jan-20    | fev-20<br>Feb-20   | jan-20<br>Jan-20 | mar-20<br>Mar-20   | jan-20<br>Jan-20   | fev-20<br>Feb-20   | jan-20<br>Jan-20 | mar-20<br>Mar-20   | jan-20<br>Jan-20 | fev-20<br>Feb-20   | jan-20<br>Jan-20 |
| MUNDO<br>WORLD                               | 2,9                | 2,9                 | 2,9 <sup>(c)</sup> | 2,4              | 2,4                | 3,3                | 3,0 <sup>(c)</sup> | 2,5              | 3,3                | 3,4              | 3,1 <sup>(c)</sup> | 2,6              |
| OCDE<br>OECD                                 | 1,7 <sup>(d)</sup> | -                   | -                  | -                | 1,6 <sup>(d)</sup> | -                  | -                  | -                | 1,7 <sup>(d)</sup> | -                | -                  | -                |
| UE-27<br>EU-27                               | -                  | 1,5 <sup>(b)</sup>  | 1,5                | -                | -                  | 1,6 <sup>(b)</sup> | 1,4                | -                | -                  | -                | 1,4                | -                |
| ZONA EURO<br>EURO AREA                       | 1,2                | 1,2                 | 1,2                | 1,1              | 0,8                | 1,3                | 1,2                | 1,0              | 1,2                | 1,4              | 1,2                | 1,3              |
| ESPAÑA<br>SPAIN                              | 2,0 <sup>(d)</sup> | 2,0                 | 2,0                | -                | 1,6 <sup>(d)</sup> | 1,6                | 1,6                | -                | 1,6 <sup>(d)</sup> | 1,6              | 1,5                | -                |
| ALEMANHA<br>GERMANY                          | 0,6                | 0,5                 | 0,6                | -                | 0,3                | 1,1                | 1,1                | -                | 0,9                | 1,4              | 1,1                | -                |
| FRANÇA<br>FRANCE                             | 1,3                | 1,3                 | 1,2                | -                | 0,9                | 1,3                | 1,1                | -                | 1,4                | 1,3              | 1,2                | -                |
| ITÁLIA<br>ITALY                              | 0,2                | 0,2                 | 0,2                | -                | 0,0                | 0,5                | 0,3                | -                | 0,5                | 0,7              | 0,6                | -                |
| IRLÂNDIA<br>IRELAND                          | 5,6 <sup>(d)</sup> | 4,3 <sup>(b)</sup>  | 5,7                | -                | 3,3 <sup>(d)</sup> | 3,5 <sup>(b)</sup> | 3,6                | -                | 3,0 <sup>(d)</sup> | -                | 3,2                | -                |
| HOLANDA<br>NETHERLANDS                       | 1,7 <sup>(d)</sup> | 1,8 <sup>(b)</sup>  | 1,7                | -                | 1,8 <sup>(d)</sup> | 1,6 <sup>(b)</sup> | 1,3                | -                | 1,6 <sup>(d)</sup> | -                | 1,3                | -                |
| GRÉCIA<br>GREECE                             | 1,8 <sup>(d)</sup> | 2,0 <sup>(b)</sup>  | 2,2                | -                | 2,1 <sup>(d)</sup> | 2,2 <sup>(b)</sup> | 2,4                | -                | 2,0 <sup>(d)</sup> | -                | 2,0                | -                |
| REINO UNIDO<br>UNITED KINGDOM                | 1,4                | 1,2 <sup>(b)</sup>  | 1,3                | -                | 0,8                | 1,4 <sup>(b)</sup> | 1,2                | -                | 0,8                | -                | 1,2                | -                |
| EUA<br>USA                                   | 2,3                | 2,3                 | 2,3 <sup>(c)</sup> | 2,3              | 1,9                | 2,0                | 1,8 <sup>(c)</sup> | 1,8              | 2,1                | 1,7              | 1,6 <sup>(c)</sup> | 1,7              |
| JAPÃO<br>JAPAN                               | 0,7                | 1,0                 | 0,9 <sup>(c)</sup> | 1,1              | 0,2                | 0,7                | 0,4 <sup>(c)</sup> | 0,7              | 0,7                | 0,5              | 0,6 <sup>(c)</sup> | 0,6              |
| CHINA<br>CHINA                               | 6,1                | 6,1                 | 6,1 <sup>(c)</sup> | 6,1              | 4,9                | 6,0                | 5,8 <sup>(c)</sup> | 5,9              | 6,4                | 5,8              | 5,6 <sup>(c)</sup> | 5,8              |
| ÍNDIA <sup>(a)</sup><br>INDIA <sup>(a)</sup> | 4,9                | 4,8                 | 5,6 <sup>(c)</sup> | 5,0              | 5,1                | 5,8                | 6,1 <sup>(c)</sup> | 5,8              | 5,6                | 6,5              | 6,3 <sup>(c)</sup> | 6,1              |
| BRASIL<br>BRAZIL                             | 1,0                | 1,2                 | 0,8 <sup>(c)</sup> | 1,1              | 1,7                | 2,2                | 1,5 <sup>(c)</sup> | 2,0              | 1,8                | 2,3              | 1,8 <sup>(c)</sup> | 2,5              |
| RUSSIA<br>RUSSIA                             | 1,0                | 1,1                 | 1,0 <sup>(c)</sup> | 1,2              | 1,2                | 1,9                | 1,4 <sup>(c)</sup> | 1,8              | 1,3                | 2,0              | 1,5 <sup>(c)</sup> | 1,8              |
| ANGOLA<br>ANGOLA                             | -                  | -0,3 <sup>(b)</sup> | -                  | -0,7             | -                  | 1,2 <sup>(b)</sup> | -                  | 1,5              | -                  | -                | -                  | 2,4              |
| MOÇAMBIQUE<br>MOZAMBIQUE                     | -                  | 1,8 <sup>(b)</sup>  | -                  | 2,0              | -                  | 6,0 <sup>(b)</sup> | -                  | 3,7              | -                  | -                | -                  | 4,2              |

Fontes: Comissão Europeia (CE), "Winter European Economic (interim) Forecast", 13/02/2020; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), Interim Economic Outlook, 02/03/2019; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 09/01/2020; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 15/10/2019

- (a) Anos económicos diferentes dos anos civis. Ex: 2017 = 2016/17  
(b) Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 15/10/2019  
(c) Comissão Europeia (CE), "Autumn European Economic Forecast", 07/11/2019  
(d) OCDE, Economic Outlook, 21/11/2019

Sources: European Commission (EC), "Winter European Economic (interim) Forecast", 13/02/2020; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Interim Economic Outlook, 02/03/2019; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 09/01/2020; International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 15/10/2019

- (a) Different financial years of the calendar years. Example: 2017 = 2016/17  
(b) International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 15/10/2019  
(c) European Commission (EC), "Autumn European Economic Forecast", 07/11/2019  
(d) OCDE, Economic Outlook, 21/11/2019

# 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>        | 4T18<br><i>4Q18</i> | 1T19<br><i>1Q19</i> | 2T19<br><i>2Q19</i> | 3T19<br><i>3Q19</i> | 4T19<br><i>4Q19</i> | out-19<br><i>Oct-19</i> | nov-19<br><i>Nov-19</i> | dez-19<br><i>Dec-19</i> | jan-20<br><i>Jan-20</i> | fev-20<br><i>Feb-20</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> | 109,0               | 106,0               | 104,0               | 102,1               | 100,8               | 100,4                   | 100,9                   | 101,0                   | 102,5                   | 103,0                   |
| Indústria<br><i>Industry</i>                                             | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 111,8               | 109,4               | 107,6               | 105,2               | 104,6               | 104,3                   | 104,3                   | 105,2                   | 105,1                   | 104,5                   |
| Serviços<br><i>Services</i>                                              | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 3,8                 | -0,1                | -3,7                | -6,8                | -8,6                | -8,8                    | -8,3                    | -8,8                    | -6,9                    | -6,1                    |
| Consumidores<br><i>Consumers</i>                                         | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 13,6                | 11,6                | 11,7                | 9,8                 | 9,7                 | 8,9                     | 9,3                     | 10,9                    | 10,7                    | 10,7                    |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -5,7                | -6,2                | -6,2                | -5,9                | -6,7                | -6,7                    | -6,3                    | -7,0                    | -7,1                    | -5,9                    |
| Construção<br><i>Construction</i>                                        | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 1,3                 | 0,5                 | 0,7                 | 1,1                 | 0,9                 | 0,0                     | 0,9                     | 1,8                     | 1,2                     | 1,3                     |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production Index</i>        | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | -1,2                | 0,1                 | -0,8                | -1,2                | -1,9                | -1,5                    | -1,2                    | -3,0                    | -1,4                    |                         |
| IIPC<br><i>HICP</i>                                                      | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 1,9                 | 1,5                 | 1,6                 | 1,2                 | 1,3                 | 1,0                     | 1,3                     | 1,6                     | 1,7                     | 1,6                     |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 6,6                 | 6,5                 | 6,3                 | 6,3                 | 6,2                 | 6,2                     | 6,2                     | 6,2                     | 6,2                     |                         |
| <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> | -0,3                | -1,0                | -0,6                | 0,1                 | -0,1                | -0,9                    | -0,2                    | 0,7                     | -0,1                    | -0,2                    |
| Indústria<br><i>Industry</i>                                             | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 8,9                 | 8,5                 | 7,2                 | 5,1                 | 4,9                 | 5,2                     | 3,9                     | 5,7                     | 5,8                     | 5,3                     |
| Serviços<br><i>Services</i>                                              | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 103,1               | 100,5               | 96,7                | 95,2                | 94,8                | 94,3                    | 93,9                    | 96,1                    | 97,6                    | 100,0                   |
| Consumidores<br><i>Consumer</i>                                          | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 101,3               | 101,1               | 99,0                | 98,2                | 99,7                | 99,8                    | 99,2                    | 100,1                   | 99,4                    | 104,6                   |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -3,1                | -2,4                | -8,1                | -9,9                | -9,9                | -9,3                    | -9,8                    | -10,6                   | -6,7                    | -5,4                    |
| Construção<br><i>Construction</i>                                        | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 12,8                | 9,7                 | 4,9                 | 7,2                 | 7,2                 | 6,9                     | 4,9                     | 9,7                     | 6,8                     | 4,8                     |
| Indicador Compósito Avançado<br><i>Composite Leading Indicator</i>       | OCDE<br><i>OECD</i>    | VH<br><i>y-o-y</i>            | -1,0                | -1,3                | -1,3                | -1,3                | -1,3                | -1,0                    | -0,8                    | -0,7                    |                         |                         |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production</i>              | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | -2,5                | -0,3                | -0,4                | -0,2                | 0,8                 | -0,6                    | 1,1                     | 0,5                     | -1,2                    |                         |
| IIPC<br><i>HICP</i>                                                      | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 1,9                 | 1,4                 | 1,5                 | 1,4                 | 1,4                 | 0,7                     | 1,0                     | 1,3                     | 1,4                     | 1,2                     |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 7,9                 | 7,8                 | 7,7                 | 7,6                 | 7,6                 | 7,4                     | 7,4                     | 7,4                     | 7,4                     |                         |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Comércio Mundial / *World Trade*

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

|                                                                           | 2019                                         |                                            |                                            | 2020                                         |                                            |                                            | 2021                                         |                                            |                                            |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                           | FMI<br><i>IMF</i><br>jan-20<br><i>Jan-20</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | BM<br><i>WB</i><br>jan-20<br><i>Jan-20</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>jan-20<br><i>Jan-20</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | BM<br><i>WB</i><br>jan-20<br><i>Jan-20</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>jan-20<br><i>Jan-20</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | BM<br><i>WB</i><br>jan-20<br><i>Jan-20</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>      | 1,0                                          | -                                          | 1,4                                        | 2,9                                          | -                                          | 1,9                                        | 3,7                                          | -                                          | 2,5                                        |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                          | 1,3                                          | -                                          | -                                          | 2,2                                          | -                                          | -                                          | 3,1                                          | -                                          | -                                          |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                         | 0,4                                          | -                                          | -                                          | 4,2                                          | -                                          | -                                          | 4,7                                          | -                                          | -                                          |
| Imp. de bens e serviços<br><i>Imp. goods and services</i>                 | -                                            | 1,4                                        | -                                          | -                                            | 2,3                                        | -                                          | -                                            | 2,6                                        | -                                          |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                          | -                                            | 1,7                                        | -                                          | -                                            | 2,2                                        | -                                          | -                                            | 2,3                                        | -                                          |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                         | -                                            | 0,6                                        | -                                          | -                                            | 2,4                                        | -                                          | -                                            | 3,1                                        | -                                          |
| Exp. de bens e serviços<br><i>Exp. goods and services</i>                 | -                                            | 1,3                                        | -                                          | -                                            | 2,2                                        | -                                          | -                                            | 2,5                                        | -                                          |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                          | -                                            | 1,3                                        | -                                          | -                                            | 1,9                                        | -                                          | -                                            | 2,2                                        | -                                          |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                         | -                                            | 1,2                                        | -                                          | -                                            | 2,6                                        | -                                          | -                                            | 3,0                                        | -                                          |

Fontes: CE - Comissão Europeia, European Economic Forecast Autumn, 07/11/2019; FMI: World Economic Outlook Update, 20/01/2020; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 09/01/2020

# 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 / <i>USA</i>                                                                            | 2019                                        |                                                |                                            | 2020                                        |                                                |                                            | 2021                                        |                                                |                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                                             | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 2,3 <sup>(a)</sup>                          | 2,3 <sup>(c)</sup>                             | 2,3                                        | 2,0 <sup>(a)</sup>                          | 1,9 <sup>(c)</sup>                             | 1,8                                        | 1,7 <sup>(a)</sup>                          | 2,1 <sup>(c)</sup>                             | 1,6                                        |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i>                                                | 2,5                                         | 2,6                                            | 2,6                                        | 2,2                                         | 2,3                                            | 2,2                                        | -                                           | 2,0                                            | 2,1                                        |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i>                                                 | 2,2                                         | 1,9                                            | 2,3                                        | 2,2                                         | 2,1                                            | 1,7                                        | -                                           | 1,6                                            | 0,6                                        |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 2,5                                         | 1,9                                            | 2,2                                        | 2,7                                         | 2,1                                            | 1,1                                        | -                                           | 3,1                                            | 1,1                                        |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i>                          | 0,3                                         | -0,1                                           | 0,3                                        | 3,0                                         | 0,7                                            | 1,5                                        | -                                           | 1,9                                            | 1,6                                        |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i>                          | 2,1                                         | 1,6                                            | 2,2                                        | 3,1                                         | 2,1                                            | 2,0                                        | -                                           | 3,0                                            | 1,8                                        |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i>    | -                                           | -0,3                                           | -0,3                                       | -                                           | -0,2                                           | -0,1                                       | -                                           | -0,2                                           | -0,1                                       |
| IPC (t,v) <i>CPI (gr.)</i>                                                                  | 1,8                                         | 1,5                                            | 1,8                                        | 2,3                                         | 2,1                                            | 2,1                                        | -                                           | 2,1                                            | 2,0                                        |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 3,7                                         | 3,7                                            | 3,7                                        | 3,5                                         | 3,5                                            | 3,7                                        | -                                           | 3,7                                            | 3,7                                        |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -5,6                                        | -7,0                                           | -6,7                                       | -5,5                                        | -6,9                                           | -6,7                                       | -                                           | -6,9                                           | -6,7                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 106,2                                       | 108,4                                          | 116,7                                      | 108,0                                       | 111,9                                          | 109,4                                      | -                                           | 115,3                                          | 112,3                                      |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | -2,5                                        | -2,5                                           | -2,5                                       | -2,6                                        | -2,5                                           | -2,5                                       | -                                           | -2,6                                           | -2,5                                       |
| Reino Unido / <i>United Kingdom</i>                                                         | 2019                                        |                                                |                                            | 2020                                        |                                                |                                            | 2021                                        |                                                |                                            |
|                                                                                             | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 1,3 <sup>(a)</sup>                          | 1,4 <sup>(c)</sup>                             | 1,3 <sup>(b)</sup>                         | 1,4 <sup>(a)</sup>                          | 0,8 <sup>(c)</sup>                             | 1,2 <sup>(b)</sup>                         | 1,5 <sup>(a)</sup>                          | 0,8 <sup>(c)</sup>                             | 1,2 <sup>(b)</sup>                         |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i>                                                | 1,6                                         | 1,2                                            | 1,3                                        | 1,4                                         | 1,0                                            | 1,8                                        | -                                           | 0,7                                            | 1,9                                        |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i>                                                 | 2,8                                         | 3,3                                            | 3,1                                        | 3,9                                         | 3,1                                            | 2,3                                        | -                                           | 2,1                                            | 1,9                                        |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | -0,6                                        | 0,0                                            | 0,9                                        | 0,6                                         | 0,0                                            | 0,5                                        | -                                           | 1,3                                            | 0,6                                        |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i>                          | 0,4                                         | 0,2                                            | 1,3                                        | 0,2                                         | 1,2                                            | 2,3                                        | -                                           | 1,6                                            | 2,1                                        |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i>                          | 0,4                                         | 2,5                                            | 2,8                                        | 0,9                                         | -2,8                                           | 3,1                                        | -                                           | 1,2                                            | 2,7                                        |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i>    | -                                           | -0,7                                           | -0,5                                       | -                                           | 1,3                                            | -0,3                                       | -                                           | 0,1                                            | -0,3                                       |
| IPC (t,v) <i>ICP (gr.)</i>                                                                  | 1,8                                         | 1,9                                            | 1,8 <sup>(b)</sup>                         | 1,9                                         | 2,0                                            | 1,7 <sup>(b)</sup>                         | -                                           | 1,8                                            | 2,0 <sup>(b)</sup>                         |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 3,8                                         | 3,8                                            | 3,8                                        | 3,8                                         | 4,0                                            | 4,0                                        | -                                           | 4,1                                            | 4,1                                        |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -1,4                                        | -2,6                                           | -2,2                                       | -1,5                                        | -3,2                                           | -2,4                                       | -                                           | -3,2                                           | -2,2                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 85,6                                        | 85,2                                           | 85,2                                       | 84,8                                        | 85,4                                           | 84,7                                       | -                                           | 85,6                                           | 84,2                                       |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | -3,5                                        | -4,5                                           | -4,3                                       | -3,7                                        | -3,7                                           | -4,2                                       | -                                           | -3,6                                           | -4,2                                       |
| Japão / <i>Japan</i>                                                                        | 2019                                        |                                                |                                            | 2020                                        |                                                |                                            | 2021                                        |                                                |                                            |
|                                                                                             | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 1,0 <sup>(a)</sup>                          | 0,7 <sup>(c)</sup>                             | 0,9                                        | 0,7 <sup>(a)</sup>                          | 0,2 <sup>(c)</sup>                             | 0,4                                        | 0,5 <sup>(a)</sup>                          | 0,7 <sup>(c)</sup>                             | 0,6                                        |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i>                                                | 0,6                                         | 0,7                                            | 0,6                                        | 0,2                                         | 0,2                                            | -0,2                                       | -                                           | 0,6                                            | 0,5                                        |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i>                                                 | 1,7                                         | 2,0                                            | 2,0                                        | 1,8                                         | 1,3                                            | 1,2                                        | -                                           | 0,9                                            | 0,6                                        |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 1,3                                         | 2,1                                            | 1,4                                        | 0,9                                         | 1,2                                            | 0,9                                        | -                                           | 0,1                                            | 0,7                                        |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i>                          | -1,6                                        | -1,9                                           | -1,5                                       | 0,3                                         | 1,5                                            | 0,6                                        | -                                           | 3,2                                            | 0,8                                        |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i>                          | -0,8                                        | -0,3                                           | -0,8                                       | 1,3                                         | 1,2                                            | 0,3                                        | -                                           | 2,0                                            | 0,5                                        |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                                           | -0,3                                           | -0,1                                       | -                                           | 0,1                                            | 0,1                                        | -                                           | 0,2                                            | 0,1                                        |
| IPC (t,v) <i>CPI (gr.)</i>                                                                  | 1,0                                         | 0,6                                            | 0,5                                        | 1,3                                         | 1,1                                            | 1,1                                        | -                                           | 1,2                                            | 0,7                                        |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 2,4                                         | 2,4                                            | 2,3                                        | 2,4                                         | 2,4                                            | 2,2                                        | -                                           | 2,3                                            | 2,2                                        |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -3,0                                        | -2,6                                           | -2,8                                       | -2,2                                        | -2,4                                           | -2,6                                       | -                                           | -1,9                                           | -2,2                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 237,7                                       | 224,7                                          | 236,4                                      | 237,6                                       | 225,2                                          | 236,6                                      | -                                           | 225,0                                          | 236,6                                      |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 3,3                                         | 3,5                                            | 3,5                                        | 3,3                                         | 3,4                                            | 3,5                                        | -                                           | 3,5                                            | 3,3                                        |

# 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                                                                                   | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|                                                                                         | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 6,1 <sup>(a)</sup>            | 6,1 <sup>(c)</sup>               | 6,1                          | 6,0 <sup>(a)</sup>            | 4,9 <sup>(c)</sup>               | 5,8                          | 5,8 <sup>(a)</sup>            | 6,4 <sup>(c)</sup>               | 5,6                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 2,3                           | 3,7                              | 1,1                          | 3,0                           | 1,8                              | 1,4                          | -                             | 2,5                              | 2,5                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -2,0                          | -1,7                             | -1,7                         | 2,5                           | 2,0                              | 1,1                          | -                             | 1,7                              | 2,2                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | 1,1                              | -                            | -                             | 0,0                              | -                            | -                             | 0,2                              | -                            |
| IIPC (t,v)<br>CPI (gr.)                                                                 | 2,3                           | 2,5                              | -                            | 2,4                           | 2,2                              | -                            | -                             | 1,9                              | -                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 3,8                           | -                                | -                            | 3,8                           | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -6,1                          | -3,3                             | -                            | -6,3                          | -3,6                             | -                            | -                             | -3,8                             | -                            |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 55,6                          | -                                | -                            | 60,9                          | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,0                           | 1,4                              | 0,8                          | 0,9                           | 1,4                              | 0,7                          | -                             | 1,3                              | 0,6                          |
| Zona Euro / Euro Area                                                                   | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|                                                                                         | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,2 <sup>(a)</sup>            | 1,2 <sup>(c)</sup>               | 1,2 <sup>(b)</sup>           | 1,3 <sup>(a)</sup>            | 0,8 <sup>(c)</sup>               | 1,2 <sup>(b)</sup>           | 1,4 <sup>(a)</sup>            | 1,2 <sup>(c)</sup>               | 1,2 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | 1,2                           | 1,2                              | 1,1                          | 1,3                           | 1,3                              | 1,2                          | -                             | 1,2                              | 1,2                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | 1,2                           | 1,5                              | 1,6                          | 1,3                           | 1,4                              | 1,5                          | -                             | 1,3                              | 1,3                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 3,1                           | 4,4                              | 4,3                          | 2,6                           | 0,3                              | 2,0                          | -                             | 1,8                              | 1,9                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 2,2                           | -                                | 2,4                          | 2,9                           | -                                | 2,1                          | -                             | -                                | 2,3                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 2,6                           | -                                | 3,2                          | 3,3                           | -                                | 2,6                          | -                             | -                                | 2,7                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | -0,3                             | -0,3                         | -                             | 0,0                              | -0,1                         | -                             | -0,1                             | -0,1                         |
| IIPC (t,v)<br>HICP (gr.)                                                                | 1,2                           | 1,2                              | 1,2 <sup>(b)</sup>           | 1,4                           | 1,1                              | 1,3 <sup>(b)</sup>           | -                             | 1,4                              | 1,4 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 7,7                           | 7,6                              | 7,6                          | 7,5                           | 7,5                              | 7,4                          | -                             | 7,4                              | 7,3                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -0,9                          | -0,8                             | -0,8                         | -0,9                          | -0,9                             | -0,9                         | -                             | -1,0                             | -1,0                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 84,0                          | 86,7                             | 86,4                         | 82,3                          | 86,0                             | 85,1                         | -                             | 85,3                             | 84,1                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 2,8                           | 3,2                              | 3,3                          | 2,7                           | 3,1                              | 3,2                          | -                             | 2,9                              | 3,1                          |
| União Europeia-28 / European Union-28                                                   | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|                                                                                         | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,5                           | -                                | 1,5 <sup>(b)</sup>           | 1,6                           | -                                | 1,4 <sup>(b)</sup>           | -                             | -                                | 1,4 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | -                             | -                                | 1,4                          | -                             | -                                | 1,5                          | -                             | -                                | 1,5                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | -                             | -                                | 1,8                          | -                             | -                                | 1,7                          | -                             | -                                | 1,4                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | -                                | 3,8                          | -                             | -                                | 1,8                          | -                             | -                                | 1,7                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | -                                | 2,5                          | -                             | -                                | 2,3                          | -                             | -                                | 2,4                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | -                                | 3,3                          | -                             | -                                | 2,8                          | -                             | -                                | 2,8                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | -                                | -0,3                         | -                             | -                                | -0,2                         | -                             | -                                | -0,1                         |
| IIPC (t,v)<br>HICP (gr.)                                                                | 1,5                           | -                                | 1,4 <sup>(b)</sup>           | 1,7                           | -                                | 1,5 <sup>(b)</sup>           | -                             | -                                | 1,6 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | -                             | -                                | 6,3                          | -                             | -                                | 6,2                          | -                             | -                                | 6,2                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -0,9                          | -                                | -0,9                         | -1,0                          | -                                | -1,1                         | -                             | -                                | -1,2                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 80,4                          | -                                | 80,6                         | 78,9                          | -                                | 79,4                         | -                             | -                                | 78,4                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 2,0                           | -                                | 1,9                          | 1,9                           | -                                | 1,8                          | -                             | -                                | 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 / <i>Spain</i>                                                                      | 2019                                        |                                                |                                            | 2020                                        |                                                |                                            | 2021                                        |                                                |                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                                             | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 2,0 <sup>(a)</sup>                          | 2,0                                            | 2,0 <sup>(b)</sup>                         | 1,6 <sup>(a)</sup>                          | 1,6                                            | 1,6 <sup>(b)</sup>                         | 1,6 <sup>(a)</sup>                          | 1,6                                            | 1,5 <sup>(b)</sup>                         |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i>                                                | 1,5                                         | 1,2                                            | 0,8                                        | 1,5                                         | 1,8                                            | 1,0                                        | -                                           | 1,3                                            | 1,0                                        |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i>                                                 | 1,6                                         | 2,3                                            | 2,0                                        | 1,1                                         | 1,6                                            | 1,5                                        | -                                           | 1,1                                            | 1,4                                        |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 2,9                                         | 2,8                                            | 2,5                                        | 2,7                                         | 3,6                                            | 2,5                                        | -                                           | 3,0                                            | 2,1                                        |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i>                          | 2,4                                         | 1,6                                            | 2,0                                        | 3,3                                         | 1,3                                            | 2,3                                        | -                                           | 2,2                                            | 2,4                                        |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i>                          | 1,3                                         | 1,0                                            | 0,5                                        | 2,9                                         | 3,0                                            | 2,0                                        | -                                           | 2,5                                            | 2,4                                        |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                                           | 0,3                                            | 0,6                                        | -                                           | -0,5                                           | 0,2                                        | -                                           | 0,0                                            | 0,1                                        |
| IPC (t.v.) <i>ICP (gr.)</i>                                                                 | 0,7                                         | 0,8                                            | 0,8 <sup>(b)</sup>                         | 1,0                                         | 1,1                                            | 1,2 <sup>(b)</sup>                         | -                                           | 1,3                                            | 1,3 <sup>(b)</sup>                         |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 13,9                                        | 14,2                                           | 13,9                                       | 13,2                                        | 14,1                                           | 13,3                                       | -                                           | 13,6                                           | 12,8                                       |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -2,2                                        | -2,2                                           | -2,3                                       | -1,9                                        | -1,8                                           | -2,2                                       | -                                           | -1,4                                           | -2,1                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 96,4                                        | 96,6                                           | 96,7                                       | 95,2                                        | 96,4                                           | 96,6                                       | -                                           | 96,2                                           | 96,0                                       |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 0,9                                         | 1,6                                            | 2,4                                        | 1,0                                         | 1,3                                            | 2,5                                        | -                                           | 1,2                                            | 2,6                                        |
| Alemanha / <i>Germany</i>                                                                   | 2019                                        |                                                |                                            | 2020                                        |                                                |                                            | 2021                                        |                                                |                                            |
|                                                                                             | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 0,5 <sup>(a)</sup>                          | 0,6 <sup>(c)</sup>                             | 0,6 <sup>(b)</sup>                         | 1,1 <sup>(a)</sup>                          | 0,3 <sup>(c)</sup>                             | 1,1 <sup>(b)</sup>                         | 1,4 <sup>(a)</sup>                          | 0,9 <sup>(c)</sup>                             | 1,1 <sup>(b)</sup>                         |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i>                                                | 1,4                                         | 1,4                                            | 1,3                                        | 1,3                                         | 1,1                                            | 1,1                                        | -                                           | 1,2                                            | 1,1                                        |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i>                                                 | 2,0                                         | 1,9                                            | 2,1                                        | 1,8                                         | 1,7                                            | 2,0                                        | -                                           | 1,8                                            | 1,9                                        |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 3,1                                         | 2,7                                            | 2,5                                        | 2,5                                         | 0,4                                            | 1,5                                        | -                                           | 1,4                                            | 1,6                                        |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i>                          | 0,9                                         | 0,8                                            | 0,8                                        | 1,9                                         | -0,1                                           | 1,6                                        | -                                           | 1,3                                            | 1,9                                        |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i>                          | 2,5                                         | 2,3                                            | 2,5                                        | 3,0                                         | 1,4                                            | 2,7                                        | -                                           | 2,3                                            | 2,8                                        |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                                           | -0,6                                           | -0,6                                       | -                                           | -0,6                                           | -0,4                                       | -                                           | -0,4                                           | -0,3                                       |
| IPC (t.v.) <i>ICP (gr.)</i>                                                                 | 1,5                                         | 1,3                                            | 1,4 <sup>(b)</sup>                         | 1,7                                         | 1,2                                            | 1,5 <sup>(b)</sup>                         | -                                           | 1,5                                            | 1,6 <sup>(b)</sup>                         |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 3,2                                         | 3,1                                            | 3,2                                        | 3,3                                         | 3,2                                            | 3,4                                        | -                                           | 3,3                                            | 3,5                                        |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | 1,1                                         | 1,0                                            | 1,2                                        | 1,0                                         | 0,3                                            | 0,6                                        | -                                           | -0,2                                           | 0,2                                        |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 58,6                                        | 60,0                                           | 59,2                                       | 55,7                                        | 59,0                                           | 56,8                                       | -                                           | 58,5                                           | 55,0                                       |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | 7,0                                         | 7,3                                            | 7,0                                        | 6,6                                         | 6,5                                            | 6,8                                        | -                                           | 6,1                                            | 6,4                                        |
| França / <i>France</i>                                                                      | 2019                                        |                                                |                                            | 2020                                        |                                                |                                            | 2021                                        |                                                |                                            |
|                                                                                             | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | FM<br><i>IMF</i><br>out-19<br><i>Oct-19</i> | OCDE<br><i>OECD</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> | CE<br><i>EC</i><br>nov-19<br><i>Nov-19</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i>                          | 1,3 <sup>(a)</sup>                          | 1,3 <sup>(c)</sup>                             | 1,2 <sup>(b)</sup>                         | 1,3 <sup>(a)</sup>                          | 0,9 <sup>(c)</sup>                             | 1,1 <sup>(b)</sup>                         | 1,3 <sup>(a)</sup>                          | 1,4 <sup>(c)</sup>                             | 1,2 <sup>(b)</sup>                         |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i>                                                | 1,1                                         | 1,2                                            | 1,1                                        | 1,3                                         | 1,5                                            | 1,4                                        | -                                           | 1,3                                            | 1,4                                        |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i>                                                 | 0,8                                         | 1,0                                            | 0,9                                        | 0,6                                         | 1,0                                            | 1,0                                        | -                                           | 1,0                                            | 0,8                                        |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i>                       | 2,3                                         | 3,3                                            | 2,7                                        | 2,2                                         | 1,8                                            | 1,9                                        | -                                           | 1,6                                            | 1,4                                        |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i>                          | 2,3                                         | 2,1                                            | 2,2                                        | 2,9                                         | 1,1                                            | 2,2                                        | -                                           | 2,2                                            | 2,5                                        |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i>                          | 2,4                                         | 2,7                                            | 2,1                                        | 3,4                                         | 1,8                                            | 2,4                                        | -                                           | 2,3                                            | 2,5                                        |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | -                                           | -0,2                                           | 0,0                                        | -                                           | -0,2                                           | -0,1                                       | -                                           | -0,1                                           | 0,0                                        |
| IPC (t.v.) <i>ICP (gr.)</i>                                                                 | 1,2                                         | 1,3                                            | 1,3 <sup>(b)</sup>                         | 1,3                                         | 1,2                                            | 1,2 <sup>(b)</sup>                         | -                                           | 1,3                                            | 1,3 <sup>(b)</sup>                         |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>           | 8,6                                         | 8,5                                            | 8,5                                        | 8,4                                         | 8,2                                            | 8,2                                        | -                                           | 8,1                                            | 8,0                                        |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i>                                   | -3,3                                        | -3,1                                           | -3,1                                       | -2,4                                        | -2,3                                           | -2,2                                       | -                                           | -2,1                                           | -2,2                                       |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>                    | 99,3                                        | 98,8                                           | 98,9                                       | 99,2                                        | 99,5                                           | 98,9                                       | -                                           | 99,7                                           | 99,2                                       |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i>                             | -0,5                                        | -0,6                                           | -0,4                                       | -0,5                                        | -0,8                                           | -0,6                                       | -                                           | -0,8                                           | -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                                                                         | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|                                                                                         | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,0                           | 1,8                              | 2,2 <sup>(b)</sup>           | 2,2                           | 2,1                              | 2,4 <sup>(b)</sup>           | -                             | 2,0                              | 2,0 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | -                             | 0,6                              | 0,5                          | -                             | 1,8                              | 1,5                          | -                             | 1,4                              | 1,4                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | -                             | 2,3                              | 3,4                          | -                             | 1,1                              | 0,3                          | -                             | 0,7                              | 0,1                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 7,3                              | 10,1                         | -                             | 10,3                             | 12,5                         | -                             | 10,0                             | 8,1                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 4,4                           | 3,9                              | 4,3                          | 4,3                           | 3,6                              | 3,4                          | -                             | 3,0                              | 3,0                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 5,0                           | 4,0                              | 5,1                          | 4,9                           | 3,1                              | 4,0                          | -                             | 3,6                              | 3,0                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | 0,0                              | -0,3                         | -                             | 0,2                              | -0,3                         | -                             | -0,2                             | 0,0                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)                                                                | 0,6                           | 0,4                              | 0,5 <sup>(b)</sup>           | 0,9                           | 0,4                              | 0,7 <sup>(b)</sup>           | -                             | 0,9                              | 0,9 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 17,8                          | 17,5                             | 17,3                         | 16,8                          | 16,3                             | 15,4                         | -                             | 14,8                             | 14,0                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -0,3                          | 1,3                              | 1,3                          | -1,0                          | 1,0                              | 1,0                          | -                             | 1,1                              | 1,1                          |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 176,6                         | 176,9                            | 175,2                        | 171,4                         | 171,9                            | 169,3                        | -                             | 167,3                            | 163,1                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -3,0                          | -0,5                             | -0,8                         | -3,3                          | 0,2                              | -1,1                         | -                             | 0,0                              | -0,9                         |
| Irlanda / Ireland                                                                       | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|                                                                                         | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 4,3                           | 5,6                              | 5,7 <sup>(b)</sup>           | 3,5                           | 3,3                              | 3,6 <sup>(b)</sup>           | -                             | 3,0                              | 3,2 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | -                             | 2,6                              | 2,7                          | -                             | 2,4                              | 2,5                          | -                             | 2,3                              | 2,4                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | -                             | 4,0                              | 6,2                          | -                             | 4,3                              | 3,0                          | -                             | 4,1                              | 2,2                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 39,2                             | 44,3                         | -                             | 26,9                             | 4,5                          | -                             | 4,5                              | 3,9                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 4,6                           | 10,0                             | 11,4                         | 4,4                           | 4,8                              | 4,1                          | -                             | 4,4                              | 4,1                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 4,5                           | 20,6                             | 22,3                         | 4,6                           | -4,7                             | 4,2                          | -                             | 5,1                              | 4,1                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | -6,1                             | -5,9                         | -                             | 10,8                             | 0,9                          | -                             | 0,9                              | 0,9                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)                                                                | 1,2                           | 0,9                              | 0,9 <sup>(b)</sup>           | 1,5                           | 1,7                              | 1,0 <sup>(b)</sup>           | -                             | 2,2                              | 1,3 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 5,5                           | 5,3                              | 5,2                          | 5,2                           | 4,8                              | 5,0                          | -                             | 4,6                              | 5,0                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | 0,0                           | 0,3                              | 0,2                          | 0,2                           | 0,5                              | 0,3                          | -                             | 0,7                              | 0,6                          |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 60,1                          | 59,0                             | 59,0                         | 57,7                          | 54,2                             | 53,9                         | -                             | 53,0                             | 52,6                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 10,8                          | 1,4                              | 0,8                          | 9,6                           | 9,6                              | 1,3                          | -                             | 9,9                              | 1,7                          |
| Itália / Italy                                                                          | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|                                                                                         | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 | FM<br>IMF<br>out-19<br>Oct-19 | OCDE<br>OECD<br>nov-19<br>Nov-19 | CE<br>EC<br>nov-19<br>Nov-19 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,2 <sup>(a)</sup>            | 0,2 <sup>(c)</sup>               | 0,2 <sup>(b)</sup>           | 0,5 <sup>(a)</sup>            | 0,0 <sup>(c)</sup>               | 0,3 <sup>(b)</sup>           | 0,7 <sup>(a)</sup>            | 0,5 <sup>(c)</sup>               | 0,6 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption                                                | 0,3                           | 0,4                              | 0,4                          | 0,4                           | 0,4                              | 0,5                          | -                             | 0,4                              | 0,6                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption                                                 | -0,9                          | 0,4                              | 0,4                          | 0,4                           | 0,3                              | 0,2                          | -                             | -0,1                             | 0,3                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 2,8                           | 2,9                              | 2,7                          | 2,2                           | 0,8                              | 1,5                          | -                             | 1,0                              | 1,6                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 1,6                           | 2,7                              | 1,9                          | 3,2                           | 1,3                              | 2,0                          | -                             | 1,8                              | 2,5                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 0,8                           | 0,8                              | 0,7                          | 3,1                           | 1,5                              | 2,2                          | -                             | 1,9                              | 2,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | 0,6                              | 0,4                          | -                             | 0,0                              | 0,0                          | -                             | 0,0                              | 0,0                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)                                                                | 0,7                           | 0,6                              | 0,6 <sup>(b)</sup>           | 1,0                           | 0,6                              | 0,8 <sup>(b)</sup>           | -                             | 1,2                              | 1,0 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 10,3                          | 10,0                             | 10,0                         | 10,3                          | 10,0                             | 10,0                         | -                             | 10,2                             | 10,0                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,0                          | -2,2                             | -2,2                         | -2,5                          | -2,2                             | -2,3                         | -                             | -2,0                             | -2,7                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 133,2                         | 136,0                            | 136,2                        | 133,8                         | 136,1                            | 136,8                        | -                             | 135,6                            | 137,4                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 2,9                           | 2,7                              | 2,9                          | 2,9                           | 2,7                              | 2,9                          | -                             | 2,8                              | 2,9                          |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 15/10/2019; Comissão Europeia (CE): Autumn European Economic Forecast, 07/11/2019; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): Economic Outlook, 21/11/2019

(a) FMI - World Economic Outlook Update, 21/01/2020

(b) Comissão Europeia (CE): Winter European Economic (Interim) Forecast, 13/02/2020

(c) OCDE: Interim Economic Outlook, 02/03/2020

Sources: International Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 15/10/2019; European Commission (EC): Autumn European Economic Forecast, 07/11/2019; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD): Economic

(a) IMF - World Economic Outlook Update, 21/01/2020

(b) European Commission (EC): Winter European Economic (Interim) Forecast, 13/02/2020

(c) OECD: Interim Economic Outlook, 02/03/2020

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

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

|                                                                                         | 2019               |        |                    |        |        |        | 2020               |        |                    |        |        |        | 2021   |        |                    |        |        |        | 2022   |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------|--------------------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------|--------|----|
|                                                                                         | FM                 | OCDE   | CE                 | BdP    | MF     |        | FM                 | OCDE   | CE                 | BdP    | MF     |        | FM     | OCDE   | CE                 | BdP    | MF     |        | BdP    | PE |
|                                                                                         |                    |        |                    |        | CE     | PE     |                    |        |                    |        | CE     | PE     |        |        |                    |        | PE     |        |        |    |
|                                                                                         | IMF                | OECD   | EC                 | BdP    | SB     | EP     | IMF                | OECD   | EC                 | BdP    | SB     | EP     | IMF    | OECD   | EC                 | BdP    | EP     | BdP    | EP     |    |
|                                                                                         | Out-19             | Nov-19 | Nov-19             | Dez-19 | Dez-19 | Abr-19 | Out-19             | Nov-19 | Nov-19             | Dez-19 | Dez-19 | Abr-17 | Out-19 | Nov-19 | Nov-19             | Dez-19 | Abr-19 | Dez-19 | Abr-19 |    |
| Oct-19                                                                                  | Nov-19             | Nov-19 | Dec-19             | Dec-19 | Abr-19 | Oct-19 | Nov-19             | Nov-19 | Dec-19             | Dec-19 | Abr-17 | Oct-19 | Nov-19 | Nov-19 | Dec-19             | Abr-19 | Dec-19 | Abr-19 |        |    |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,9                | 1,9    | 2,0 <sup>(1)</sup> | 2,0    | 1,9    | 1,9    | 1,6                | 1,8    | 1,7 <sup>(2)</sup> | 1,7    | 1,9    | 1,9    | 1,5    | 1,7    | 1,7 <sup>(2)</sup> | 1,6    | 2,0    | 1,6    | 2,0    |    |
| - Consumo Privado<br>- Private Consumption                                              | -                  | 2,1    | 2,3                | 2,3    | 2,2    | 1,8    | -                  | 2,2    | 2,0                | 2,1    | 2,0    | 3,8    | -      | 1,7    | 1,9                | 1,9    | 2,0    | 1,7    | 1,9    |    |
| - Consumo Público<br>- Government Consumption                                           | -                  | 0,5    | 0,8                | 0,5    | 0,6    | 0,2    | -                  | 0,6    | 0,8                | 0,8    | 0,8    | 0,6    | -      | 0,6    | 0,8                | 0,8    | 0,5    | 0,8    | 0,5    |    |
| - Formação Bruta de Capital Fixo<br>- Gross Fixed Capital Formation                     | -                  | 6,9    | 6,5                | 7,3    | 7,3    | 5,3    | -                  | 1,2    | 4,8                | 5,4    | 5,3    | 4,9    | -      | 4,3    | 5,0                | 4,8    | 4,5    | 4,3    | 4,5    |    |
| - Exportações Bens e Serviços<br>- Exports of goods and Services                        | 4,0                | 2,7    | 2,7                | 2,8    | 2,5    | 3,8    | 4,0                | 1,1    | 2,7                | 2,6    | 3,8    | 3,8    | 3,8    | 2,2    | 2,8                | 2,8    | 3,7    | 3,0    | 3,9    |    |
| - Importações Bens e Serviços<br>- Imports of goods and Services                        | 5,9                | 4,9    | 4,6                | 5,4    | 5,2    | 3,9    | 5,5                | 1,4    | 3,9                | 4,6    | 3,9    | 3,9    | 4,5    | 2,6    | 4,0                | 4,2    | 3,9    | 3,9    | 3,9    |    |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.)<br>Contributions to GDP growth             |                    |        |                    |        |        |        |                    |        |                    |        |        |        |        |        |                    |        |        |        |        |    |
| - Procura Interna<br>- Domestic demand                                                  | -                  | -      | 2,8                | 1,5    | 3,0    | 2,1    | -                  | -      | 2,3                | 1,3    | 2,4    | 2,1    | -      | -      | 2,3                | 1,2    | 2,2    | 1,1    | 2,2    |    |
| do qual: Variação de Existências <sup>(1)</sup><br>of which: Inventories <sup>(2)</sup> | -                  | -      | 0,0                | -      | -      | -      | -                  | -      | 0,0                | -      | -      | -      | -      | -      | 0,0                | -      | -      | -      | -      |    |
| - Procura Externa Líquida<br>- Net exports                                              | -                  | -0,9   | -0,8               | 0,4    | -1,1   | -0,2   | -                  | -0,2   | -0,6               | 0,4    | -0,5   | -0,2   | -      | -0,2   | -0,6               | 0,5    | -0,2   | 0,5    | -0,1   |    |
| IH-PC (t.v.) <sup>(3)</sup><br>HICP (gr.)                                               | 0,9                | 0,3    | 0,3 <sup>(4)</sup> | 0,3    | 0,3    | 1,3    | 1,2                | 0,5    | 1,0 <sup>(5)</sup> | 0,9    | 1,0    | 1,4    | 1,3    | 1,0    | 1,3 <sup>(5)</sup> | 1,2    | 1,5    | 1,4    | 1,4    |    |
| Emprego<br>Employment                                                                   | 1,4 <sup>(6)</sup> | -      | 1,0                | 1,0    | 1,0    | 0,6    | 1,0 <sup>(6)</sup> | -      | 0,5                | 0,8    | 0,6    | 0,6    | -      | -      | 0,5                | 0,4    | 0,6    | 0,1    | 0,5    |    |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)          | 6,1                | 6,5    | 6,3                | 6,3    | 6,4    | 6,6    | 5,6                | 6,4    | 5,9                | 5,9    | 6,1    | 6,3    | 5,4    | 6,3    | 5,6                | 5,6    | 5,9    | 5,6    | 5,6    |    |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) <sup>(7)</sup><br>Fiscal Balance (% GDP)             | -0,2               | -0,1   | -0,1               | -      | -0,1   | -0,2   | 0,1                | 0,0    | 0,0                | -      | 0,2    | 0,3    | 0,8    | 0,1    | 0,6                | -      | 0,9    | -      | 0,7    |    |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <sup>(8)</sup><br>General Government Gross Debt (% GDP)     | 117,6              | 119,3  | 119,5              | -      | 119,2  | 118,6  | 114,8              | 117,1  | 117,1              | -      | 116,0  | -      | 109,3  | 114,3  | 113,7              | -      | -      | -      | -      |    |
| Balança Corrente (% PIB) <sup>(9)</sup><br>Current Account Balance (% GDP)              | -0,6               | -1,2   | -0,4               | 0,4    | 0,5    | 0,4    | -0,7               | -1,0   | -0,7               | 0,7    | 0,2    | 0,5    | -0,7   | -1,2   | -1,0               | 0,9    | 1,0    | 0,0    | 0,6    |    |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 15/10/2019; OCDE: Economic Outlook, 21/11/2019; Comissão Europeia (CE): Autumn European Economic Forecast, 07/11/2019; Banco de Portugal (BdP): Boletim Económico de Dezembro, 17/12/2019; Ministério das Finanças (MF): Orçamento do Estado (OE) 2020, 16/12/2019; 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 CE - 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) Fundo Monetário Internacional (FMI): Relatório Consulta Artigo IV, julho 2019

(7) Comissão Europeia (CE): Winter European Economic Forecast Interim, 13/02/2020

Sources: International Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 15/10/2019; OECD: Economic Outlook, 21/11/2019; European Commission (EC): Autumn European Economic Forecast, 07/11/2019; Bank of Portugal (BoP): June Economic Bulletin, 17/12/2019; Ministry of Finance (MF): State Budget (SB) 2020, 15/12/2019; Stability Program, 15/04/2019

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

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

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

(4) In case of EC is considered the GDP 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) International Monetary Fund (IMF): Article IV Consultation Staff Report, julho 2019

(7) European Commission (EC): Winter European Economic Forecast Interim, 13/02/2020

## 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, %)

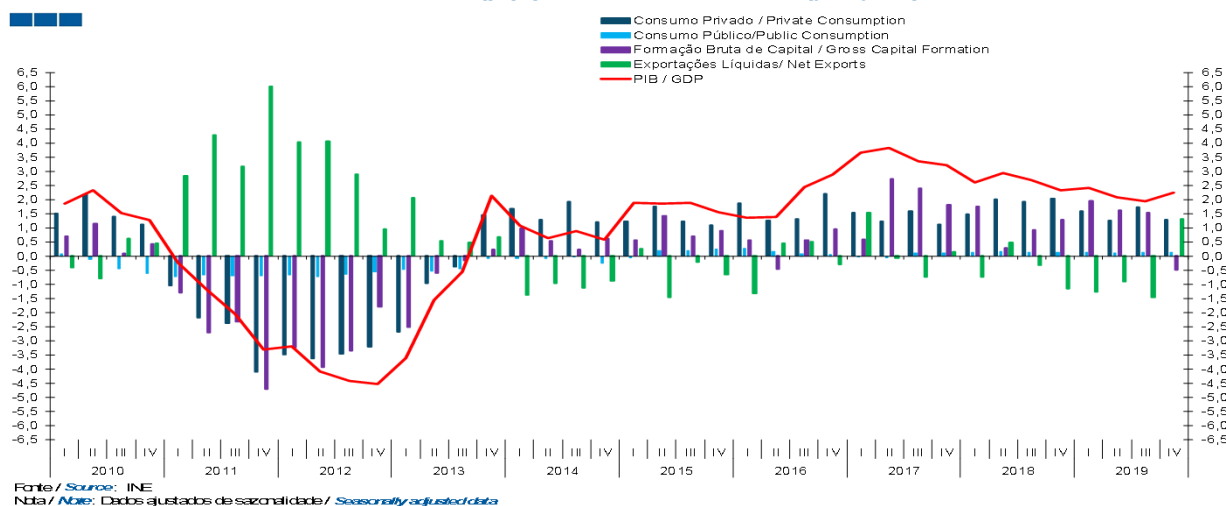


Gráfico / Graph 2.2.  
PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto  
GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

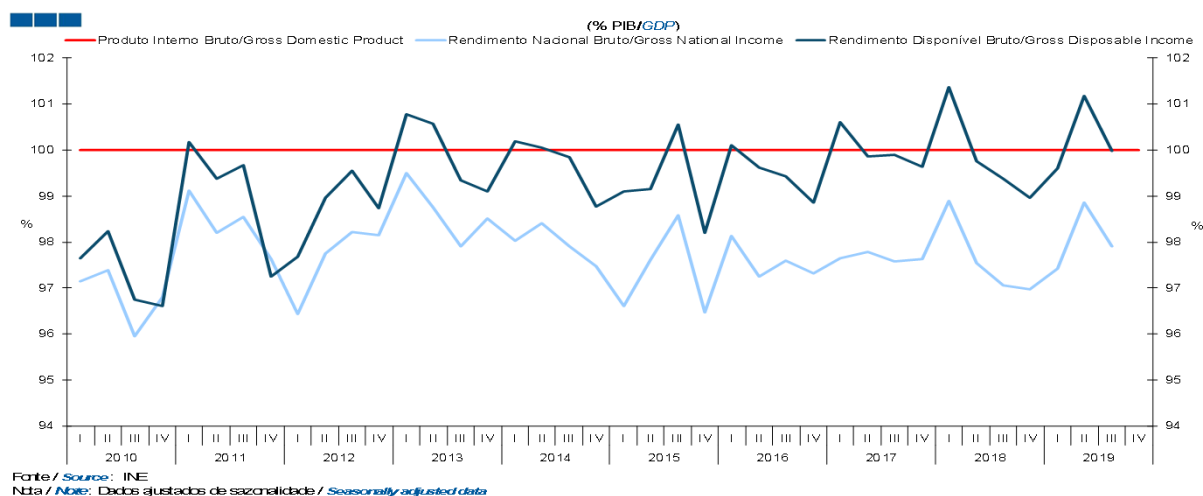
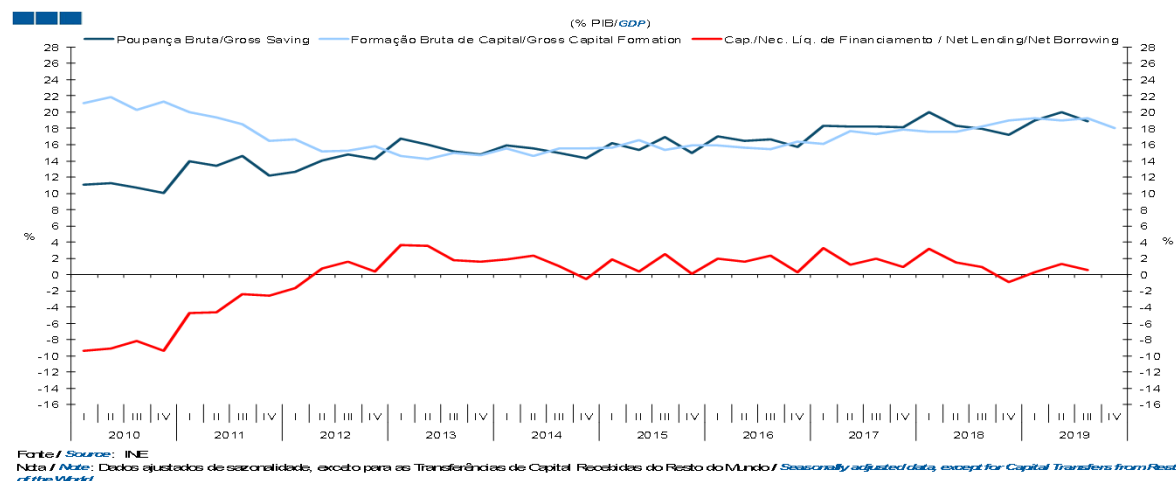


Gráfico / Graph 2.3.  
Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



## 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 |              |              |              |              |              |              |              |              |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                              | 4T17<br>4Q17                                                                                           | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 |
|                                                              |                                                                                                        |              |              |              |              |              |              |              |              |
| CNT 4º Trim 2019 (60 dias)<br>QNA 4th Quarter 2019 (60 days) | 3,2                                                                                                    | 2,6          | 2,9          | 2,7          | 2,3          | 2,4          | 2,1          | 1,9          | 2,2          |
| ER 4º Trim 2019 (45 dias)<br>FE 4th Quarter 2019 (45 days)   | 3,2                                                                                                    | 2,5          | 2,8          | 2,4          | 2,0          | 2,1          | 1,9          | 1,9          | 2,2          |
| CNT 3º Trim 2019 (85 dias)<br>QNA 3rd Quarter 2019 (85 days) | 3,2                                                                                                    | 2,5          | 2,8          | 2,4          | 2,0          | 2,1          | 1,9          | 1,9          |              |

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

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                       | 2017    | 2018    | 2019    | 4T17<br>4Q17 | 1T18<br>1Q18 | 2T18<br>2Q18 | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIBpm<br>GDPmp                                                                                                                    | INE             | Milhões de euros<br>Millions of euros | 195 947 | 204 305 | 212 254 | 49 805       | 50 349       | 50 880       | 51 380       | 51 696       | 52 641       | 52 666       | 53 256       |
| PIBpm<br>GDPmp                                                                                                                    |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 3,5     | 2,6     | 2,2     | 3,2          | 2,6          | 2,9          | 2,7          | 2,3          | 2,4          | 2,1          | 1,9          |
| Consumo Privado<br>Private Consumption                                                                                            |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 2,1     | 2,9     | 2,3     | 1,7          | 2,3          | 3,1          | 3,0          | 3,2          | 2,5          | 1,9          | 2,7          |
| Consumo Público<br>General Government Consumption                                                                                 |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 0,2     | 0,9     | 0,8     | 0,6          | 0,8          | 1,0          | 0,8          | 0,8          | 0,8          | 0,7          | 0,9          |
| Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation                                                                   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 11,5    | 5,8     | 6,4     | 9,1          | 6,3          | 6,0          | 6,2          | 4,8          | 10,8         | 7,5          | 6,0          |
| Exportações Bens e Serviços<br>Exports of Goods and Services                                                                      |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 8,4     | 4,5     | 3,7     | 7,8          | 5,4          | 7,7          | 3,7          | 1,5          | 3,9          | 2,6          | 2,2          |
| Importações Bens e Serviços<br>Imports of Goods and Services                                                                      |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 8,1     | 5,7     | 5,2     | 7,5          | 7,6          | 6,7          | 4,6          | 4,2          | 7,1          | 4,9          | 5,8          |
| FBCF sem construção<br>Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)                                                         | INE             | VH Real<br>y-o-y (real)               | 10,5    | 7,0     | 3,6     | 7,3          | 7,7          | 6,3          | 7,9          | 6,0          | 8,7          | 6,0          | 2,4          |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB <sup>1</sup> )<br>Current Account / GDP (end of period) (% GDP <sup>1</sup> ) | BdP/INE         | %                                     | 1,5     | 0,7     | 0,4     | 1,5          | -0,8         | -0,1         | 1,7          | 0,7          | -1,9         | -1,0         | 0,9          |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)*<br>Current Account + Capital / GDP (end of period)*                       | BdP/INE         | %                                     | 2,2     | 1,4     | 0,9     | 2,2          | 1,6          | -0,6         | 1,8          | 1,4          | -0,7         | -1,6         | 0,8          |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB<br>Fiscal Balance (B.9) / GDP                                            | INE             | %                                     | -3,0    | -0,4    |         | -1,9         | -1,0         | -3,2         | 5,4          | -3,0         | 0,2          | -1,9         | 4,6          |
| Taxa de desemprego<br>Unemployment Rate                                                                                           | INE             | %                                     | 8,9     | 7,0     | 6,5     | 7,9          | 6,7          | 6,7          | 6,7          | 6,8          | 6,3          | 6,1          | 6,7          |
| Índice de Preços no Consumidor<br>Inflation                                                                                       | INE             | %                                     | 1,4     | 1,0     | 0,3     | 1,5          | 0,8          | 2,8          | 1,4          | 0,8          | 0,8          | 0,5          | -0,2         |
| Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15<br>Nominal Labour Costs of Portugal towards the EU 15                        | AMECO           | 2010=100                              | 101,3   | 101,9   | 101,8   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB<br>GDP contribution of the Net External Demand                                       | INE             | %                                     | 0,2     | -0,4    | -0,6    | 0,2          | -0,8         | 0,5          | -0,3         | -1,2         | -1,3         | -0,9         | -1,5         |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB<br>GDP contribution of the Net Internal Demand                                               | INE             | %                                     | 3,3     | 3,1     | 2,7     | 3,1          | 3,4          | 2,5          | 3,0          | 3,5          | 3,7          | 3,0          | 3,4          |

<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

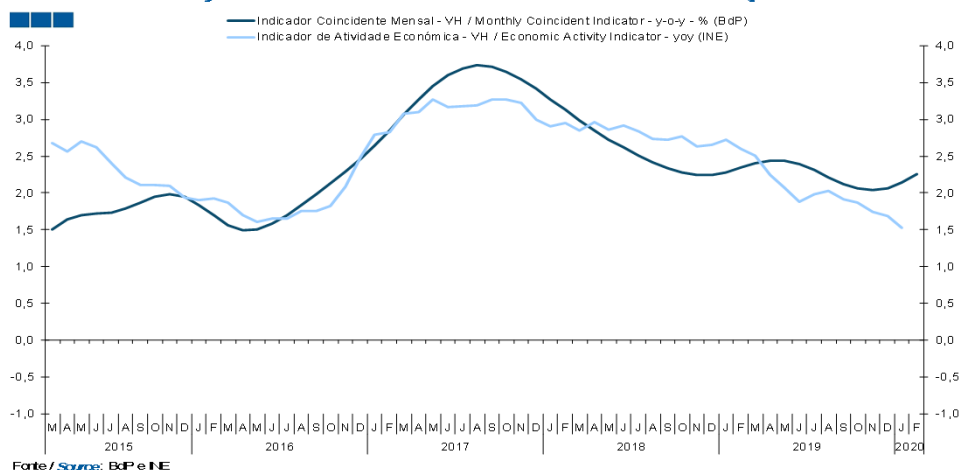
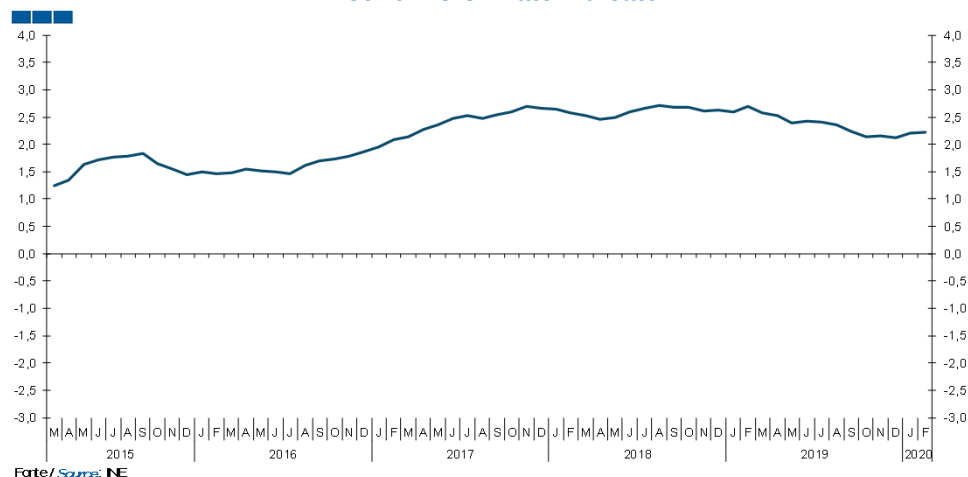


Gráfico / Graph 2.5.  
Indicador de Clima Económico  
Economic Climate Indicator



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                                       | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | set-19<br>Sep-19 | out-19<br>Oct-19 | nov-19<br>Nov-19 | dez-19<br>Dec-19 | jan-20<br>Jan-20 | fev-20<br>Feb-20 |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Atividade Económica<br>Economic Activity Indicator                | INE             | VH (%)<br>y-o-y, %                                    | 2,7          | 2,5          | 1,9          | 1,9          | 1,7          | 1,9              | 1,9              | 1,7              | 1,7              | 1,5              |                  |
| Indicador Coincidente Mensal<br>Monthly Coincident Indicator                   | BdP             | VH<br>q-o-q or m-o-m                                  | 2,3          | 2,3          | 2,4          | 2,2          | 2,1          | 2,1              | 2,1              | 2,0              | 2,1              | 2,1              | 2,3              |
| Indicador de Clima Económico<br>Economic Climate Indicator                     | INE             | SRE <sup>1</sup> /MVB<br>Balances <sup>1</sup> / 3MMA | 2,6          | 2,6          | 2,4          | 2,2          | 2,1          | 2,2              | 2,1              | 2,2              | 2,1              | 2,2              | 2,2              |
| Indicador Compósito Avançado<br>Composite Indicator                            | OCDE<br>OECD    | VH (%)<br>y-o-y, %                                    | -1,4         | -1,9         | -2,0         | -1,6         | -0,4         | -1,3             | -0,9             | -0,4             | 0,1              |                  |                  |
| Indicador do Sentimento Económico <sup>1</sup><br>Economic Sentiment Indicator | CE              | (1990-2012)=100                                       | 0,9          | 10,7         | 0,0          | 10,5         | -4,5         | 0,7              | -1,5             | 8,7              | -20,6            | 0,0              | -0,4             |

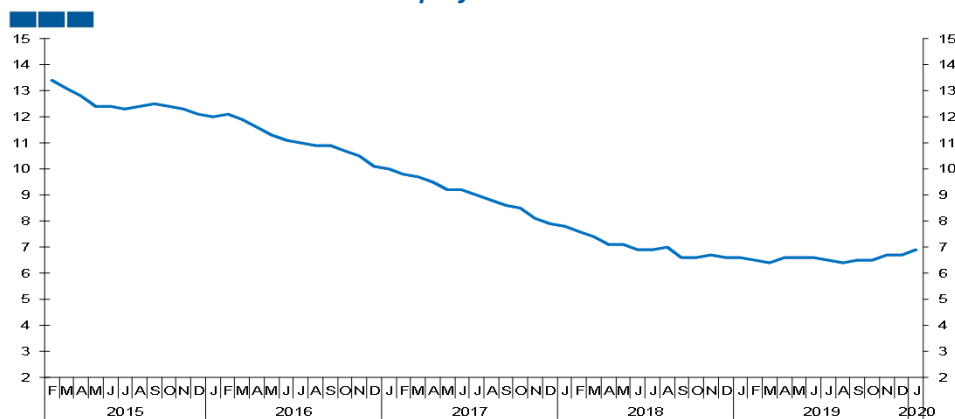
<sup>1</sup> Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

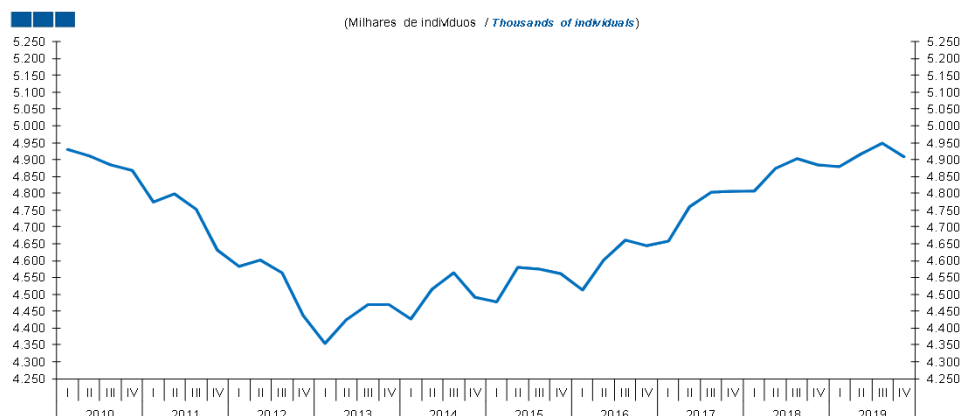
### - Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.  
Taxa de Desemprego  
Unemployment Rate



Fonte / Source : INE  
Nota: Estimativas mensais de Emprego e Desemprego. Dados ajustados de sazonalidade  
Note: Monthly Employment and Unemployment Estimates. Seasonally adjusted data

Gráfico / Graph 2.7.  
Emprego Total  
Total Employment



Fonte / Source : INE  
Nota: Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroação.  
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<br>General Activity Indicators                               | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | out-19<br>Oct-19 | nov-19<br>Nov-19 | dez-19<br>Dec-19 | jan-20<br>Jan-20 | fev-20<br>Feb-20 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego (estimativas mensais)<br>Unemployment rate (monthly estimate) | INE             | %                               | 6,6          | 6,5          | 6,6          | 6,5          | 6,6          | 6,5              | 6,7              | 6,7              | 6,9              |                  |
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate                                          | INE             | %                               | 6,7          | 6,8          | 6,3          | 6,1          | 6,7          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed                                   | IEFP            | Nº Pessoas<br>No. People        | 336 058      | 342 417      | 308 201      | 300 967      | 305 487      | 300 019          | 305 961          | 310 482          | 320 558          | 315 562          |
| Variação dos desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed (variation)          | IEFP            | Período n(n-1)<br>Period n(n-1) | 168          | 6 359        | -34 216      | -7 233       | 4 520        | -1 263           | 5 942            | 4 521            | 10 076           | -4 996           |
| Desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed                                   | IEFP            | VH<br>y-o-y                     | -16,9        | -15,3        | -12,7        | -10,4        | -9,1         | -10,2            | -8,6             | -8,4             | -8,6             | -7,9             |
| Evolução do desemprego de longa duração<br>Long-run Unemployment (evolution)     | IEFP            | VH<br>y-o-y                     | -23,3        | -23,0        | -20,3        | -17,5        | -15,7        | -16,1            | -14,9            | -15,9            | -15,3            | -14,2            |
| População ativa*<br>Active population*                                           | INE             | Milhares<br>Thousands           | 5 232        | 5 234        | 5 245        | 5 271        | 5 260        |                  |                  |                  |                  |                  |
| População empregada*<br>Employed population*                                     | INE             | Milhares<br>Thousands           | 4 883        | 4 880        | 4 917        | 4 948        | 4 908        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Variação da população empregada*<br>Employed population (variation)*             | INE             | Período n(n-1)<br>Period n(n-1) | -19 800      | -2 800       | 36 500       | 31 100       | -40 200      |                  |                  |                  |                  |                  |
| Evolução da população empregada*<br>Employed population (evolution)*             | INE             | VH<br>y-o-y                     | 1,6          | 1,5          | 0,9          | 0,9          | 0,5          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho<br>Labour Cost Index                                 | Eurostat        | VH<br>y-o-y                     | 4,6          | 3,0          | 2,3          | 4,0          | 3,6          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro)<br>Labour Cost Index (Euro Zone)         | Eurostat        | VH<br>y-o-y                     | 2,5          | 2,7          | 2,5          | 2,5          | 2,4          |                  |                  |                  |                  |                  |

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Consumo / Consumption

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

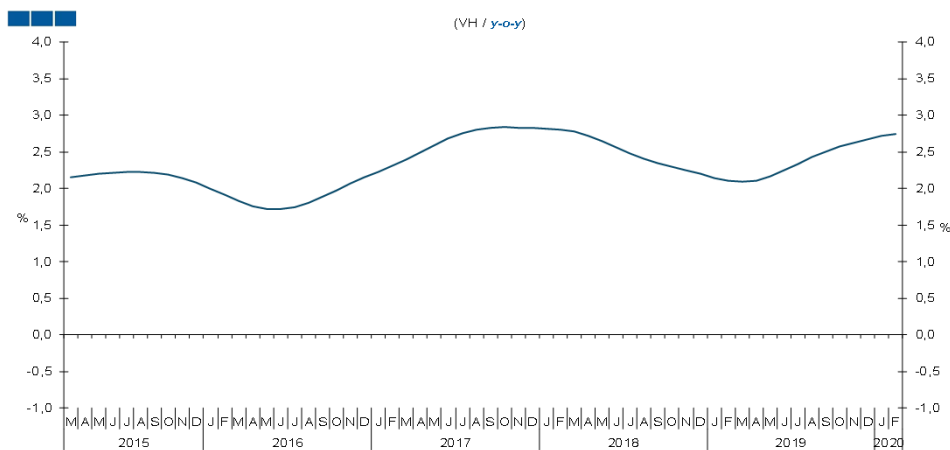
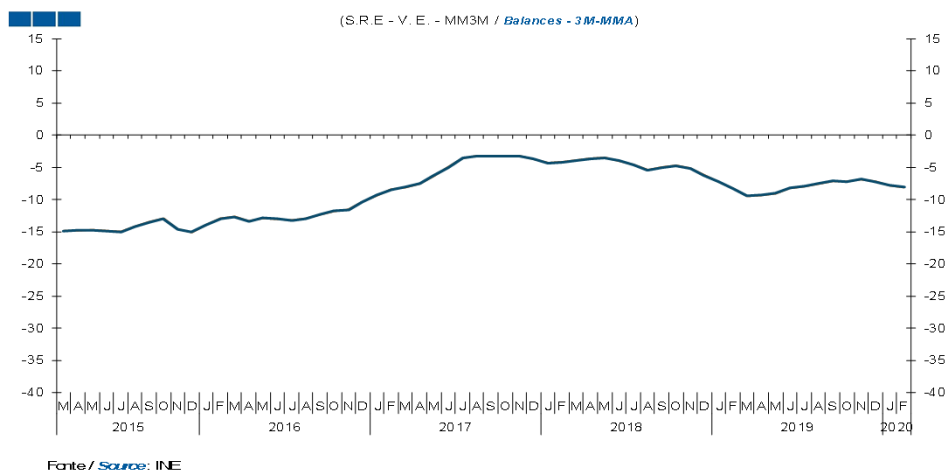


Gráfico / Graph 2.9.  
Indicador de Confiança dos Consumidores  
Consumer Confidence Indicator



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           | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | set-19<br>Sep-19 | out-19<br>Oct-19 | nov-19<br>Nov-19 | dez-19<br>Dec-19 | jan-20<br>Jan-20 | fev-20<br>Feb-20 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado<br>Private Consumption Coincident Indicator                        | BdP             | VH<br>y-o-y               | 2,2          | 2,1          | 2,2          | 2,4          | 2,6          | 2,5              | 2,6              | 2,6              | 2,7              | 2,7              | 2,7              |
| Indicador de Confiança dos Consumidores<br>Consumer Confidence Indicator                                    | INE             | VE*/MM3M<br>Balances*     | -5,4         | -8,3         | -8,9         | -7,6         | -7,1         | -7,1             | -7,2             | -6,9             | -7,2             | -7,8             | -8,1             |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3)<br>Retail Trade Turnover Index (real)        | INE             | VH (vc.s)<br>y-o-y (s.a.) | 5,0          | 4,9          | 5,0          | 4,6          | 3,6          | 3,6              | 3,7              | 4,4              | 2,7              | 4,3              |                  |
| MN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Food (real)         | INE             | VH (vc.s)<br>y-o-y (s.a.) | 4,7          | 3,4          | 4,7          | 4,2          | 3,4          | 3,9              | 4,2              | 3,8              | 2,3              | 3,6              |                  |
| MN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Non Food (real) | INE             | VH (vc.s)<br>y-o-y (s.a.) | 5,3          | 6,1          | 5,2          | 4,9          | 3,8          | 3,3              | 3,4              | 4,8              | 3,1              | 4,8              |                  |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho<br>Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales     | INE             | SRE-VE*<br>Balances*      | 2,4          | 5,1          | 3,3          | 6,0          | 4,3          | 4,1              | 3,6              | 5,6              | 3,7              | 5,8              | 4,2              |
| Vendas de Veículos Ligeiros de Passageiros<br>Passenger car registrations                                   | ACAP            | VH<br>y-o-y               | -9,8         | -5,9         | -3,1         | -5,6         | 9,1          | 13,9             | 12,2             | 5,8              | 9,5              | -8,0             | 7,4              |

\* Saldo 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

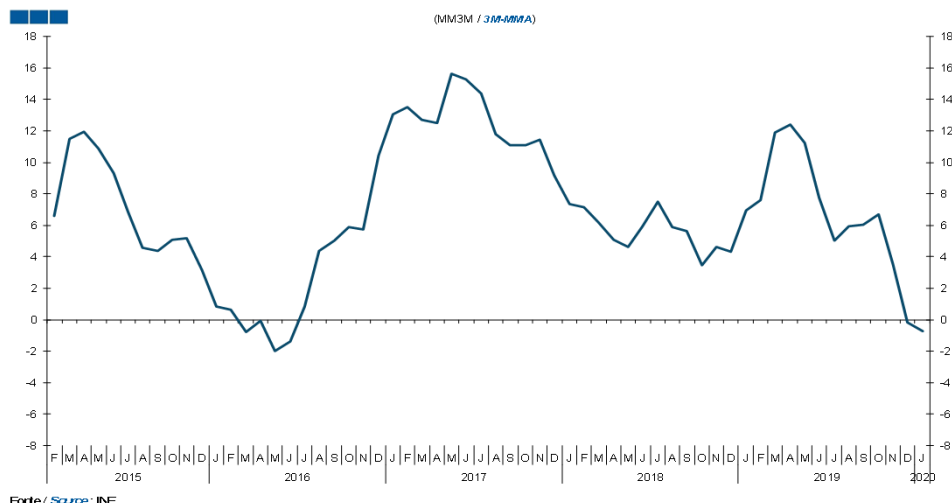
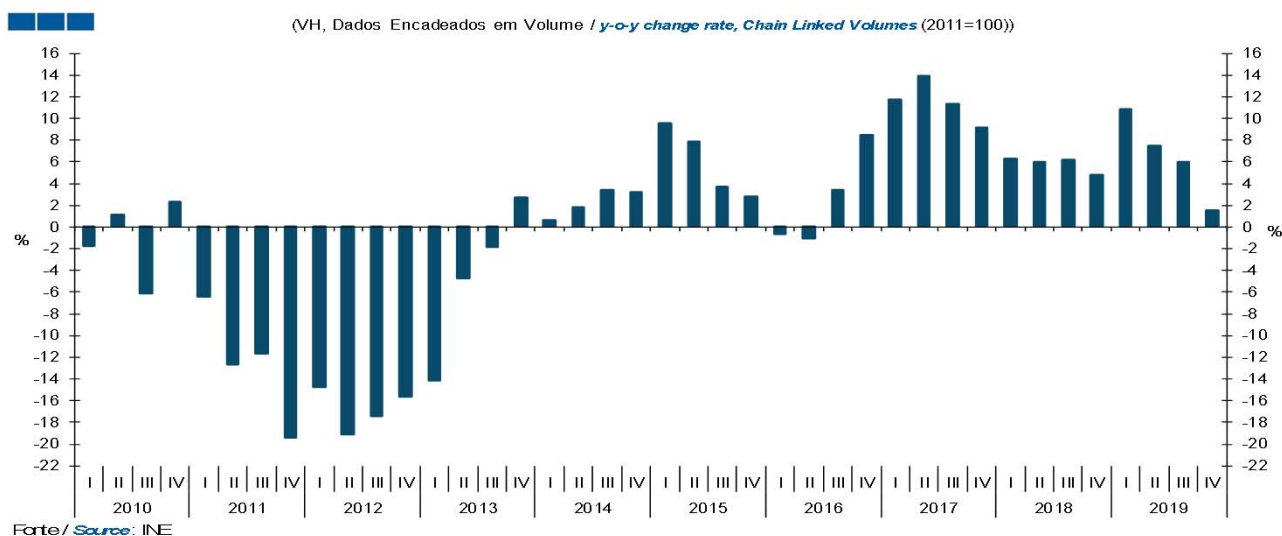


Gráfico / Graph 2.11.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Total  
Gross Fixed Capital Formation, Total



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

| Indicadores de Investimento                                                       | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit          | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | set-19<br>Sep-19 | out-19<br>Oct-19 | nov-19<br>Nov-19 | dez-19<br>Dec-19 | jan-20<br>Jan-20 | fev-20<br>Feb-20 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de FBCF<br>Gross Fixed Capital Formation Indicator                      | INE             | MVM<br>y-o-y, 3MMA       | 4,3          | 11,9         | 7,8          | 6,0          | -0,2         | 6,0              | 6,7              | 3,5              | -0,2             | -0,7             |                  |
| IPI - Bens de Investimento<br>IPI - Investment Goods                              | INE             | VH(v.c.s)<br>y-o-y (sa.) | 1,4          | 3,9          | 0,9          | 2,7          | 2,7          | 1,5              | 2,0              | 5,2              | 1,1              | -3,5             |                  |
| Importações de Bens de Investimento<br>Investment Goods Imports                   | INE             | VH<br>y-o-y              | 19,3         | 36,2         | 34,1         | 26,6         | 10,9         | 25,2             | 26,5             | 19,7             | -13,1            | -17,1            |                  |
| Indicador de Confiança na Construção<br>Construction Confidence Indicator         | INE             | SRE*-VE<br>Balances*     | -8,6         | -9,5         | -10,8        | -12,7        | -11,6        | -12,2            | -12,3            | -11,3            | -11,0            | -5,5             | -5,9             |
| Vendas de Cimento<br>Cement Sales                                                 | BdP             | VH<br>y-o-y              | 6,5          | 22,2         | 10,8         | 16,8         | 10,7         | 18,8             | 16,5             | 4,4              | 10,4             | 4,1              | 5,9              |
| Vendas de Viaturas Comerciais Leveiras<br>Commercial Vehicles under 3.5 ton Sales | ACAP            | VH<br>y-o-y              | -2,6         | 0,9          | -3,5         | 2,3          | -6,7         | -13,7            | -9,6             | -24,8            | 12,5             | -11,0            | -5,2             |
| Vendas de Viaturas Comerciais Pesadas<br>Commercial Vehicles above 3.5 ton Sales  | ACAP            | VH<br>y-o-y              | -7,2         | 15,3         | 24,0         | -12,3        | -24,6        | 19,6             | -23,8            | -43,3            | -4,8             | -7,6             | -37,4            |

\* Saldo 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

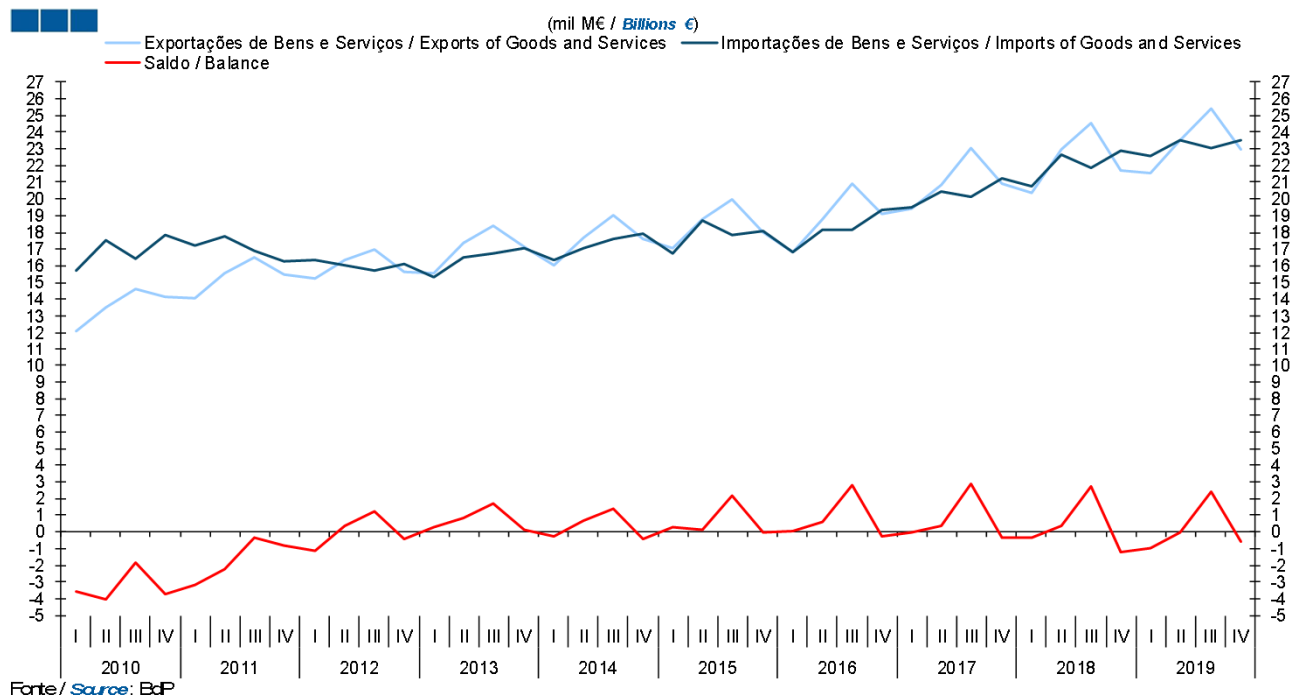
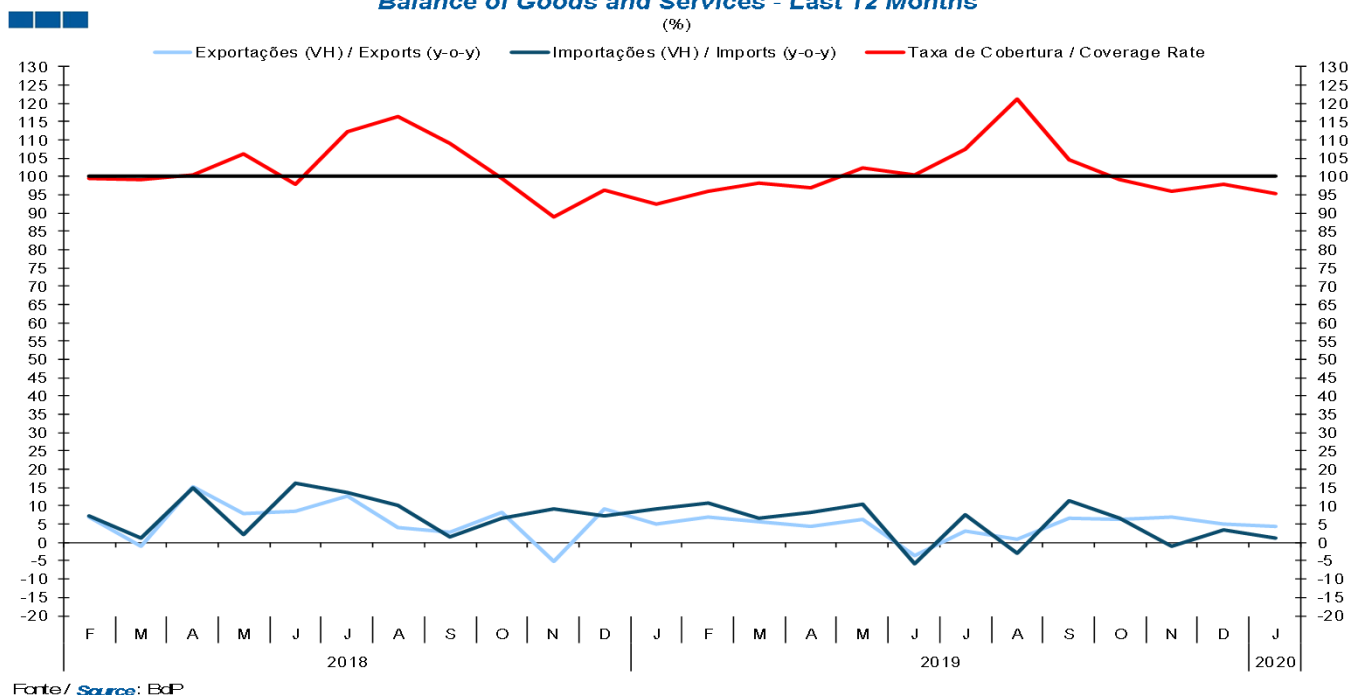


Gráfico / Graph 2.13.  
Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses  
Balance of Goods and Services - Last 12 Months



## 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                                    | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | set-19<br>Sep-19 | out-19<br>Oct-19 | nov-19<br>Nov-19 | dez-19<br>Dec-19 | jan-20<br>Jan-20 | fev-20<br>Feb-20 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>BENS</b><br><b>GOODS</b>                                                                          | BoP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 77,8         | 74,5         | 78,4         | 78,2         | 75,4         | 79,0         | 74,9             | 78,2             | 81,3             | 77,3             | 79,5             |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)                                                            | BoP             | VH<br>y-o-y                                        | 6,4          | 1,9          | 5,4          | 0,8          | 0,3          | 7,6          | 3,9              | 7,9              | 9,0              | 5,5              | 4,8              |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit (Imports)                                                              | BoP             | VH<br>y-o-y                                        | 8,0          | 7,0          | 8,2          | 2,5          | 3,5          | 1,5          | 10,2             | 4,9              | -2,9             | 2,6              | 1,1              |                  |
| <b>BENS</b><br><b>GOODS</b>                                                                          | BoP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 79,2         | 78,0         | 78,4         | 78,3         | 77,3         | 77,7         | 77,3             | 77,4             | 77,8             | 77,7             | 79,5             |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)                                                            | BoP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 6,7          | 5,5          | 5,4          | 3,0          | 2,2          | 3,5          | 2,2              | 2,8              | 3,3              | 3,5              | 4,8              |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit (Imports)                                                              | BoP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 8,6          | 8,2          | 8,2          | 5,2          | 4,7          | 3,9          | 4,7              | 4,7              | 4,0              | 3,9              | 1,1              |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><b>SERVICES</b>                                                                   | BoP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 254,3        | 187,0        | 178,0        | 191,8        | 241,5        | 175,9        | 226,3            | 188,8            | 160,9            | 176,4            | 165,4            |                  |
| Crédito<br>Credit                                                                                    | BoP             | VH<br>y-o-y                                        | 6,6          | 7,3          | 6,7          | 5,4          | 7,4          | 3,6          | 10,6             | 3,7              | 2,4              | 4,5              | 3,6              |                  |
| Débito<br>Debit                                                                                      | BoP             | VH<br>y-o-y                                        | 9,7          | 10,5         | 11,4         | 10,8         | 13,1         | 10,1         | 16,1             | 15,5             | 7,9              | 6,9              | 1,6              |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><b>SERVICES</b>                                                                   | BoP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 216,1        | 208,6        | 178,0        | 185,4        | 206,0        | 198,3        | 206,0            | 204,1            | 200,4            | 198,3            | 165,4            |                  |
| Crédito<br>Credit                                                                                    | BoP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 8,0          | 7,8          | 6,7          | 6,0          | 6,6          | 5,9          | 6,6              | 6,3              | 6,0              | 5,9              | 3,6              |                  |
| Débito<br>Debit                                                                                      | BoP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 8,4          | 8,9          | 11,4         | 11,1         | 11,8         | 11,4         | 11,8             | 12,2             | 11,8             | 11,4             | 1,6              |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><b>GOODS AND SERVICES</b>                                                  | BoP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 112,5        | 94,8         | 95,5         | 99,9         | 110,4        | 97,7         | 104,5            | 99,0             | 95,9             | 97,9             | 95,4             |                  |
| Crédito<br>Credit                                                                                    | BoP             | VH<br>y-o-y                                        | 6,5          | 3,7          | 5,8          | 2,4          | 3,5          | 6,1          | 6,6              | 6,4              | 6,9              | 5,1              | 4,4              |                  |
| Débito<br>Debit                                                                                      | BoP             | VH<br>y-o-y                                        | 8,4          | 7,6          | 8,7          | 4,0          | 5,4          | 3,1          | 11,3             | 6,7              | -1,0             | 3,5              | 1,2              |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><b>GOODS AND SERVICES</b>                                                  | BoP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 104,1        | 101,7        | 95,5         | 97,8         | 102,0        | 100,9        | 102,0            | 101,7            | 101,1            | 100,9            | 95,4             |                  |
| Crédito<br>Credit                                                                                    | BoP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 7,2          | 6,3          | 5,8          | 110,4        | 105,6        | 107,9        | 3,8              | 4,1              | 4,3              | 4,4              | 4,4              |                  |
| Débito<br>Debit                                                                                      | BoP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 8,6          | 8,3          | 8,7          | 7,3          | 7,0          | 6,3          | 6,0              | 6,1              | 5,4              | 5,2              | 1,2              |                  |
| Por memória:<br>Memo:                                                                                |                 |                                                    |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b><br><b>Advanced Foreign Demand Indicators</b>         |                 |                                                    |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo<br>Industrial Turnover - External Market           | INE             | VH<br>y-o-y                                        | 6,3          | -0,5         | 2,4          | -3,8         | -3,4         | 0,8          | -2,0             | 1,8              | -0,2             | 0,6              | -0,2             |                  |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa<br>Manufacturing Industry Survey - External Demand | INE             | SRE*-VE<br>Balances*                               | -5,6         | -6,6         | -8,8         | -9,6         | -10,4        | -9,5         | -8,3             | -11,1            | -7,5             | -9,9             | -8,9             | -10,0            |
| Carteira de Encomendas Externa<br>Portfolio of Foreign Orders                                        | INE             | SRE*-mm3m<br>Balances*-3mma                        | -5,3         | -7,2         | -10,3        |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |

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

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

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

### - Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

Gráfico / *Graph* 2.14.  
Balança Corrente  
*Current Account*

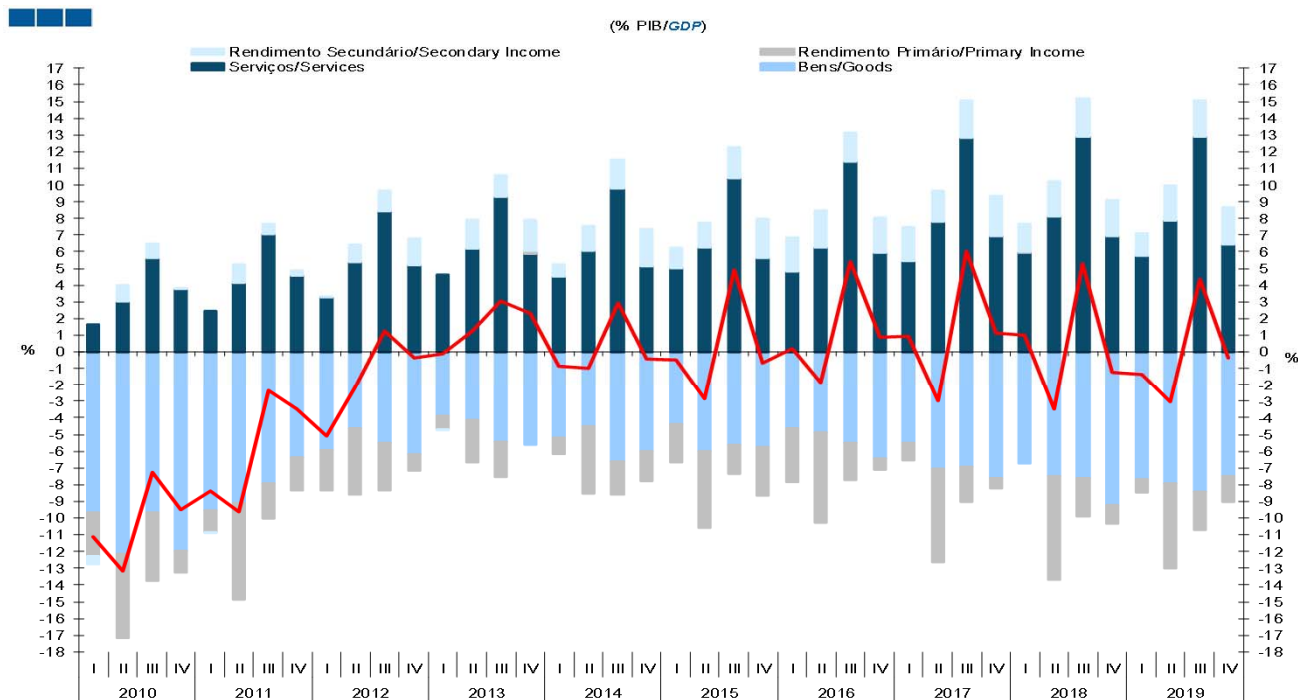
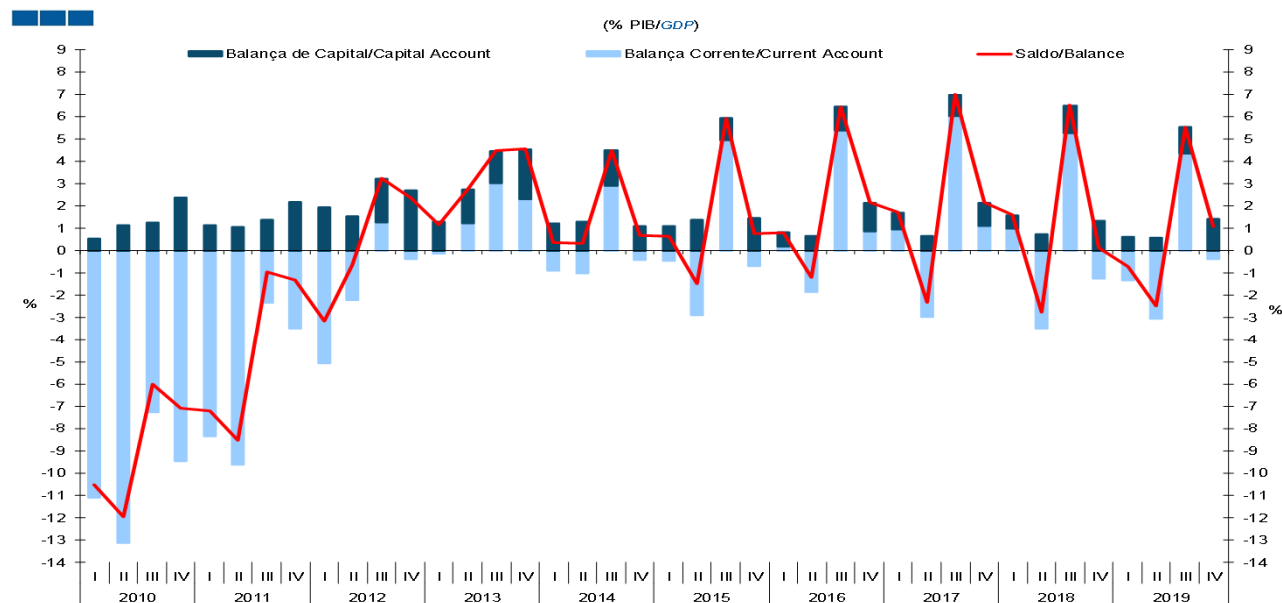


Gráfico / *Graph* 2.15.  
Balanças Corrente e de Capital  
*Current and Capital Accounts*



## 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

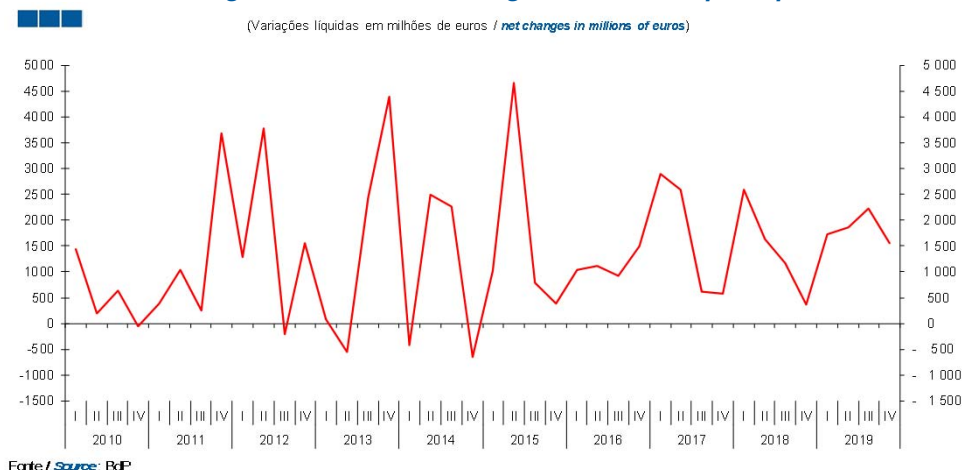


Gráfico / Graph 2.17.  
Investimento Directo em empresas em Portugal - transacções acumuladas  
Direct Investment in companies in Portugal - accumulated transactions

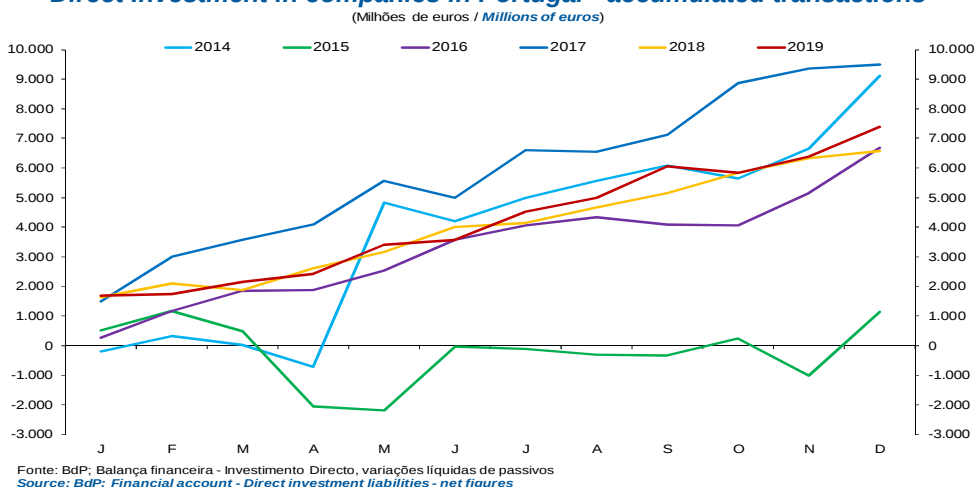
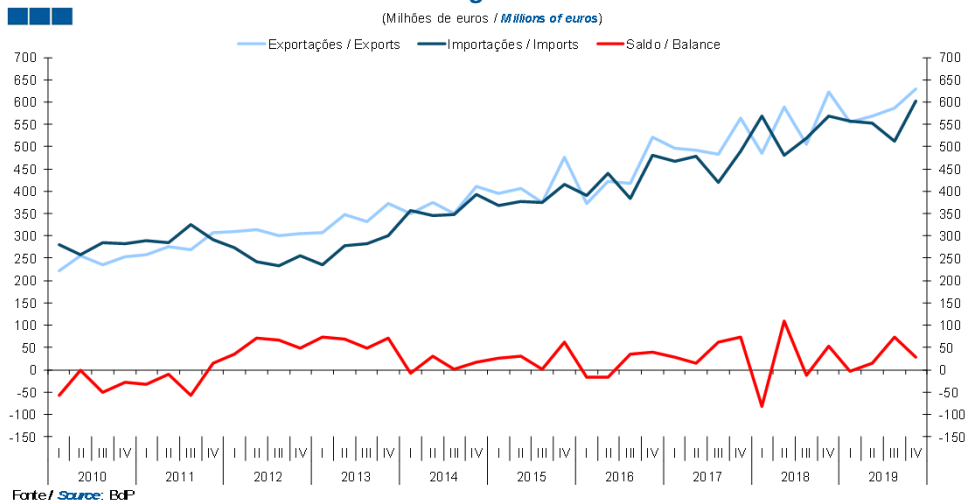


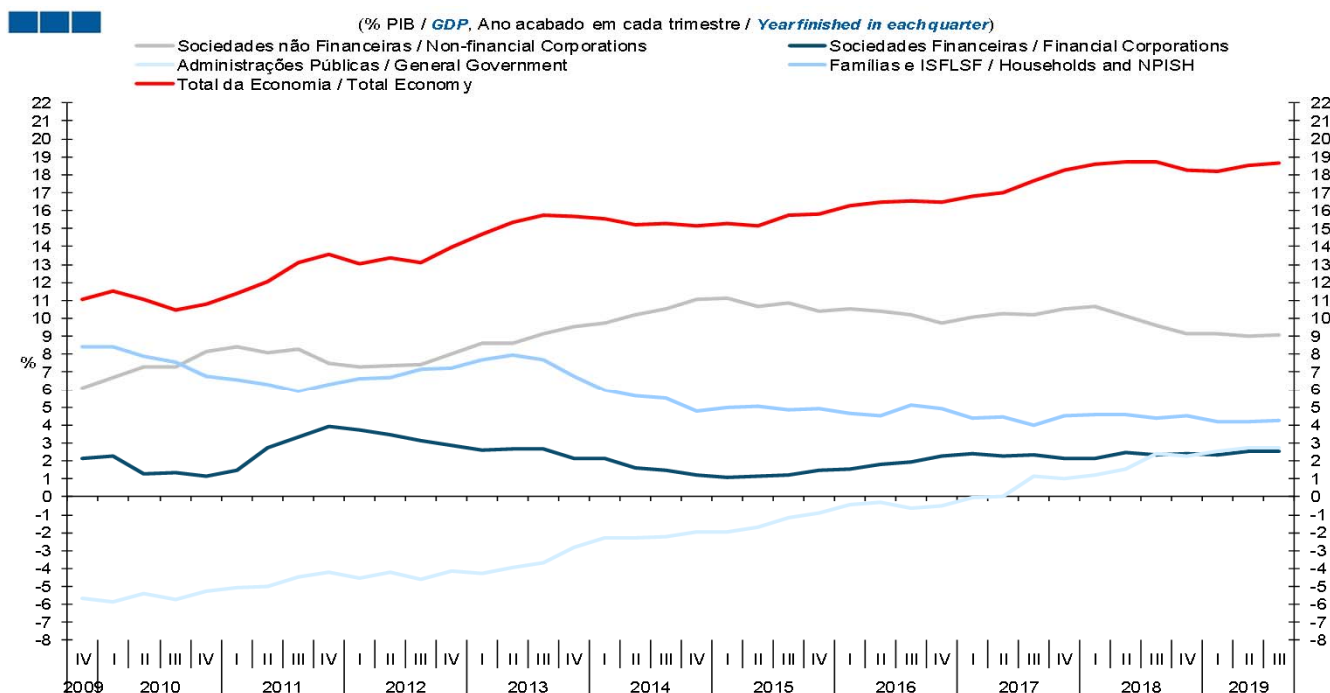
Gráfico / Graph 2.18.  
Balança Tecnológica  
Technological Account



## 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

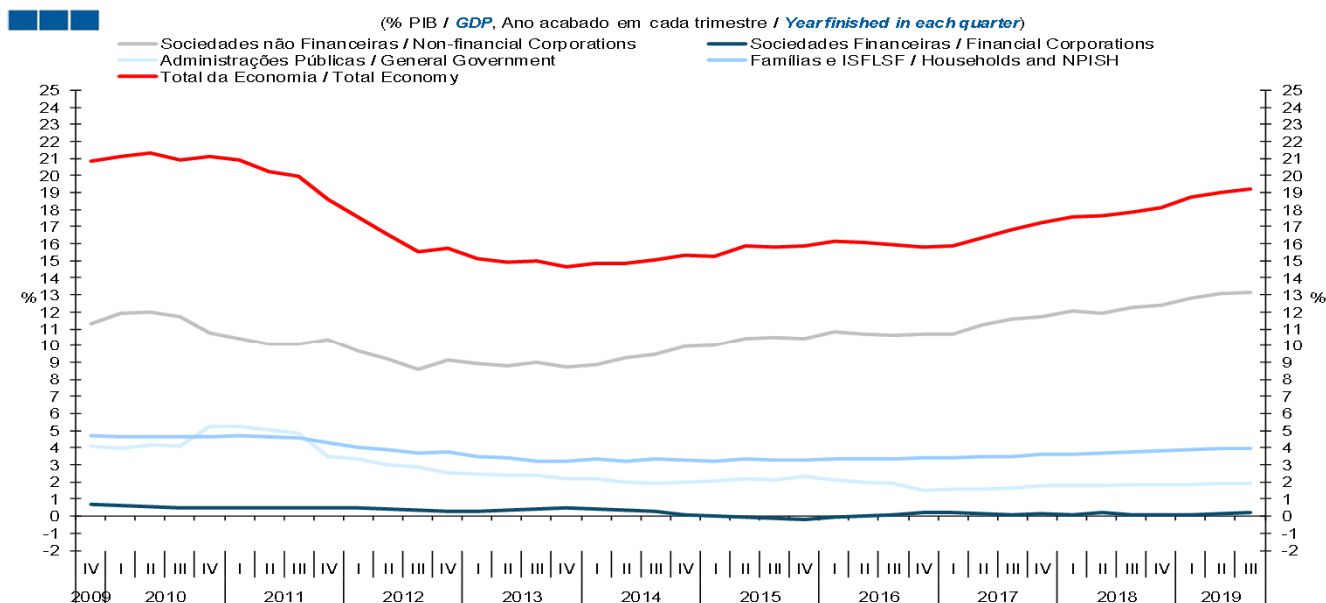
### - Poupança / Saving

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



### - Investimento / Investment

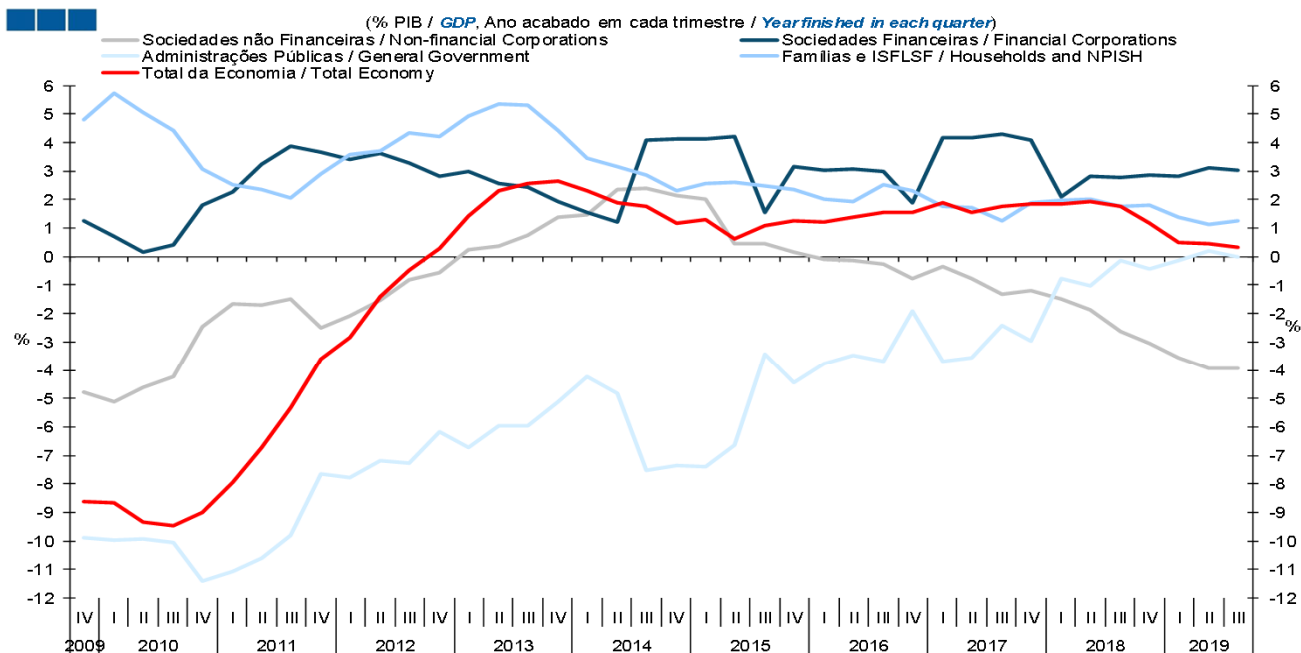
Gráfico / Graph 3.2.  
Investimento Bruto, por sector institucional  
Gross Investment, by institutional sector



### 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

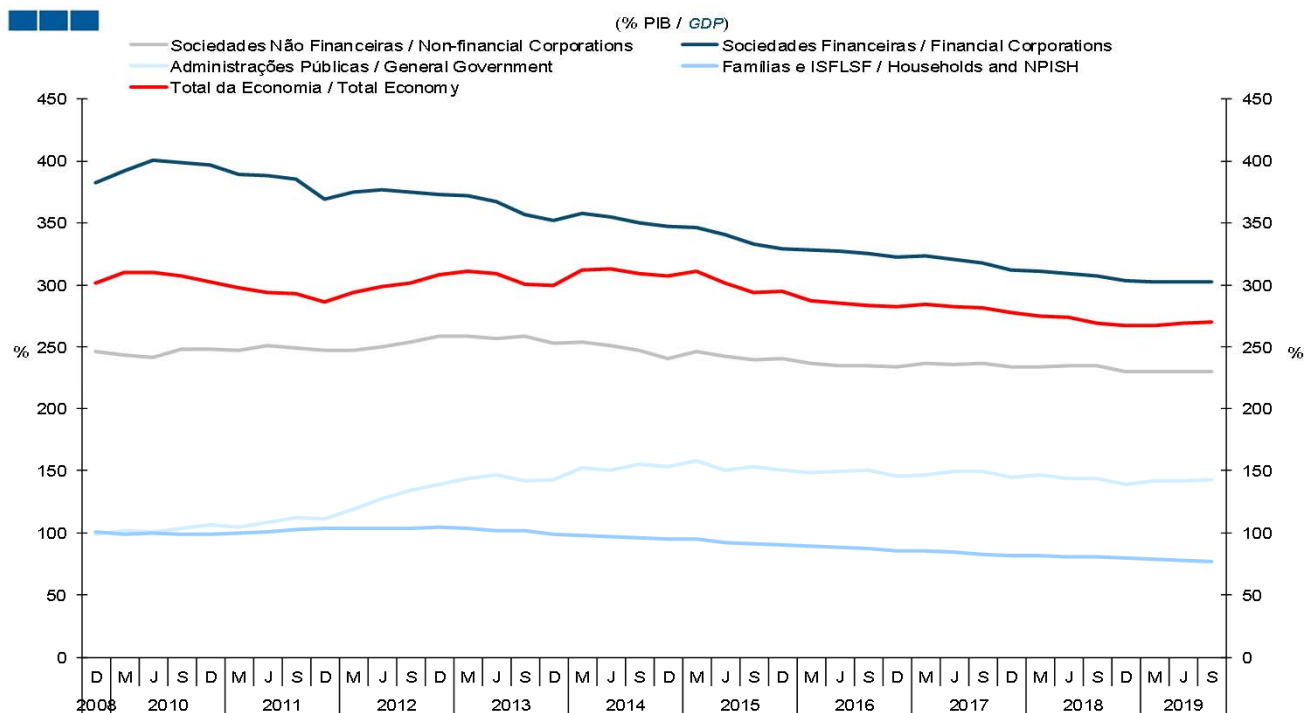
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias

*Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households*

## 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

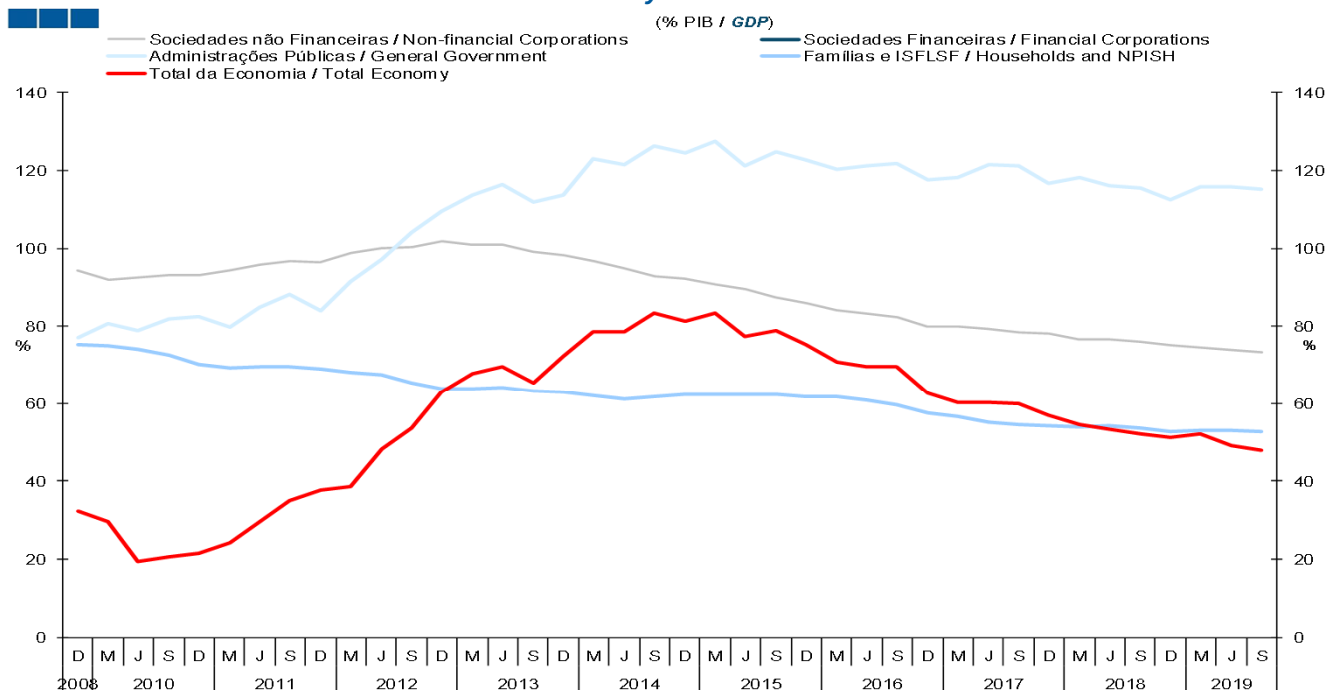
### - Dívida / Debt

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, 2019 (%)<br>weight, 2019 (%) | 2018 | 2019 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 2,3                                | -0,7 | 3,7  | 0,2          | 2,4          | 4,0          | 4,5          | 4,0          |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 3,7                                | 6,2  | -0,6 | 5,1          | -0,7         | -1,2         | -1,5         | 1,0          |
| Indústria<br><i>Industry</i>                                                         | 14,2                               | 1,6  | -0,8 | -0,9         | -0,7         | -0,8         | -1,2         | -0,3         |
| Construção<br><i>Construction</i>                                                    | 4,4                                | 4,2  | 7,1  | 4,5          | 10,3         | 7,1          | 7,2          | 4,1          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 20,3                               | 4,0  | 3,0  | 4,1          | 3,7          | 2,8          | 2,8          | 2,7          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 8,6                                | 2,0  | 4,1  | 1,5          | 3,6          | 4,0          | 4,6          | 4,3          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 17,1                               | 0,5  | 2,0  | -0,6         | 2,3          | 1,5          | 2,0          | 2,3          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>                                             | 29,4                               | 2,1  | 1,5  | 1,0          | 1,2          | 1,3          | 1,7          | 1,8          |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Gross Value Added (Real)</i>                   | 2,0                                | 2,3  | 2,0  | 1,4          | 2,1          | 1,8          | 2,0          | 2,1          |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2015)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2015)

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 (%)

|                                                                                      | 2017 | 2018 | 2019 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 0,0  | 0,0  | 0,1  | 0,1          | 0,1          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | -0,1 | 0,2  | 0,0  | -0,2         | -0,1         | 0,0          | 0,2          | 0,2          |
| Indústria<br><i>Industry</i>                                                         | 0,8  | 0,2  | -0,1 | 0,8          | 0,9          | 0,9          | 0,5          | 0,5          |
| Construção<br><i>Construction</i>                                                    | 0,2  | 0,2  | 0,3  | 0,3          | 0,2          | 0,2          | 0,1          | 0,2          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 0,5  | 0,8  | 0,6  | 0,6          | 0,5          | 0,5          | 0,7          | 0,9          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 0,5  | 0,2  | 0,3  | 0,5          | 0,6          | 0,2          | 0,2          | 0,3          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 0,3  | 0,1  | 0,3  | 0,2          | 0,3          | 0,2          | 0,1          | 0,2          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>                                             | 1,0  | 0,6  | 0,4  | 1,0          | 1,1          | 1,2          | 1,0          | 0,7          |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Total Gross Value Added</i>                    | 3,3  | 2,3  | 2,0  | 1,4          | 2,1          | 1,8          | 2,0          | 2,1          |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2015)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2015)

## 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, 2019 (%)<br>weight, 2019 (%) | 2018 | 2019 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 5,5                                | -3,4 | -8,2 | -2,0         | -1,0         | -12,6        | -8,7         | -9,9         |
| Elettricidade, gás e água*<br><i>Electricity, gas and water*</i>                     | 1,4                                | 3,6  | 4,4  | -6,2         | 1,2          | 5,2          | 5,2          | 5,8          |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | 17,0                               | 3,8  | 0,3  | 1,9          | 2,2          | 0,8          | -0,5         | -1,2         |
| Construção<br><i>Construction</i>                                                    | 6,2                                | -0,2 | -0,8 | -5,8         | 1,6          | -3,0         | -0,8         | -0,8         |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 20,9                               | 0,0  | 0,1  | 0,9          | -2,4         | 0,9          | -0,5         | 2,3          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 7,2                                | 2,8  | 7,6  | 5,4          | 8,6          | 8,5          | 5,4          | 7,9          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 11,1                               | 1,6  | 4,2  | 3,0          | 5,8          | 3,0          | 6,2          | 1,8          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>                                             | 30,7                               | 5,0  | 1,3  | 3,3          | 1,4          | 2,0          | 2,0          | 0,1          |
| Por memória:<br><i>Memo Items:</i>                                                   |                                    |      |      |              |              |              |              |              |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>                                         |                                    | 2,3  | 1,0  | 1,6          | 1,5          | 0,9          | 0,9          | 0,5          |

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<br>Source | 2018 | 2019 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | INE             | -0,2 | -0,5 | -0,1         | -0,1         | -0,8         | -0,5         | -0,6         |
| Elettricidade, gás e saneamento<br><i>Electricity, gas and sanitation</i>            | INE             | 0,0  | 0,1  | -0,1         | 0,0          | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | INE             | 0,6  | 0,1  | 0,3          | 0,4          | 0,1          | -0,1         | -0,2         |
| Construção<br><i>Construction</i>                                                    | INE             | 0,0  | 0,0  | -0,4         | 0,1          | -0,2         | -0,1         | 0,0          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | INE             | 0,0  | 0,0  | 0,2          | -0,5         | 0,2          | -0,1         | 0,5          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | INE             | 0,2  | 0,5  | 0,4          | 0,6          | 0,6          | 0,4          | 0,5          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE             | 0,2  | 0,4  | 0,3          | 0,6          | 0,3          | 0,7          | 0,2          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>                                             | INE             | 1,5  | 0,4  | 1,0          | 0,4          | 0,6          | 0,6          | 0,0          |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>                                         | INE             | 2,3  | 1,0  | 1,6          | 1,5          | 0,9          | 0,9          | 0,5          |

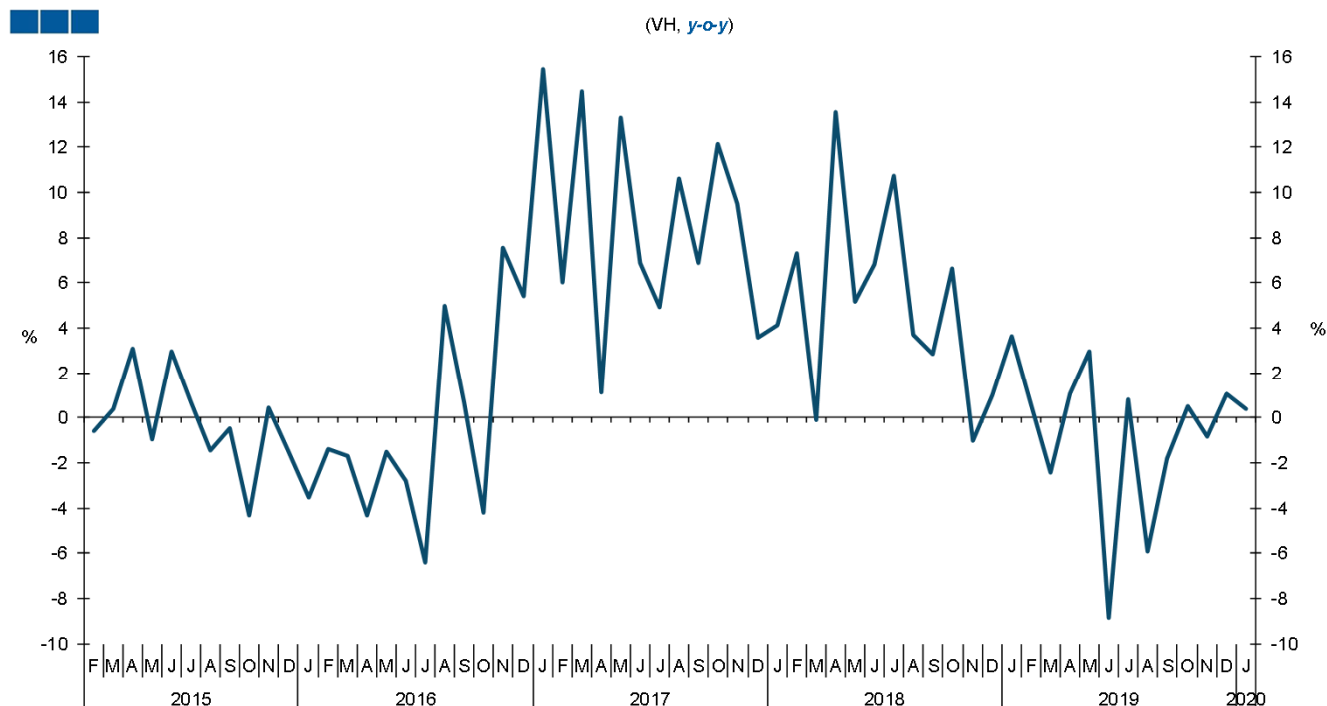
Fonte: INE - Estatísticas do emprego  
Source: INE - Employment Statistics

\*Inclui Indústria Extractiva  
\*Includes Mining and Quarrying

## 4. Ramos de Atividade / Industries

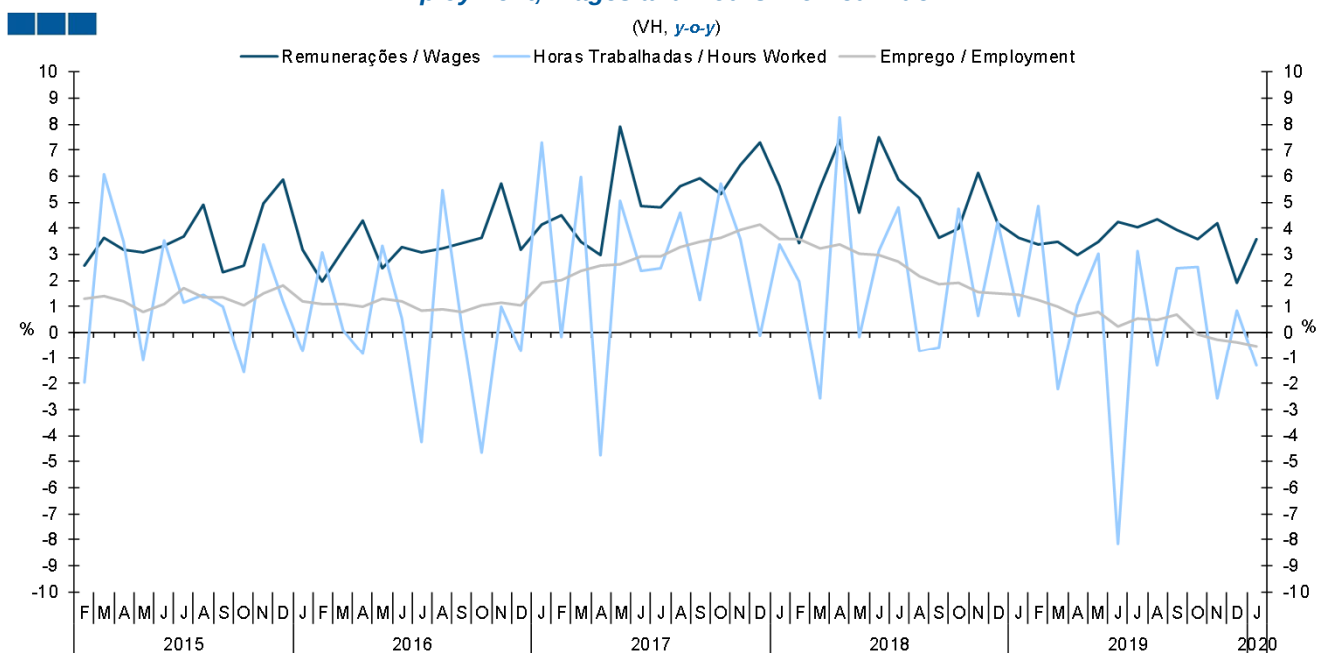
### - Indústria / Industry

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



Forte / Source: INE

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



Forte / 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  | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | dez-19<br>Dec-19 | jan-20<br>Jan-20 | fev-20<br>Feb-20 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total<br>Industrial Production Index - Total                                               | INE             | VH<br>y-o-y      | -1,3         | -3,8         | -2,2         | -4,1         | 0,3          | 3,0              | 2,0              |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria<br>Industrial Turnover Index                                                           | INE             | VH<br>y-o-y      | 2,2          | 0,5          | -1,7         | -2,1         | 0,2          | 1,1              | 0,4              |                  |
| Mercado Nacional<br>Domestic Market                                                                                        | INE             | VH<br>y-o-y      | 4,0          | -0,8         | -0,1         | -1,2         | -0,1         | 1,4              | 0,7              |                  |
| Mercado Externo<br>External Market                                                                                         | INE             | VH<br>y-o-y      | -0,5         | 2,4          | -3,8         | -3,4         | 0,8          | 0,6              | -0,2             |                  |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)<br>Industrial Confidence Indicator (s.a.)                                        | CE              | SRE-VE<br>y-o-y  | 7,5          | 34,1         | 23,2         | 26,1         | 21,2         | 19,4             | 7,9              | 8,3              |
| Índice de Emprego na Indústria<br>Industrial Employment Index                                                              | INE             | VH<br>y-o-y      | 1,6          | 1,2          | 0,5          | 0,6          | -0,2         | -0,4             | -0,5             |                  |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (edu,vcs)<br>Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE             | VH<br>y-o-y      | -2,6         | -1,0         | -0,7         | -1,9         | -0,9         | 0,1              | -0,1             |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Turnover Index                                | INE             | VH<br>y-o-y      | 1,8          | 1,8          | -1,3         | -0,6         | 0,9          | 2,2              | 1,3              |                  |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Survey                                        |                 |                  |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Confidence Indicator                          | INE             | SRE-VE<br>BEA-AV | -2,1         | -1,0         | -2,8         | -4,4         | -5,6         | -5,4             | -2,2             | -4,5             |

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 | 2019 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | nov-19<br>Nov-19 | dez-19<br>Dec-19 | jan-20<br>Jan-20 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total)<br>Industrial Production Index (Total)                                                                                    | VH<br>y-o-y     | -2,5 | -1,3         | -3,8         | -2,2         | -4,1         | 0,3          | 0,2              | 3,0              | 2,0              |
| B- Indústrias extrativas<br>B- Mining and Quarrying                                                                                                             | VH<br>y-o-y     | 1,4  | 19,6         | 6,6          | -4,4         | 1,1          | 3,2          | 3,5              | 0,7              | 15,6             |
| C- Indústrias transformadoras<br>C- Manufacturing                                                                                                               | VH<br>y-o-y     | -1,1 | -2,6         | -1,0         | -0,7         | -1,9         | -0,9         | -0,5             | 0,1              | -0,1             |
| 10- Indústria alimentar<br>10- Food Industry                                                                                                                    | VH<br>y-o-y     | -1,1 | 3,8          | 0,1          | 0,5          | -1,6         | -3,3         | -2,5             | -0,8             | 2,6              |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão<br>17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH<br>y-o-y     | -3,1 | -0,7         | 1,7          | -2,7         | -6,1         | -5,0         | -7,8             | -6,9             | 5,4              |
| 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     | 8,1  | -11,6        | -0,1         | 25,5         | 4,9          | 4,8          | 4,3              | 8,7              | 5,7              |
| 22- Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas<br>22- Fabrication of rubber and plastic matters products                                         | VH<br>y-o-y     | 0,2  | -10,0        | -5,0         | 5,7          | -3,4         | 4,4          | 6,5              | 11,3             | -0,1             |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos<br>23- Fabrication of other mineral non-metallic products                                              | VH<br>y-o-y     | -0,6 | 4,0          | 3,7          | 0,1          | -4,2         | -1,8         | -1,2             | -5,4             | -1,4             |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos<br>24- Base metallurgical industries and metallic products                                          | VH<br>y-o-y     | -3,8 | 0,1          | -1,2         | 1,1          | -5,8         | -9,4         | -6,6             | -8,5             | -9,3             |
| 29- Fabricação de veículos automóveis e seus componentes<br>29- Fabrication of transportation material                                                          | VH<br>y-o-y     | 6,7  | 0,9          | 9,1          | 1,3          | 5,7          | 10,5         | 15,4             | 6,9              | -2,9             |
| D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água<br>D- Production and Distribution of electricity, gas and water                                          | VH<br>y-o-y     | -9,3 | 4,1          | -18,0        | -9,6         | -14,7        | 6,2          | 3,6              | 18,5             | 12,1             |

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

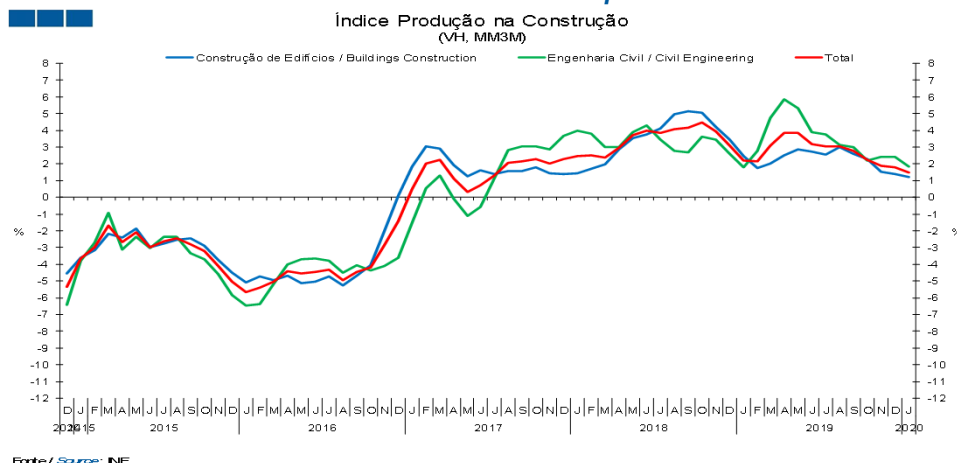
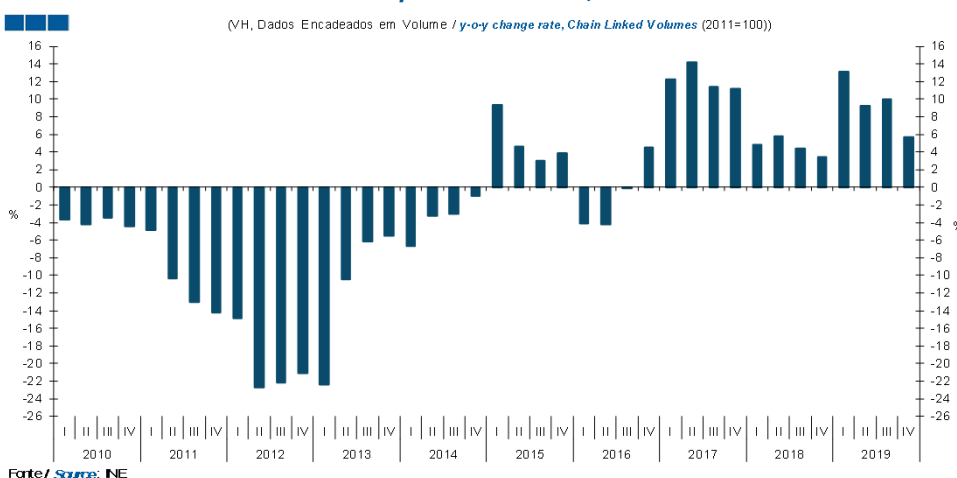


Gráfico / Graph 4.4.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Construção  
Gross Fixed Capital Formation, Construction



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

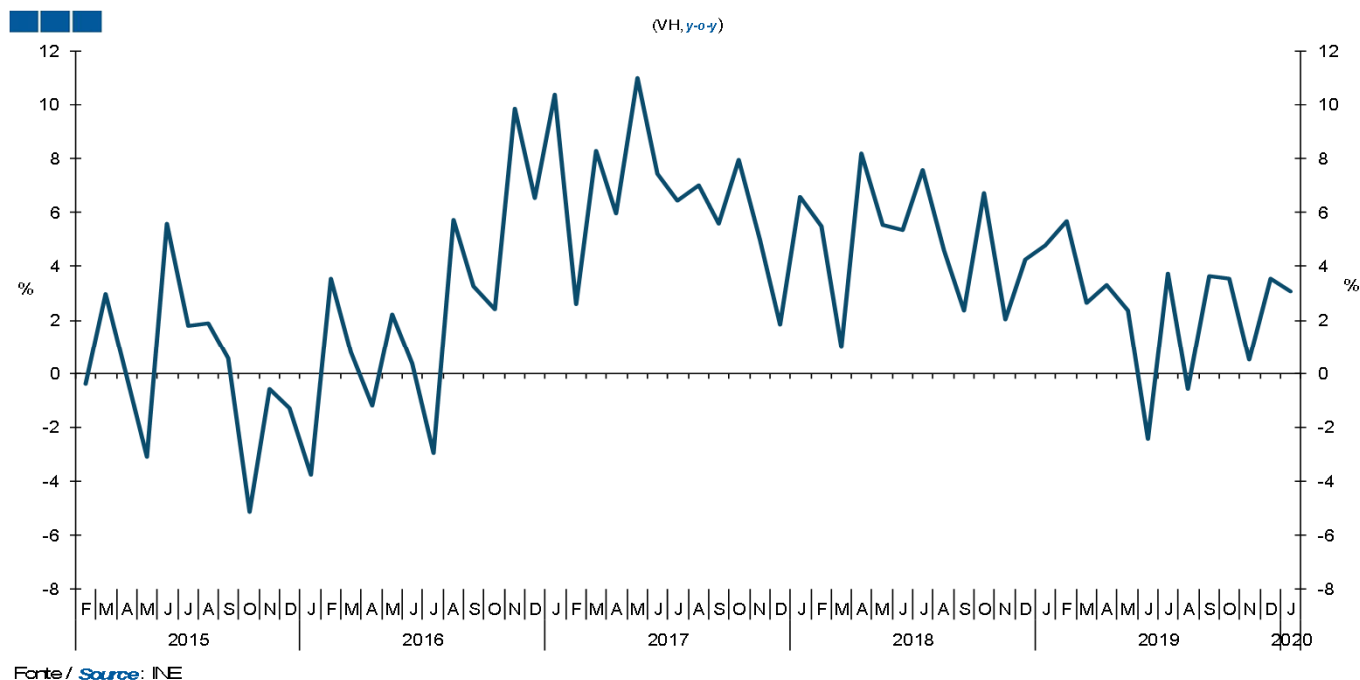
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators                                                                | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit   | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | dez-19<br>Dec-19 | jan-20<br>Jan-20 | fev-20<br>Feb-20 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas (índice bruto)<br>Construction and Public Works Production Index (gross index) | INE             | VH-FVMBM<br>y-o-y | 5,8          | 3,0          | 1,5          | 3,8          | 2,7          | 2,7              | 1,4              |                  |
| Vendas de cimento*<br>Sales of cement (*)                                                                                        | BoP             | VH<br>y-o-y       | 6,5          | 22,2         | 10,8         | 16,8         | 10,7         | 10,4             | 4,1              | 5,9              |
| Licenciamento de obras<br>Permits Issued                                                                                         | INE             | VH<br>y-o-y       | 31,1         | 14,7         | 2,0          | 6,5          | 1,5          | -4,1             |                  |                  |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs)<br>Construction Confidence Indicator (s.a.)                                           | CE              | SREVE<br>BEA-VA   | 13,2         | 11,3         | 11,1         | 9,9          | 6,4          | 5,6              | 5,2              | 5,2              |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Indicator                                 | INE             | SREVE<br>BEA-VA   | -8,6         | -9,5         | -10,8        | -12,7        | -11,6        | -11,0            | -5,5             | -5,9             |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)<br>Order Books (total sector)                                                        | INE             | SREVE<br>BEA-VA   | -20,4        | -19,0        | -20,5        | -20,3        | -19,6        | -20,0            | -16,1            | -15,4            |
| Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Employment expectations - next 3 months (total sector)          | INE             | SREVE<br>BEA-VA   | 3,1          | 0,1          | -1,1         | -5,0         | -3,5         | -2,1             | 5,1              | 3,6              |
| Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Activity appraisal - last 3 months (total sector)            | INE             | SREVE<br>BEA-VA   | -3,3         | -3,9         | -1,3         | -2,1         | -3,8         | -2,8             | 2,7              | 1,0              |
| Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Price Expectations - next 3 months (total sector)                | INE             | SREVE<br>BEA-VA   | 0,7          | -0,2         | -1,3         | 0,5          | -2,1         | -1,8             | 2,1              | 2,0              |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Employment Index                               | INE             | VH<br>y-o-y       | 2,4          | 2,5          | 2,6          | 2,0          | 1,8          | 1,9              | 1,7              |                  |

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



Quadro / Table 4.8.  
Indicadores Sectoriais para os Serviços e Comércio  
Services and Trade Sectoral Indicators

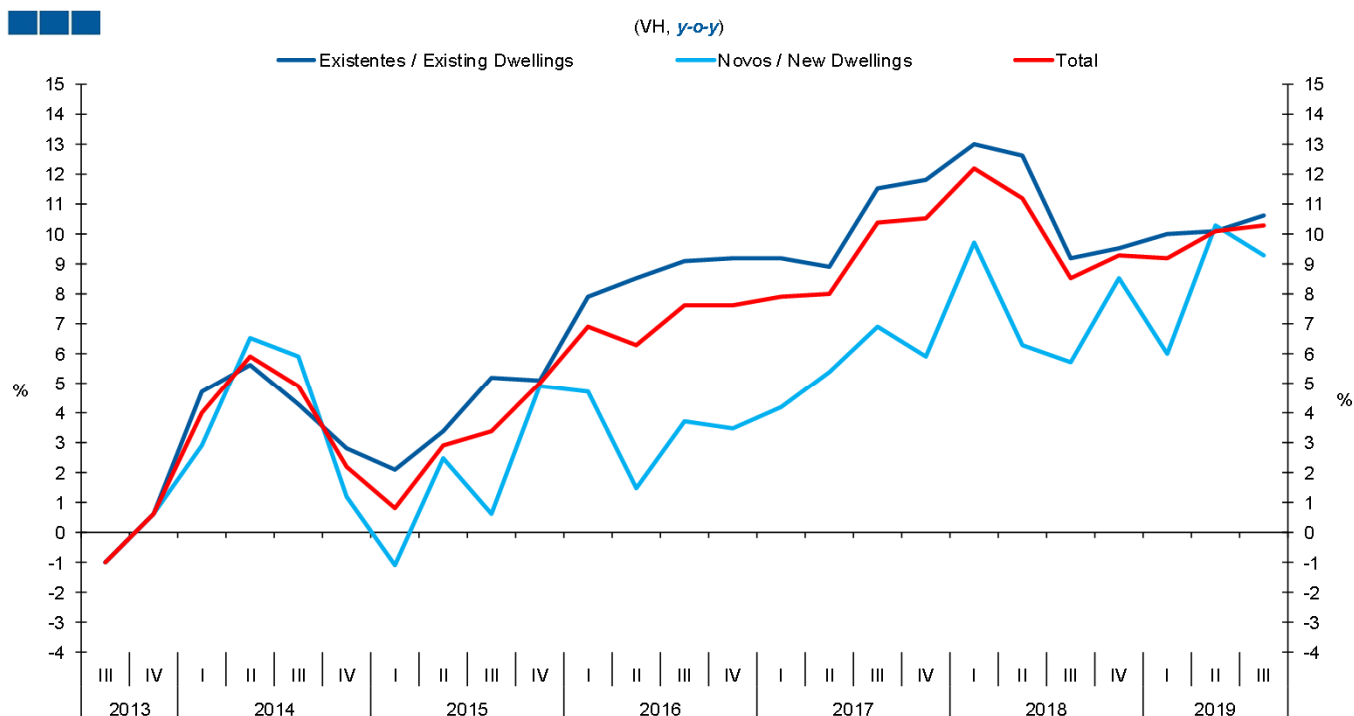
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators                                         | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit         | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | dez-19<br>Dec-19 | jan-20<br>Jan-20 | fev-20<br>Feb-20 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços<br>Turnover Index in Services                                   | INE             | VH, MBM<br>y-o-y, 3-MMA | 4,3          | 4,3          | 1,0          | 2,3          | 2,6          | 2,6              | 2,4              |                  |
| Volume de vendas - tendência atual (vcs)<br>Sales Volume - current tendency (s.a.)                        | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 8,9          | 6,0          | 10,0         | 7,3          | 11,2         | 25,3             | 10,5             | 8,8              |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)<br>Services Confidence Indicator (s.a.)                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 12,8         | 14,8         | 14,5         | 9,9          | 10,1         | 5,0              | 7,4              | 7,2              |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)<br>Order Books - last 3 months (s.a.)                      | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 9,6          | 13,4         | 12,9         | 6,1          | 5,7          | -0,3             | 8,0              | 5,4              |
| Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)<br>Firms Activity - last 3 months (s.a.)                     | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 12,8         | 13,5         | 14,1         | 7,4          | 9,0          | 1,9              | 3,3              | 7,8              |
| Perspetivas da procura próximos 3 meses (vcs)<br>Demand Expectations - next 3 months (s.a.)               | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 15,9         | 17,5         | 16,4         | 16,2         | 15,5         | 13,4             | 11,0             | 8,3              |
| Índice de Emprego nos Serviços<br>Services Employment Index                                               | INE             | VH<br>y-o-y             | 1,4          | 0,9          | 1,1          | 1,6          | 1,0          | 0,8              | 1,3              |                  |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses)<br>Trade Sales (volume) - last 3 months                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 5,2          | 6,2          | 5,7          | 8,7          | 3,0          | 1,8              | 9,2              | 1,4              |
| Indicador de confiança no Comércio<br>Trade Confidence Indicator                                          | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 2,3          | 3,0          | 3,6          | 3,4          | 0,6          | -0,4             | 2,2              | 0,7              |
| Índice Volume Negócios no Comércio a retalho (1)<br>Retail Trade Turnover Index (1)                       | INE             | VH, MBM<br>y-o-y, 3-MMA | 5,0          | 4,9          | 5,0          | 4,6          | 3,6          | 3,6              | 3,8              |                  |
| Volume de Vendas no Comércio a retalho (2)<br>Retail Sales (volume) (2)                                   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 2,4          | 5,1          | 3,3          | 6,0          | 4,3          | 3,7              | 5,8              | 4,2              |
| Indicador de Confiança no Comércio a retalho<br>Retail Trade Confidence Indicator                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 1,1          | 2,1          | 2,1          | 1,6          | 1,0          | 0,5              | 1,0              | 2,6              |
| Índice de Emprego no Comércio a retalho (CAE Rev3)<br>Retail Trade Employment Index (Rev3)                | INE             | VH<br>y-o-y             | 2,9          | 2,4          | 2,3          | 2,3          | 2,3          | 2,4              | 2,4              | 2,6              |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses<br>Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 7,6          | 7,0          | 7,8          | 11,0         | 1,9          | 0,2              | 12,2             | -1,0             |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses<br>Placing orders - next 3 months                            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 2,6          | 4,0          | 2,6          | 1,1          | -3,7         | -3,6             | -3,7             | 2,8              |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso<br>Wholesale Trade Confidence Indicator                     | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 3,3          | 3,8          | 4,9          | 4,8          | 0,2          | -1,2             | 3,3              | -0,9             |

(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.  
Índice de Preços da Habitação  
House Price Index



Fonte / Source : INE

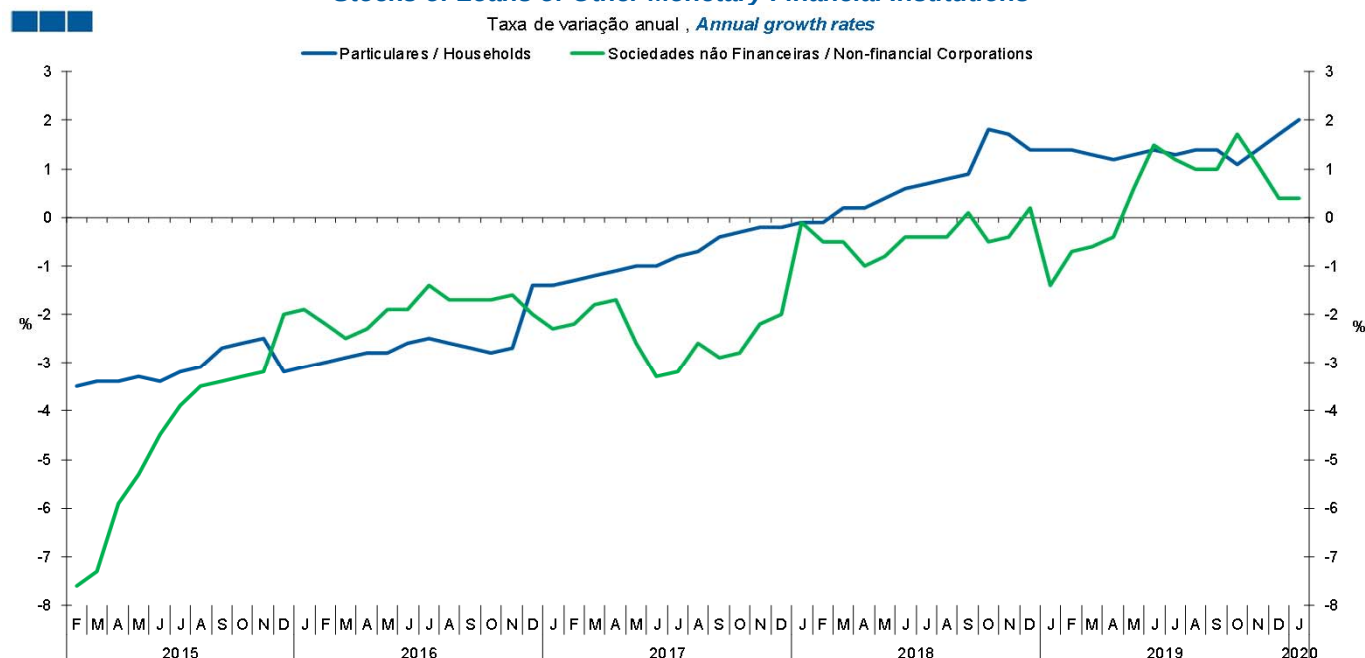
Quadro / Table 4.9.  
Indicadores Sectoriais para o Sector Imobiliário  
Real Estate Sectoral Indicators

| Indicadores Avançados para o Imobiliário<br>Real Estate Advanced Indicators                                          | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | out-19<br>Oct-19 | nov-19<br>Nov-19 | dez-19<br>Dec-19 | jan-20<br>Jan-20 | fev-20<br>Feb-20 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking Evaluation Index                             | GEE-INE         | Base 2009=100   | 106,2        | 108,1        | 110,5        | 114,0        | 115,0        | 113,9            | 114,6            | 115,4            | 116,2            |                  |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking evaluation Value                              | INE             | Euros/m2        | 1.216        | 1.237        | 1.264        | 1.305        | 1.317        | 1.304            | 1.312            | 1.321            | 1.330            |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Total<br>House Price Index - Total                                                   | VH y-o-y        | %               | 9,3          | 9,2          | 10,1         | 10,3         |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Existentes<br>House Price Index - existing dwellings                                 | VH y-o-y        | %               | 9,5          | 10,0         | 10,1         | 10,6         |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Novos<br>House Price Index - new dwellings                                           | VH y-o-y        | %               | 8,5          | 6,0          | 10,3         | 9,3          |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito à Habitação:<br>Housing Credit:                                                                              |                 |                 |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Valor Médio do Capital em Dívida<br>In Debt Capital Average Value                                                    | INE             | Euros           | 52.296       | 52.519       | 52.794       | 53.338       | 53.496       | 53.231           | 53.426           | 53.460           | 53.608           | 53.755           |
| Valor Médio da Prestação Vencida<br>Due Capital Average Value                                                        | INE             | Euros           | 243          | 244          | 246          | 247          | 247          | 246              | 246              | 248              | 247              | 247              |
| Valor Médio do Capital Amortizado<br>Depreciation Capital Average Value                                              | INE             | Euros           | 197          | 198          | 199          | 199          | 201          | 200              | 201              | 203              | 202              | 203              |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts. | INE             | %               | 1,1          | 1,1          | 1,1          | 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             | %               | 1,4          | 1,4          | 1,4          | 1,2          | 1,1          | 1,1              | 1,1              | 1,1              | 1,1              | 1,1              |
| Euribor a 6 meses<br>Euribor (6 month)                                                                               | Euribor         | %               | -0,254       | -0,233       | -0,249       | -0,362       | -0,345       | -0,362           | -0,337           | -0,336           | -0,330           | -0,355           |
| Euribor a 3 meses<br>Euribor (3 month)                                                                               | BOE<br>ECB      | %               | -0,315       | -0,308       | -0,317       | -0,397       | -0,400       | -0,410           | -0,400           | -0,390           |                  |                  |

## 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



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

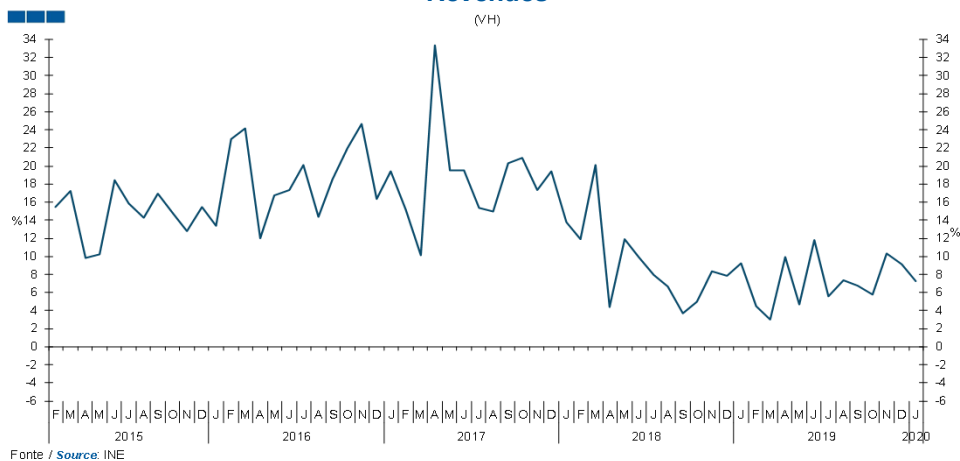
| Ramos de Atividade<br>Branch of Activity                                                                                                                                                                                                        | Unidade<br>Unit     | 2018<br>III | 2018<br>IV  | 2019<br>I   | 2019<br>II  | 2019<br>III | 2019<br>IV  | 2019<br>A   | 2019<br>S   | 2019<br>O   | 2019<br>N   | 2019<br>D   | 2020<br>J   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura<br>Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry                                                                                                                                               | VH<br>y-o-y         | 4,7         | 2,4         | 2,5         | 2,9         | 3,1         | 6,0         | 2,1         | 4,7         | 6,2         | 6,1         | 5,7         | 6,2         |
| Indústrias extrativas<br>Mining and Quarrying                                                                                                                                                                                                   | VH<br>y-o-y         | -3,2        | -10,3       | -11,6       | -11,0       | -12,4       | -6,4        | -12,6       | -12,4       | -8,7        | -6,2        | -4,3        | -3,1        |
| Indústrias transformadoras<br>Manufacturing                                                                                                                                                                                                     | VH<br>y-o-y         | 1,1         | 2,3         | -1,3        | -0,6        | 0,0         | -2,8        | 1,1         | -2,8        | -1,4        | -4,0        | -2,9        | -2,4        |
| Electricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição<br>Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation | VH<br>y-o-y         | -15,2       | -12,5       | -8,7        | -2,3        | -0,8        | -2,2        | -1,3        | -1,3        | 0,0         | 0,1         | -6,6        | -6,6        |
| Construção<br>Construction                                                                                                                                                                                                                      | VH<br>y-o-y         | -7,3        | -12,6       | -18,4       | -17,4       | -18,1       | -16,9       | -18,6       | -17,3       | -15,4       | -19,6       | -15,4       | -14,2       |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motocicletas<br>Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles                                                                                        | VH<br>y-o-y         | -0,6        | 1,0         | -2,8        | -1,1        | 2,4         | -1,1        | 4,2         | -0,6        | -1,1        | -1,8        | -0,5        | -0,4        |
| Transporte, armazenagem e comunicações<br>Transport, Storage and Communications                                                                                                                                                                 | VH<br>y-o-y         | -6,6        | -7,4        | -4,9        | -5,3        | -7,4        | -7,9        | -7,7        | -6,9        | -5,8        | -7,7        | -10,3       | -10,3       |
| Alojamento e restauração (restaurantes e similares)<br>Restaurants and Hotels                                                                                                                                                                   | VH<br>y-o-y         | 3,7         | 4,6         | 6,3         | 7,2         | 0,9         | 1,9         | 0,1         | 0,3         | 3,2         | 0,1         | 2,5         | 2,8         |
| Atividades de informação e de comunicação<br>Information and Communication activities                                                                                                                                                           | VH<br>y-o-y         | -3,4        | 2,8         | -2,3        | -2,0        | -8,6        | -14,0       | -7,6        | -10,9       | -13,5       | -14,8       | -13,8       | -11,5       |
| Atividades imobiliárias<br>Real Estate                                                                                                                                                                                                          | VH<br>y-o-y         | -6,0        | -9,9        | -4,2        | -1,7        | -1,7        | 2,9         | -2,9        | 1,4         | 2,9         | 3,3         | 2,5         | -0,2        |
| Atividades de consultoria, técnicas e administrativas, e outras atividades<br>Financial Activities and other activities                                                                                                                         | VH<br>y-o-y         | -6,9        | -8,5        | -11,1       | -8,0        | -2,5        | -1,3        | -2,9        | -0,8        | -0,4        | -0,1        | -3,5        | -3,9        |
| <b>Total</b>                                                                                                                                                                                                                                    | <b>VH<br/>y-o-y</b> | <b>-3,9</b> | <b>-4,7</b> | <b>-6,0</b> | <b>-4,1</b> | <b>-3,3</b> | <b>-3,3</b> | <b>-3,2</b> | <b>-3,5</b> | <b>-2,4</b> | <b>-3,8</b> | <b>-3,7</b> | <b>-3,7</b> |

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

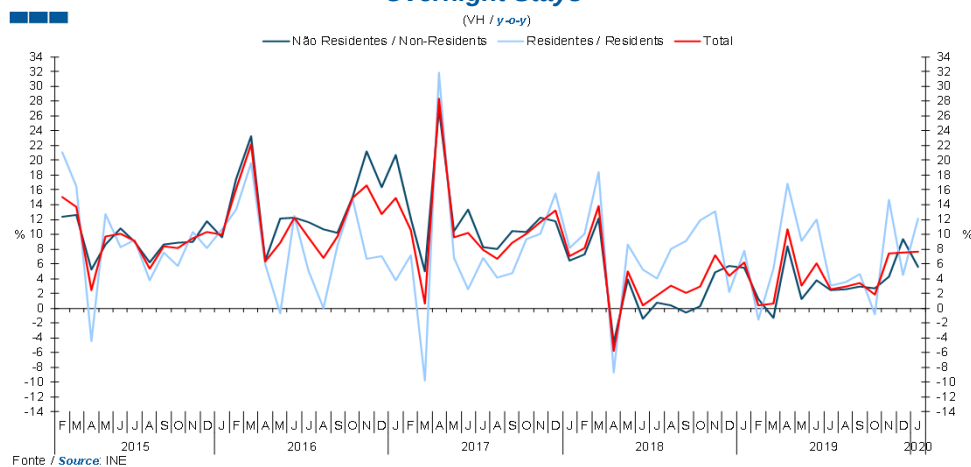
## 5. Turismo / *Tourism*

### - Hotelaria / *Hospitality*

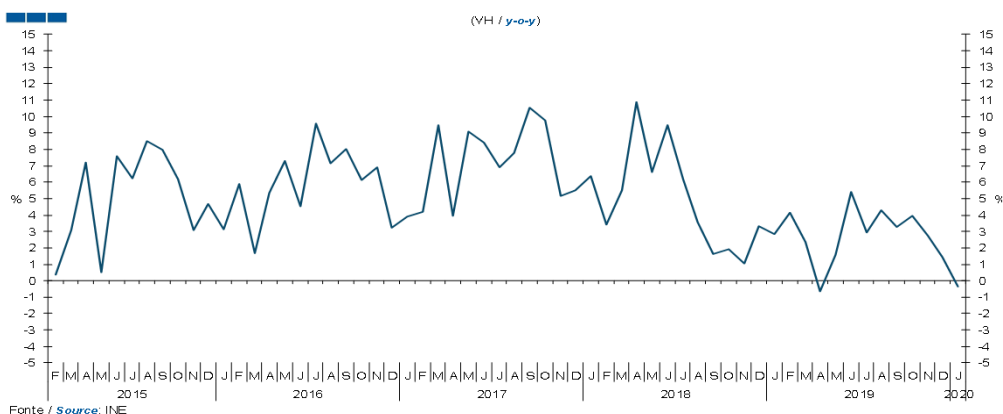
**Gráfico / Graph 5.1.**  
**Receitas**  
**Revenues**



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



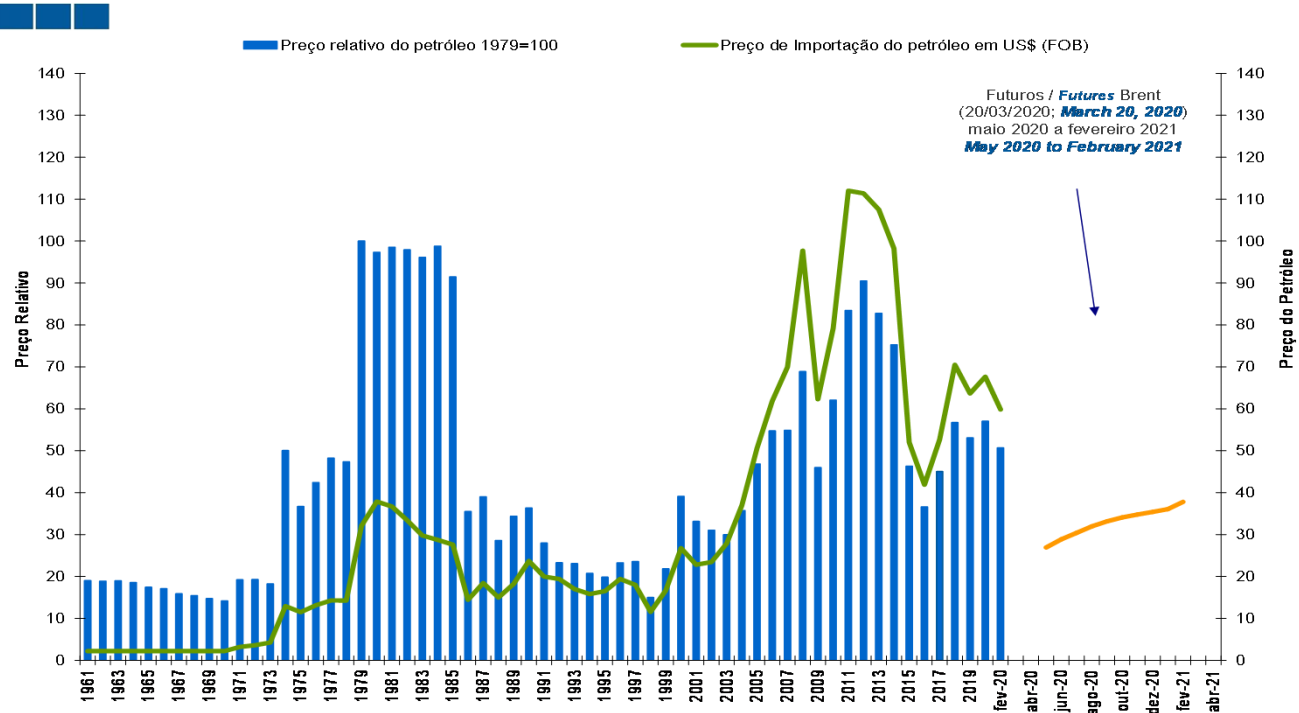
**Gráfico / Graph 5.3.**  
**Receitas por Dormida**  
**Revenues by Overnight stay**



## 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 (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                | 2008  | 2009  | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | 2014 | 2015  | 2016  | 2017 | 2018 | 2019 | 2020  |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|-------|
|                             |                                                                                                     | Unit                   |       |       |      |       |       |       |      |       |       |      |      |      | fev   |
| (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 | 25,7 | 33,8 | -9,7 | -4,4  |
| (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  | -0,7 | -4,4 | 5,3  | 3,0   |
| (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 | 24,9 | 28,0 | -4,9 | -1,6  |
| (d)                         | Deflator 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  | 2,2   | 0,7  | 2,0   | 1,7   | 1,5  | 1,6  | 1,7  | 0,5   |
| (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   | -8,5  | -9,1 | -38,5 | -20,9 | 23,0 | 26,0 | -6,5 | -2,0  |
| 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  | 52,7 | 70,5 | 63,6 | 59,8  |
|                             | 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  | 46,7 | 59,8 | 56,9 | 54,6  |
| (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  | 54,1 | 71,3 | 64,3 | 55,7  |
| (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 | 98,8 | 99,0 | 107,4 |
| (h)                         | Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)<br>Relative Price of Oil Euros (1979=100)               | (%)                    | 68,9  | 46,0  | 62,1 | 83,4  | 90,5  | 82,8  | 75,3 | 46,3  | 36,6  | 45,0 | 56,7 | 53,0 | 50,7  |

(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*

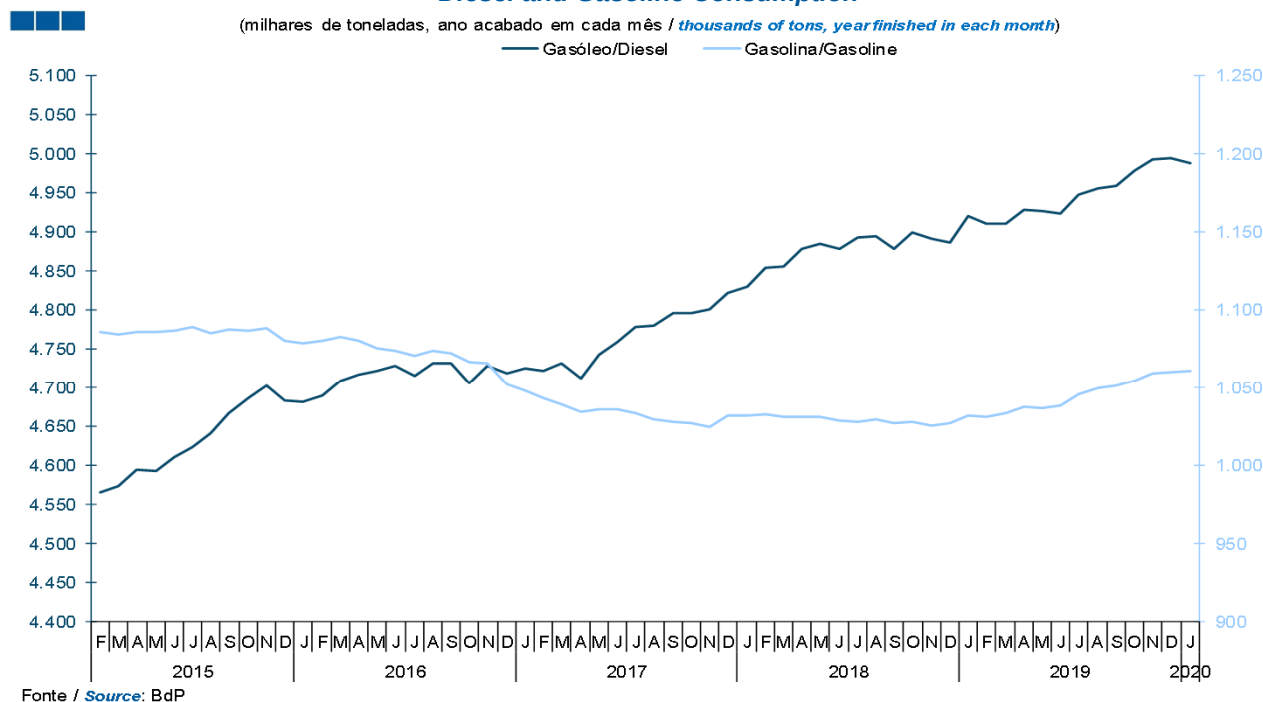


Gráfico / *Graph* 6.3.  
Variação do Consumo de Gasóleo e Gasolina  
*Diesel and Gasoline Consumption Change*

