

# Síntese Estatística de Conjuntura

Nº 26/2010 - 25 de Junho de 2010

---

## Índice Temático

### 1. Conjuntura Internacional

|   |        |
|---|--------|
| Previsões de crescimento económico                            | Pág. 3 |
| Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro e Comércio mundial  | 4      |
| Principais indicadores e previsões macroeconómicas por países |        |
| E.U.A., Reino Unido, Japão, China                             | 5      |
| Zona Euro, U.E. 27 Espanha, Alemanha                          | 6      |
| França, Grécia, Irlanda                                       | 7      |
| Evolução do preço do petróleo                                 | 8      |

### 2. Conjuntura Nacional

|   |    |
|---|----|
| Previsões económicas                          | 9  |
| Principais indicadores económicos             | 10 |
| Indicadores avançados de actividade económica | 12 |
| Emprego                                       | 13 |
| Consumo                                       | 14 |
| Investimento                                  | 15 |
| Relações com o exterior                       | 16 |

### 3. Dinâmica Sectorial

#### 3.1. Sectores de Actividade

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| VAB e emprego                      | 18 |
| Indústria                          | 19 |
| Construção                         | 20 |
| Serviços e comércio                | 21 |
| Imobiliário                        | 22 |
| Crédito às empresas e particulares | 23 |

#### 3.2. Sectores Institucionais

|  |    |
|--|----|
| Poupança   | 24 |
| Investimento   | 24 |
| Capacidade/necessidade líquida de financiamento  | 25 |
| Contributo dos sectores institucionais para a variação homóloga anual da necessidade líquida de financiamento do total da economia | 26 |

# Síntese Estatística de Conjuntura

Nº 26/2010 - 25 de Junho de 2010

## Índice de Quadros

### 1. Conjuntura Internacional

|  |        |
|--|--------|
| 1.1. Previsões de crescimento da economia mundial                  | Pág. 3 |
| 1.2. Revisão das previsões para a economia mundial                 | 3      |
| 1.3. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro                     | 4      |
| 1.4. Comércio mundial  | 4      |
| 1.5. Principais indicadores e previsões macroeconómicas por países |        |
| E.U.A., Reino Unido, Japão, China                                  | 5      |
| Zona Euro, U.E. 27, Espanha, Alemanha                              | 6      |
| França, Grécia, Irlanda  | 7      |
| 1.6. Evolução do preço relativo de importação do petróleo          | 8      |

### 2. Conjuntura Nacional

|  |    |
|--|----|
| 2.1. Previsões para a economia portuguesa                                  | 9  |
| 2.2. Evolução das estimativas do produto interno bruto                     | 10 |
| 2.3. Principais indicadores económicos                                     | 10 |
| 2.4. Indicadores avançados de actividade geral                             | 11 |
| 2.5. Mercado de trabalho   | 12 |
| 2.6. Indicadores avançados do consumo privado                              | 13 |
| 2.7. Indicadores avançados de investimento                                 | 14 |
| 2.8. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa | 15 |

### 3. Dinâmica Sectorial

#### 3.1. Sectores de Actividade

|  |    |
|--|----|
| 3.1.1. Evolução real do VAB, por sectores  | 17 |
| 3.1.2. Contributos sectoriais para a evolução real do VAB                        | 17 |
| 3.1.3. Evolução do emprego, por sectores   | 17 |
| 3.1.4. Contributos sectoriais para a evolução do emprego                         | 17 |
| 3.1.5. Indicadores sectoriais para a indústria                                   | 18 |
| 3.1.6. Índice de produção industrial por subsecções                              | 18 |
| 3.1.7. Indicadores sectoriais para a construção                                  | 19 |
| 3.1.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio                        | 20 |
| 3.1.9. Indicadores avançados para o sector imobiliário                           | 21 |
| 3.1.10. Indicadores sectoriais de empréstimos de outras instituições financeiras | 22 |

#### 3.2. Sectores Institucionais

|   |    |
|---|----|
| 3.2.1. Contributo dos sectores institucionais para a variação homóloga anual da necessidade líquida de financiamento do total da economia | 25 |
|---|----|

## Índice de Gráficos

### 1. Conjuntura Internacional

|   |   |
|---|---|
| 1.1. Evolução do preço relativo do petróleo | 8 |
|---|---|

### 2. Conjuntura Nacional

|  |    |
|--|----|
| 2.1. Contributo dos componentes para a variação do produto interno bruto               | 10 |
| 2.2. Balança corrente  | 10 |
| 2.3. Produto Interno Bruto, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto     | 11 |
| 2.4. Indicador coincidente mensal e indicador de actividade económica                  | 11 |
| 2.5. Indicador de clima económico  | 12 |
| 2.6. Taxa de desemprego  | 12 |
| 2.7. Emprego total   | 13 |
| 2.8. Indicador coincidente consumo privado   | 13 |
| 2.9. Indicador de confiança dos consumidores   | 14 |
| 2.10. Indicador de formação bruta de capital fixo                                      | 14 |
| 2.11. Formação bruta de capital fixo (FBCF), Total, Trimestral                         | 14 |
| 2.12. Formação bruta de capital fixo (FBCF), Total excluindo construção, Trimestral    | 15 |
| 2.13. Evolução trimestral da balança de bens e serviços                                | 15 |
| 2.14. Evolução da balança de bens e serviços - Últimos 12 meses                        | 16 |
| 2.15. Evolução do investimento directo estrangeiro                                     | 16 |
| 2.16. Balança tecnológica  | 16 |
| 2.17. Saídas de produtos industriais transformados por grau de intensidade tecnológica | 17 |

### 3. Dinâmica Sectorial

#### 3.1. Sectores de Actividade

|   |    |
|---|----|
| 3.1.1. Índice de volume de negócios na indústria                                | 18 |
| 3.1.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na Indústria        | 18 |
| 3.1.3. Índice de novas encomendas na construção e obras públicas                | 19 |
| 3.1.4. Formação bruta de capital fixo (FBCF), Construção, Trimestral            | 19 |
| 3.1.5. Índice de volume de negócios nos serviços                                | 20 |
| 3.1.6. Índice confidencial imobiliário  | 21 |
| 3.1.7. Empréstimos das outras instituições monetárias, saldos de fim de período | 22 |

#### 3.2. Sectores Institucionais

|   |    |
|---|----|
| 3.2.1. Poupança, por sector institucional   | 23 |
| 3.2.2. Investimento Bruto, por sector institucional   | 23 |
| 3.2.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional (% PIB)   | 24 |
| 3.2.4. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional (%VABsi)  | 24 |
| 3.2.5. Contributo dos sectores institucionais para a variação homóloga anual da necessidade líquida de financiamento do total da economia | 25 |

# 1. Conjuntura Internacional

## - Previsões de Crescimento Económico

**Quadro 1.1 - Previsões de Crescimento da Economia Mundial**

|           | 2009   |        |        |        | 2010   |        |        |        | 2011   |        |        |        | 2015   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|           | OCDE   | FMI    | CE     | BM     | OCDE   | FMI    | CE     | BM     | OCDE   | FMI    | CE     | BM     | FMI    |
|           | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Jan-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Jan-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Jan-10 | Abr-10 |
| MUNDO     | -      | -0,6   | -0,9   | -2,2   | -      | 4,2    | 4,0    | 2,7    | -      | 4,3    | 4,0    | 3,2    | 4,6    |
| OCDE      | -3,3   | -      | -      | -3,3   | 2,7    | -      | -      | 1,8    | 2,8    | -      | -      | 2,3    | -      |
| UE-27     | -      | -4,1   | -4,2   | -      | -      | 1,0    | 1,0    | -      | -      | 1,8    | 1,7    | -      | 2,1    |
| ZONA EURO | -4,1   | -4,1   | -4,1   | -3,9   | 1,2    | 1,0    | 0,9    | 1,0    | 1,8    | 1,5    | 1,5    | 1,7    | 1,7    |
| ESPAÑA    | -3,6   | -3,6   | -3,6   | -      | -0,2   | -0,4   | -0,4   | -      | 0,9    | 0,9    | 0,8    | -      | 1,7    |
| ALEMANHA  | -4,9   | -5,0   | -5,0   | -      | 1,9    | 1,2    | 1,2    | -      | 2,1    | 1,7    | 1,6    | -      | 1,2    |
| FRANÇA    | -2,5   | -2,2   | -2,2   | -      | 1,7    | 1,5    | 1,3    | -      | 2,1    | 1,8    | 1,5    | -      | 2,2    |
| ITÁLIA    | -5,1   | -5,0   | -5,0   | -      | 1,1    | 0,8    | 0,8    | -      | 1,5    | 1,2    | 1,4    | -      | 1,3    |
| HOLANDA   | -4,0   | -4,0   | -4,0   | -      | 1,2    | 1,3    | 1,3    | -      | 2,0    | 1,3    | 1,8    | -      | 1,8    |
| GRÉCIA    | -2     | -2,0   | -2,0   | -      | -3,7   | -2,0   | -3,0   | -      | -2,5   | -1,1   | -0,5   | -      | 1,4    |
| R. UNIDO  | -4,9   | -4,9   | -4,9   | -      | 1,3    | 1,3    | 1,2    | -      | 2,5    | 2,5    | 2,1    | -      | 2,5    |
| EUA       | -2,4   | -2,4   | -2,4   | -2,5   | 3,2    | 3,1    | 2,8    | 2,5    | 3,2    | 2,6    | 2,5    | 2,7    | 2,4    |
| JAPÃO     | -5,2   | -5,2   | -5,2   | -5,4   | 3,0    | 1,9    | 2,1    | 1,3    | 2,0    | 2,0    | 1,5    | 1,8    | 1,7    |
| CHINA     | 8,7    | 8,7    | 8,7    | 8,4    | 11,1   | 10,0   | 10,3   | 9,0    | 9,7    | 9,9    | 9,4    | 9,0    | 9,5    |
| ÍNDIA     | 6,6    | 5,7    | 5,7    | 6,4    | 8,3    | 8,8    | 8,1    | 7,6    | 8,5    | 8,4    | 8,0    | 8,0    | 8,1    |
| BRASIL    | -0,2   | -0,2   | -0,2   | 0,1    | 6,5    | 5,5    | 5,7    | 3,6    | 5,0    | 4,1    | 4,5    | 3,9    | 4,1    |
| RUSSIA    | -7,9   | -7,9   | -7,9   | -8,7   | 5,5    | 4,0    | 3,7    | 3,2    | 5,1    | 3,3    | 4,0    | 3,0    | 5,0    |
| ANGOLA    | -      | -0,4   | -      | -0,9   | -      | 7,1    | -      | 6,5    | -      | 8,3    | -      | 8,0    | 4,5    |

Fontes:

FMI, World Economic Outlook, Abril de 2010; OCDE, "Economic Outlook N°87", 26 de Maio de 2010; CE, "European Economic Forecasts" - Outono 2009, 3 de Novembro de 2009; Banco Mundial, "Global Economic Prospects", 21 de Janeiro de 2010; CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Spring 2010, 5 de Maio de 2010;

**Quadro 1.2 - Revisão das Previsões para a Economia Mundial**

|      |        | ESPAÑA |      |      |      | Z.EURO |      |      |      | UE-27 |      |      |      | EUA  |      |      |      | CHINA |      |      |      |
|------|--------|--------|------|------|------|--------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|
|      |        | 2009   | 2010 | 2011 | 2015 | 2009   | 2010 | 2011 | 2015 | 2009  | 2010 | 2011 | 2015 | 2009 | 2010 | 2011 | 2015 | 2009  | 2010 | 2011 | 2015 |
| BM   | Jan-10 | -      | -    | -    | -    | -3,9   | 1    | 0,5  | -    | -     | -    | -    | -    | -2,5 | 2,5  | 2,7  | -    | 8,4   | 9    | 9    | -    |
| FMI  | Abr-09 | -3,0   | -0,7 | -0,8 | -    | -4,2   | -0,4 | -0,5 | -    | -     | -    | -    | -    | -2,8 | 0,0  | 0,1  | -    | 6,5   | 7,5  | 7,6  | -    |
|      | Jul-09 | -4,0   | -0,8 | -0,8 | -    | -4,8   | -0,3 | -0,3 | -    | -4,7  | -0,1 | -0,1 | -    | -2,6 | 0,8  | 0,8  | -    | 7,5   | 8,5  | 8,5  | -    |
|      | Out-09 | -3,8   | -0,7 | -0,7 | -    | -4,2   | 0,3  | 0,3  | -    | -4,2  | 0,5  | 0,5  | -    | -2,7 | 1,5  | 1,5  | -    | 8,5   | 9,0  | 9,0  | -    |
|      | Jan-10 | -3,6   | -0,6 | 0,9  | -    | -3,9   | 1,0  | 1,6  | -    | -4,0  | 1,0  | 1,9  | -    | -2,5 | 2,7  | 2,4  | -    | 8,7   | 10,0 | 9,7  | -    |
|      | Abr-10 | -3,6   | -0,4 | 0,9  | 1,7  | -4,1   | 1,0  | 1,5  | 1,7  | -4,1  | 1,0  | 1,8  | 2,1  | -2,4 | 3,1  | 2,6  | 2,4  | 8,7   | 10,0 | 9,9  | 9,5  |
| OCDE | Mar-09 | -      | -    | -    | -    | -4,1   | -0,3 | -0,4 | -    | -     | -    | -    | -    | -4,0 | 0,0  | 0,0  | -    | 6,3   | 8,5  | 8,5  | -    |
|      | Jun-09 | -4,2   | 0,9  | 0,1  | -    | -4,8   | 0,0  | 0,1  | -    | -     | -    | -    | -    | -2,8 | 0,9  | 0,9  | -    | 7,7   | 9,3  | 9,4  | -    |
|      | Set-09 | -      | -    | -    | -    | -3,9   | -    | -    | -    | -     | -    | -    | -    | -2,8 | -    | -    | -    | -     | -    | -    | -    |
|      | Nov-09 | -3,6   | -0,3 | 0,9  | -    | -4,0   | 0,9  | 1,7  | -    | -     | -    | -    | -    | -2,5 | 2,5  | 2,8  | -    | 8,3   | 10,2 | 9,3  | -    |
|      | Mai-10 | -3,6   | -0,2 | 0,9  | -    | -4,1   | 1,2  | 1,8  | -    | -     | -    | -    | -    | -2,4 | 3,2  | 3,2  | -    | 8,7   | 11,1 | 9,7  | -    |
| CE   | Jan-09 | -2,0   | -2,0 | -1,0 | -    | -1,9   | -1,9 | -0,9 | -    | -1,8  | -1,8 | -0,8 | -    | -1,6 | -1,6 | -0,6 | -    | -     | -    | -    | -    |
|      | Mai-09 | -3,2   | -1,0 | -2,0 | -    | -4,0   | -0,1 | -0,2 | -    | -4,0  | -0,1 | -0,2 | -    | -2,9 | 0,9  | 0,1  | -    | 6,1   | 7,8  | 7,9  | -    |
|      | Set-09 | -3,7   | -    | -    | -    | -4,0   | -    | -    | -    | -4,0  | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -     | -    | -    | -    |
|      | Nov-09 | -3,7   | -0,8 | 1,0  | -    | -4,0   | 0,7  | 1,5  | -    | -4,1  | 0,7  | 1,6  | -    | -2,5 | 2,2  | 2,0  | -    | 8,7   | 9,6  | 9,5  | -    |
|      | Fev-10 | -      | -0,6 | -    | -    | -      | 0,7  | -    | -    | -     | 0,7  | -    | -    | -    | -    | -    | -    | -     | -    | -    | -    |
|      | Mai-10 | -3,6   | -0,4 | 0,8  | -    | -4,1   | 0,9  | 1,5  | -    | -4,2  | 1,0  | 1,7  | -    | -2,4 | 2,8  | 2,5  | -    | 5,7   | 8,1  | 8,0  | -    |

# 1. Conjuntura Internacional

## - Indicadores Avançados da UE27 e Zona Euro e Comércio Mundial

Quadro 1.3 - Indicadores Avançados para UE27 e Zona Euro

| Indicadores Avançados               | Fonte    | Unidade | 1T2009 | 2T2009 | 3T2009 | 4T2009 | 1T2010 | Jan-10 | Fev-10 | Mar-10 | Abr-10 | Mai-10 |
|-------------------------------------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>União Europeia (EU- 27)</b>      |          |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de Sentimento Económico * | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 100,0  |
| Indústria                           | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -5,2   |
| Serviços                            | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2,0    |
| Consumidores                        | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -15,0  |
| Comércio a Retalho                  | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -3,4   |
| Construção                          | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -30,2  |
| Índice de Produção Industrial       | Eurostat | VH      | -16,9  | -17,1  | -13,8  | -6,9   | 3,7    | 1,3    | 3,6    | 6,3    | 7,7    |        |
| IHPC                                | Eurostat | VH      | 1,6    | 0,9    | 0,4    | 1,0    | 1,7    | 1,7    | 1,5    | 1,9    | 2,1    | 2,0    |
| Taxa de Desemprego                  | Eurostat | %       | 8,2    | 8,8    | 9,2    | 9,4    | 9,6    | 9,5    | 9,6    | 9,7    | 9,7    |        |
| <b>Zona Euro</b>                    |          |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de Sentimento Económico * | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 98,4   |
| Indústria                           | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -6,4   |
| Serviços                            | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 3,2    |
| Consumidores                        | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -17,8  |
| Comércio a Retalho                  | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -5,2   |
| Construção                          | CE       | SRE     |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -28,2  |
| Indicador Compósito Avançado        | OCDE     | CLI 12M | -11,4  | -7,5   | -0,6   | 6,4    | 9,3    | 9,2    | 9,5    | 9,2    | 8,4    |        |
| Índice de Produção Industrial       | Eurostat | VH      | -18,1  | -18,3  | -14,7  | -7,5   | 4,3    | 1,3    | 4,2    | 7,4    | 9,4    |        |
| IHPC                                | Eurostat | VH      | 1,0    | 0,2    | -0,4   | 0,4    | 1,1    | 1,0    | 0,9    | 1,4    | 1,5    | 1,6    |
| Taxa de Desemprego                  | Eurostat | %       | 8,8    | 9,3    | 9,7    | 9,8    | 10,0   | 9,9    | 10,0   | 10,0   | 10,1   |        |

Nota: \* Nova série do Indicador de Sentimento Económico a partir de Maio de 2010, após reformulação metodológica sem retropoliação.

Quadro 1.4 - Comércio Mundial

|   | 2008   |        |                   | 2009   |        |                     | 2010   |        |                   | 2011   |        |        |
|---|--------|--------|-------------------|--------|--------|---------------------|--------|--------|-------------------|--------|--------|--------|
|   | FMI    | OCDE   | CE                | FMI    | OCDE   | CE                  | FMI    | OCDE   | CE                | FMI    | OCDE   | CE     |
|   | Abr-10 | Mai-10 | Nov-09            | Abr-10 | Mai-10 | Nov-09              | Abr-10 | Mai-10 | Nov-09            | Abr-10 | Mai-10 | Nov-09 |
| <b>- Crescimento real do Com. Mundial (%)</b> |        |        |                   |        |        |                     |        |        |                   |        |        |        |
| <b>Imp.+ Exp.de bens e serviços</b>           | 2,8    | 3,2    | -                 | -10,7  | -11,0  | -                   | 7,0    | 10,6   | -                 | 6,1    | 8,4    | -      |
| Imp. de bens e serviços                       | -      | -      | 3,4               | -      | -      | -12,9               | -      | -      | 3,2               | -      | -      | 4,6    |
| Economias Avançadas                           | 0,6    | -      | -                 | -12,0  | -      | -                   | 5,4    | -      | -                 | 4,6    | -      | -      |
| Economias em Desenvolvimento                  | 8,5    | -      | -                 | -8,4   | -      | -                   | 9,7    | -      | -                 | 8,2    | -      | -      |
| Exp. de bens e serviços                       | -      | -      | 4,9               | -      | -      | -12,9               | -      | -      | 3,7               | -      | -      | 4,9    |
| Economias Avançadas                           | 1,9    | -      | -                 | -11,7  | -      | -                   | 6,6    | -      | -                 | 5,0    | -      | -      |
| Economias em Desenvolvimento                  | 4,0    | -      | -                 | -8,2   | -      | -                   | 8,3    | -      | -                 | 8,4    | -      | -      |
| <b>Imp.+ Exp.de bens</b>                      | 2,4    | -      | -                 | -11,8  | -      | -                   | 8,0    | -      | -                 | 6,2    | -      | -      |
| Imp. de bens                                  | -      | -      | 2,6               | -      | -      | -11,4               | -      | -      | 0,9               | -      | -      | -      |
| Economias Avançadas                           | 0,0    | -      | -                 | -13,0  | -      | -                   | 6,7    | -      | -                 | 4,8    | -      | -      |
| Economias em Desenvolvimento                  | 7,9    | -      | -                 | -9,5   | -      | -                   | 10,1   | -      | -                 | 8,5    | -      | -      |
| Exp. de bens                                  | -      | -      | 3,6 <sup>a)</sup> | -      | -      | -10,7 <sup>a)</sup> | -      | -      | 2,1 <sup>a)</sup> | -      | -      | -      |
| Economias Avançadas                           | 1,5    | -      | -                 | -13,5  | -      | -                   | 8,1    | -      | -                 | 5,2    | -      | -      |
| Economias em Desenvolvimento                  | 3,9    | -      | -                 | -9,1   | -      | -                   | 8,5    | -      | -                 | 8,2    | -      | -      |
| <b>- Exportações Mundiais em valor</b>        |        |        |                   |        |        |                     |        |        |                   |        |        |        |
| (mil milhões de dólares)                      |        |        |                   |        |        |                     |        |        |                   |        |        |        |
| <b>Bens e serviços</b>                        | 19,7   | -      | 47                | 15,7   | -      | 169                 | 17,9   | -      | 197,9             | 19,4   | -      | 246,8  |
| <b>Bens</b>                                   | 15,9   | -      | -                 | 12,3   | -      | -                   | 14,3   | -      | -                 | 15,5   | -      | -      |

Fontes: FMI, "World Economic Outlook", Abril de 2010; OCDE, Economic Outlook nº 87, Maio de 2010; OCDE - Países Membros; CE, "European Economic Forecast" - Outono 2009, 3 de Novembro 2009; (a) extra EU).

# 1. Conjuntura Internacional

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas EUA, Reino Unido, Japão, China

Quadro 1.5 - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

| EUA                                       | 2009          |                |              | 2010          |                |              | 2011          |                |              | 2015          |
|---|---------------|----------------|--------------|---------------|----------------|--------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
|   | FMI<br>Abr-10 | OCDE<br>Mai-10 | CE<br>Mai-10 | FMI<br>Abr-10 | OCDE<br>Mai-10 | CE<br>Mai-10 | FMI<br>Abr-10 | OCDE<br>Mai-10 | CE<br>Mai-10 | FMI<br>Abr-10 |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |               |                |              |               |                |              |               |                |              |               |
| PIB                                       | -2,4          | -2,4           | -2,4         | 3,1           | 3,2            | 2,8          | 2,6           | 3,2            | 2,5          | 2,4           |
| -Consumo Privado                          | -0,6          | -0,6           | -0,6         | 2,4           | 2,6            | 2,1          | 2,1           | 2,7            | 1,3          | -             |
| -Consumo Público                          | 1,8           | 1,8            | 1,9          | 1,7           | 1,5            | 2,3          | -1,9          | 1,0            | 2,7          | -             |
| -FBCF                                     | -14,5         | -14,5          | -14,8        | 1,8           | 2,0            | 0,3          | 9,3           | 8,8            | 4,3          | -             |
| -Exportações Bens e Serviços              | -             | -9,6           | -9,7         | -             | 9,4            | 11,3         | -             | 7,9            | 8,1          | -             |
| -Importações Bens e Serviços              | -             | -13,9          | -13,9        | -             | 10,0           | 10,1         | -             | 8,4            | 5,7          | -             |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -             | 1,0            | 1,0          | -             | -0,3           | -0,1         | -             | -0,3           | 0,1          | -             |
| IPC (t.v.)                                | -0,3          | -0,3           | -0,4         | 2,1           | 1,9            | 1,7          | 1,7           | 1,1            | 0,3          | 2,2           |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 9,3           | 9,3            | 9,3          | 9,4           | 9,7            | 9,7          | 8,3           | 8,9            | 9,8          | -             |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -12,5         | -11,0          | -11,0        | -11,0         | -10,7          | -10          | -8,2          | -8,9           | -9,9         | -6,5          |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)               | 83,2          | -              | 84,0         | 92,6          | -              | 93,6         | 97,4          | -              | 102,5        | 109,7         |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -2,9          | -2,9           | -3,0         | -3,3          | -3,8           | -3,7         | -3,4          | -4,0           | -3,7         | -3,5          |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)     | -             | 0,9            | -            | -             | 0,5            | -            | -             | 2,4            | -            | -             |
| <b>Reino Unido</b>                        |               |                |              |               |                |              |               |                |              |               |
|   |               |                |              |               |                |              |               |                |              |               |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |               |                |              |               |                |              |               |                |              |               |
| PIB                                       | -4,9          | -4,9           | -4,9         | 1,3           | 1,3            | 1,2          | 2,5           | 2,5            | 2,1          | 2,5           |
| -Consumo Privado                          | -3,2          | -3,2           | -3,2         | 0,2           | 0,3            | 0,6          | 1,4           | 2,2            | 1,5          | -             |
| -Consumo Público                          | 2,2           | 2,2            | 2,2          | 1,3           | 2,1            | 1,5          | -1,0          | 0,8            | -1,5         | -             |
| -FBCF                                     | -14,9         | -14,9          | -14,9        | -2,6          | -3,2           | -0,9         | 4,7           | 0,3            | 4,4          | -             |
| -Exportações Bens e Serviços              | -             | -10,6          | -10,6        | -             | 6,6            | 5,2          | -             | 8,0            | 5,4          | -             |
| -Importações Bens e Serviços              | -             | -11,9          | -11,9        | -             | 6,9            | 5,3          | -             | 5,2            | 4,1          | -             |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -             | 0,7            | 0,7          | -             | -0,2           | -0,2         | -             | 0,6            | 0,2          | -             |
| IHPC (t.v.)                               | 2,2           | 2,2            | 2,2          | 2,7           | 3,0            | 2,4          | 1,6           | 1,5            | 1,4          | 2,0           |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 7,5           | 7,6            | 7,6          | 8,3           | 8,1            | 7,8          | 7,9           | 7,9            | 7,4          | -             |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -10,9         | -11,3          | -11,5        | -11,4         | -11,5          | -12,0        | -9,4          | -10,3          | -10,0        | -4,3          |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)               | 68,2          | -              | 68,1         | 78,2          | -              | 79,1         | 84,9          | -              | 86,9         | 90,6          |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -1,3          | -1,3           | -1,3         | -1,7          | -1,6           | -1,8         | -1,6          | -1,0           | -2,0         | -1,4          |
| <b>Japão</b>                              |               |                |              |               |                |              |               |                |              |               |
|   |               |                |              |               |                |              |               |                |              |               |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |               |                |              |               |                |              |               |                |              |               |
| PIB                                       | -5,2          | -5,2           | -5,2         | 1,9           | 3,0            | 2,1          | 2,0           | 2              | 1,5          | 1,7           |
| -Consumo Privado                          | -1,0          | -1,0           | -1           | 1,3           | 2,0            | 1,2          | 0,8           | 1,2            | 0,9          | -             |
| -Consumo Público                          | 1,6           | 1,6            | 1,6          | 2,7           | 1,9            | 1,1          | -0,2          | 1,6            | 0,9          | -             |
| -FBCF                                     | -14,3         | -14,3          | -14,8        | -2,5          | 0,0            | -1,7         | 4,4           | 4,6            | 2,7          | -             |
| -Exportações Bens e Serviços              | -             | -24,0          | -24,2        | -             | 17,8           | 21,5         | -             | 7,8            | 7,7          | -             |
| -Importações Bens e Serviços              | -             | -17,0          | -17,1        | -             | 8,3            | 8,2          | -             | 8,2            | 8,4          | -             |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -             | -1,9           | -2,0         | -             | 1,5            | 2,0          | -             | 0,3            | 0,3          | -             |
| IPC (t.v.)                                | -1,4          | -1,4           | -1,4         | -1,4          | -0,7           | -0,5         | -0,5          | -0,3           | -0,4         | 1,0           |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 5,1           | 5,1            | 5,1          | 5,1           | 4,9            | 5,3          | 4,9           | 4,7            | 5,3          | -             |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -10,3         | -7,2           | -6,9         | -9,8          | -7,6           | -6,7         | -9,1          | -8,3           | -6,6         | -7,3          |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)               | 217,6         | -              | 189,2        | 227,3         | -              | 193,5        | 234,1         | -              | 194,9        | 248,8         |
| Balança Corrente (% PIB)                  | 2,8           | 2,8            | 2,8          | 2,8           | 3,3            | 3,1          | 2,4           | 3,5            | 2,5          | 1,8           |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)     | -             | 0,3            | -            | -             | 0,2            | -            | -             | 0,2            | -            | -             |
| <b>China</b>                              |               |                |              |               |                |              |               |                |              |               |
|   |               |                |              |               |                |              |               |                |              |               |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |               |                |              |               |                |              |               |                |              |               |
| PIB                                       | 8,7           | 8,7            | 8,7          | 10,0          | 11,1           | 10,3         | 9,9           | 9,7            | 9,4          | 9,5           |
| -Consumo Privado                          | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             |
| -Consumo Público                          | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             |
| -FBCF                                     | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             |
| -Exportações Bens e Serviços              | -             | -              | -10,3        | -             | -              | 12,3         | -             | -              | 8,4          | -             |
| -Importações Bens e Serviços              | -             | -              | 1,9          | -             | -              | 18,0         | -             | -              | 7,0          | -             |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             |
| IPC (t.v.)                                | -0,7          | -0,7           | 0,7          | 3,1           | 2,5            | 3,9          | 2,4           | 2,5            | 4,9          | 2,0           |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)               | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -             | 6,1            | 6,1          | -             | 2,8            | 5,6          | -             | 3,4            | 5,7          | -             |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)     | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             | -              | -            | -             |

Notas: (\*) Investimento Total; (\*\*) Balança Corrente Ajustada

Fontes: OCDE, "Economic Outlook N°87", 26 de Maio 2010; CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Spring 2010, 5 de Maio de 2010; FMI, World Economic Outlook, Abril de 2010;

# 1. Conjuntura Internacional

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas Zona Euro, U.E.-27, Espanha, Alemanha

Quadro 1.5 - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas (continuação)

| Zona Euro                                 | 2009   |        |        | 2010   |        |        | 2011   |        |        | 2015   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    |
|   | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 |
| <b>Crescimento real em %</b>              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB                                       | -4,1   | -4,1   | -4,1   | 1,0    | 1,2    | 0,9    | 1,5    | 1,8    | 1,5    | 1,7    |
| -Consumo Privado                          | -1,1   | -1,0   | -1,1   | 0,1    | 0,1    | 0,0    | 1,0    | 1,0    | 1,1    | -      |
| -Consumo Público                          | 2,2    | 2,3    | 2,3    | 0,8    | 0,5    | 0,9    | 0,4    | 0,2    | 0,3    | -      |
| -FBCF                                     | -11,1  | -10,7  | -10,8* | -0,4   | -2,2   | -2,6*  | 1,9    | 2,2    | 1,8*   | -      |
| -Exportações Bens e Serviços              | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |
| -Importações Bens e Serviços              | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |
| IHPC (t.v.)                               | 0,3    | 0,3    | 0,3    | 1,1    | 1,4    | 1,5    | 1,3    | 1,0    | 1,7    | 1,9    |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 9,4    | 9,4    | 9,4    | 10,5   | 10,1   | 10,3   | 10,5   | 10,1   | 10,4   | -      |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -6,3   | -6,3   | -6,3   | -6,8   | -6,6   | -6,6   | -6,1   | -5,7   | -6,1   | -4,0   |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)               | 78,3   | -      | 78,7   | 84,1   | -      | 84,7   | 88,1   | -      | 88,5   | 94,9   |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -0,4   | -0,3   | -0,8** | 0,0    | 0,3    | -0,6** | 0,1    | 0,8    | -0,5** | -0,1   |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)     | -      | 1,2    | -      | -      | 0,7    | -      | -      | 1,9    | -      | -      |
|   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>União Europeia-27</b>                  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|   | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    |
|   | Abr-10 | Nov-09 | Mai-10 | Abr-10 | Nov-09 | Mai-10 | Abr-10 | Nov-09 | Mai-10 | Abr-10 |
| <b>Crescimento real em %</b>              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB                                       | -4,1   | -      | -4,2   | 1,0    | -      | 1,0    | 1,8    | -      | 1,7    | 2,1    |
| -Consumo Privado                          | -      | -      | -1,7   | -      | -      | 0,1    | -      | -      | 1,3    | -      |
| -Consumo Público                          | -      | -      | 2,2    | -      | -      | 1,0    | -      | -      | 0,1    | -      |
| -FBCF                                     | -      | -      | -11,5  | -      | -      | -2,2   | -      | -      | 2,5    | -      |
| -Exportações Bens e Serviços              | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |
| -Importações Bens e Serviços              | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |
| IHPC (t.v.)                               | -      | -      | 1,0    | -      | -      | 1,8    | -      | -      | 1,7    | -      |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | -      | -      | 8,9    | -      | -      | 9,8    | -      | -      | 9,7    | -      |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -      | -      | -6,8   | -      | -      | -7,2   | -      | -      | -6,5   | -      |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)               | -      | -      | 73,6   | -      | -      | 79,6   | -      | -      | 83,8   | -      |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -      | -      | -1,4   | -      | -      | -1,4   | -      | -      | -1,3   | -      |
|   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>Espanha</b>                            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|   | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    |
|   | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 |
| <b>Crescimento real em %</b>              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB                                       | -3,6   | -3,6   | -3,6   | -0,4   | -0,2   | -0,4   | 0,9    | 0,9    | 0,8    | 1,7    |
| -Consumo Privado                          | -4,9   | -4,9   | -4,9   | 0,2    | 0,5    | 0,2    | 1,2    | 1,0    | 1,2    | -      |
| -Consumo Público                          | 3,8    | 3,8    | 3,8    | 0,4    | -0,8   | 1,0    | 0,0    | -1,0   | -1,2   | -      |
| -FBCF                                     | -15,3  | -15,3  | -15,3  | -5,1   | -5,5   | -8,3   | -0,7   | -1,5   | -1,8   | -      |
| -Exportações Bens e Serviços              | -      | -11,5  | -11,5  | -      | 13,0   | 4,4    | -      | 12,4   | 4,7    | -      |
| -Importações Bens e Serviços              | -      | -17,9  | -17,9  | -      | 8,2    | -1,1   | -      | 8,4    | 1,8    | -      |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -      | 3,5    | 2,8    | -      | 0,9    | 1,3    | -      | 0,9    | 0,7    | -      |
| IHPC (t.v.)                               | -0,3   | -0,3   | -0,3   | 1,2    | 1,4    | 1,6    | 1,0    | 0,6    | 1,6    | 1,8    |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 18,0   | 18,0   | 18,0   | 19,4   | 19,1   | 19,7   | 18,7   | 18,2   | 19,8   | -      |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -      | -11,2  | -11,2  | -      | -9,4   | -9,8   | -      | -7,0   | -8,8   | -      |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)               | -      | -      | 53,2   | -      | -      | 64,9   | -      | -      | 72,5   | -      |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -5,1   | -5,4   | -5,1   | -5,3   | -4,1   | -4,6   | -5,1   | -3,3   | -4,5   | -5,0   |
|   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>Alemanha</b>                           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|   | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    |
|   | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 |
| <b>Crescimento real em %</b>              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB                                       | -5,0   | -4,9   | -5,0   | 1,2    | 1,9    | 1,2    | 1,7    | 2,1    | 1,6    | 1,2    |
| -Consumo Privado                          | 0,2    | 0,3    | 0,2    | -1,1   | -1,4   | -0,7   | 0,7    | 0,7    | 0,9    | -      |
| -Consumo Público                          | 3,0    | 3,0    | 3,0    | 0,9    | 1,4    | 1,4    | 0,9    | 0,8    | 0,9    | -      |
| -FBCF                                     | -8,9   | -8,8   | -8,9   | 2,9    | 1,5    | 1,2    | 3,2    | 2,0    | 2,9    | -      |
| -Exportações Bens e Serviços              | -      | -14,2  | -14,2  | -      | 10,0   | 6,2    | -      | 8,8    | 5,5    | -      |
| -Importações Bens e Serviços              | -      | -8,9   | -8,9   | -      | 8,2    | 4,6    | -      | 6,7    | 5,3    | -      |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -      | -3,3   | -3,0   | -      | 1,2    | 0,8    | -      | 1,4    | 0,3    | -      |
| IHPC (t.v.)                               | 0,1    | 0,2    | 0,2    | 0,9    | 1,3    | 1,3    | 1,0    | 1,0    | 1,5    | 2,0    |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 7,4    | 7,4    | 7,5    | 8,6    | 7,6    | 7,8    | 9,3    | 8,0    | 7,8    | -      |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -3,3   | -3,3   | -3,3   | -5,7   | -5,4   | -5,0   | -5,1   | -4,5   | -4,7   | -1,7   |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)               | 72,5   | -      | 73,2   | 76,7   | -      | 78,8   | 79,6   | -      | 81,6   | 81,5   |
| Balança Corrente (% PIB)                  | 4,8    | 5,0    | 5,0    | 5,5    | 6,0    | 4,8    | 5,6    | 7,2    | 4,8    | 3,6    |

Notas: (\*) Investimento Total; (\*\*) Balança Corrente Ajustada

Fontes: OCDE, "Economic Outlook N°87", 26 de Maio 2010; CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Spring 2010, 5 de Maio de 2010; FMI, World Economic Outlook, Abril de 2010;

# 1. Conjuntura Internacional

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas França, Grécia, Irlanda

Quadro 1.5 - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas (continuação)

| França                                    | 2009   |        |        | 2010   |        |        | 2011   |        |        | 2015   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    |
|   | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 |
| <b>Crescimento real em %</b>              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB                                       | -2,2   | -2,5   | -2,2   | 1,5    | 1,7    | 1,3    | 1,8    | 2,1    | 1,5    | 2,2    |
| -Consumo Privado                          | 0,9    | 1,0    | 0,8    | 1,0    | 1,2    | 0,6    | 1,2    | 1,5    | 1,3    | -      |
| -Consumo Público                          | 1,6    | 1,8    | 1,6    | 1,5    | 1,6    | 1,4    | 0,7    | 0,5    | 0,3    | -      |
| -FBCF                                     | -6,9   | -7,1   | -6,9   | -0,8   | -1,6   | -2,4   | 2,4    | 4,0    | 1,9    | -      |
| -Exportações Bens e Serviços              | -      | -10,9  | -11,5  | -      | 7,8    | 4,7    | -      | 7,2    | 5,1    | -      |
| -Importações Bens e Serviços              | -      | -9,9   | -9,8   | -      | 5,5    | 4,1    | -      | 6,9    | 4,5    | -      |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -      | 0,0    | -0,2   | -      | 1,7    | 0,1    | -      | -0,1   | 0,0    | -      |
| IHPC (t.v.)                               | 0,1    | 0,1    | 0,1    | 1,2    | 1,7    | 1,4    | 1,5    | 1,1    | 1,6    | 1,8    |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 9,4    | 9,1    | 9,5    | 10     | 9,8    | 10,2   | 9,9    | 9,5    | 10,1   | -      |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -7,9   | -7,6   | -7,5   | -8,2   | -7,8   | -8,0   | -7,0   | -6,9   | -7,4   | -4,1   |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)               | 77,4   | -      | 77,6   | 84,2   | -      | 83,6   | 88,6   | -      | 88,6   | 94,8   |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -1,5   | -2,2   | -2,9   | -1,9   | -1,9   | -3,3   | -1,8   | -1,9   | -3,6   | -0,9   |
|   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Grécia                                    | 2009   |        |        | 2010   |        |        | 2011   |        |        | 2015   |
|   | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    |
|   | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 |
| <b>Crescimento real em %</b>              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB                                       | -2,0   | -2,0   | -2,0   | -2,0   | -3,7   | -3,0   | -1,1   | -2,5   | -0,5   | 1,4    |
| -Consumo Privado                          | -      | -1,8   | -1,8   | -      | -3,7   | -3,5   | -      | -3,6   | -2,4   | -      |
| -Consumo Público                          | -      | 9,6    | 9,6    | -      | -9,7   | -7,0   | -      | -6,3   | -3,1   | -      |
| -FBCF                                     | -      | -13,9  | -13,1  | -      | -12,5  | -5,5   | -      | -11,5  | -0,8   | -      |
| -Exportações Bens e Serviços              | -      | -18,1  | -18,1  | -      | 3,3    | 2,6    | -      | 5,9    | 4,1    | -      |
| -Importações Bens e Serviços              | -      | -14,1  | -14,1  | -      | -13,9  | -10,5  | -      | -6,6   | -3,4   | -      |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -      | 0,7    | 0,7    | -      | 5,0    | 3,8    | -      | 3,1    | 1,8    | -      |
| IHPC (t.v.)                               | 1,4    | 1,3    | 1,3    | 1,9    | 3,0    | 3,1    | 1,0    | 0,3    | 2,1    | 1,7    |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 9,4    | 9,5    | 9,5    | 12,0   | 12,1   | 11,8   | 13,0   | 14,3   | 13,2   | -      |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -      | -13,5  | -13,6  | -      | -8,1   | -9,3   | -      | -7,1   | -9,9   | -      |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)               | -      | -      | 115,1  | -      | -      | 124,9  | -      | -      | 133,9  | -      |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -11,2  | -11,2  | -13,1  | -9,7   | -8,9   | -10,3  | -8,1   | -6,7   | -8,6   | -7,3   |
|   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Irlanda                                   | 2009   |        |        | 2010   |        |        | 2011   |        |        | 2015   |
|   | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    | OCDE   | CE     | FMI    |
|   | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 | Mai-10 | Mai-10 | Abr-10 |
| <b>Crescimento real em %</b>              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB                                       | -7,1   | -7,1   | -7,1   | -1,5   | -0,7   | -0,9   | 1,9    | 3,0    | 3,0    | 2,5    |
| -Consumo Privado                          | -      | -7,2   | -7,2   | -      | -2,7   | -2,4   | -      | 0,6    | 1,4    | -      |
| -Consumo Público                          | -      | -1,8   | -1,3   | -      | -2,5   | -2,7   | -      | -0,6   | 2,0    | -      |
| -FBCF                                     | -      | -29,7  | -29,7  | -      | -19,2  | -17,6  | -      | -1,0   | 4,2    | -      |
| -Exportações Bens e Serviços              | -      | -2,3   | -2,3   | -      | 3,7    | 2,0    | -      | 5,2    | 4,3    | -      |
| -Importações Bens e Serviços              | -      | -9,3   | -9,3   | -      | -0,4   | -1,3   | -      | 3,1    | 3,5    | -      |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -      | 4,7    | 4,9    | -      | 3,5    | 2,8    | -      | 2,6    | 1,4    | -      |
| IHPC (t.v.)                               | -1,7   | -1,7   | -1,7   | -2,0   | -1,4   | -1,3   | -0,6   | 0,8    | 0,8    | 2,0    |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 11,8   | 11,7   | 11,9   | 13,5   | 13,7   | 13,8   | 13,0   | 13,0   | 13,4   | -      |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -      | -14,3  | -14,3  | -      | -11,7  | -11,7  | -      | -10,8  | -12,1  | -      |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)               | -      | -      | 64,0   | -      | -      | 77,3   | -      | -      | 87,3   | -      |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -2,9   | -2,9   | -2,9   | 0,4    | -0,4   | -0,9   | -0,1   | 1,4    | -0,6   | -0,7   |

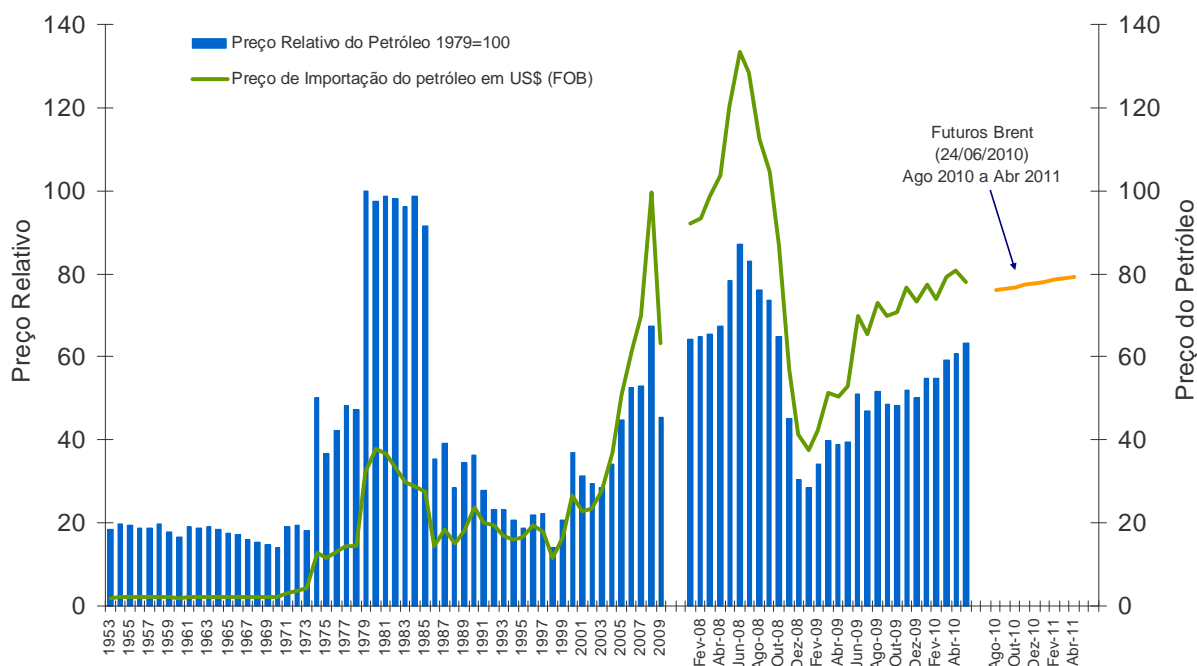
Notas: (\*) Investimento Total; (\*\*) Balança Corrente Ajustada

Fontes: OCDE, "Economic Outlook N°87", 26 de Maio 2010; CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Spring 2010, 5 de Maio de 2010; FMI, World Economic Outlook, Abril de 2010;

# 1. Conjuntura Internacional

## - Evolução do preço do petróleo

**Gráfico 1.1 - Evolução do Preço Relativo do Petróleo**



Fonte : Cálculos do GEE com base em dados da Galp Energia (preço do petróleo em US\$ e taxa de câmbio); INE (deflador do PIB - Contas Nacionais); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.

O preço relativo do petróleo é o rácio entre a cotação do petróleo em euros e o deflador do PIB em Portugal.

**Quadro 1.6 - Evolução do Preço Relativo de Importação do Petróleo**

|  | Unidade   | 2007 | 2008  | 2009  |       |       |       |       | 2010  |       |       |      |       |
|--|-----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
|  |           |      |       | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr  | Mai   |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD)                | VH        | 13,2 | 42,2  | -59,3 | -54,8 | -48,1 | -51,5 | -56,0 | 106,5 | 74,9  | 54,5  | 60,8 | 47,2  |
| (b) Efeito Cambial                                       | VH        | -8,7 | -8,7  | 10,4  | 16,7  | 17,1  | 19,1  | 13,9  | -6,2  | -7,3  | -2,8  | -1,8 | 9,9   |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR)                | VH        | 3,3  | 29,7  | -55,1 | -47,2 | -39,2 | -42,3 | -49,9 | 93,6  | 62,1  | 50,2  | 57,9 | 61,8  |
| (d) Deflador do PIB <sup>1</sup>                         | VH        | 2,8  | 1,9   | 0,9   | 0,5   | 0,1   | 0,0   | -0,3  | 0,6   | 0,8   | 1,0   | 1,1  | 1,0   |
| (e) Preço relativo do petróleo <sup>2</sup>              | VH        | 0,4  | 27,3  | -55,5 | -47,5 | -39,2 | -42,3 | -49,8 | 92,4  | 60,8  | 48,7  | 56,3 | 60,3  |
| Por memória:   |           |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |      |       |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup> | USD       | 70,0 | 99,5  | 37,5  | 42,3  | 51,3  | 50,3  | 52,9  | 77,4  | 74,0  | 79,3  | 80,9 | 77,9  |
| Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup>     | EUR       | 51,1 | 66,4  | 28,1  | 33,4  | 38,8  | 38,2  | 38,6  | 54,3  | 54,2  | 58,3  | 60,3 | 62,5  |
| (g) Cotações internacionais do petróleo                  | USD       | 72,5 | 96,9  | 43,4  | 43,3  | 46,5  | 50,2  | 57,3  | 76,2  | 73,8  | 78,8  | 84,8 | 76,0  |
| (f/g) Preço importação/Cotações internacionais           | rácio (%) | 96,6 | 102,7 | 86,3  | 97,6  | 110,3 | 100,3 | 92,4  | 101,7 | 100,3 | 100,6 | 95,4 | 102,6 |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)          | (%)       | 52,9 | 67,5  | 28,5  | 34,1  | 39,7  | 38,9  | 39,4  | 54,9  | 54,8  | 59,0  | 60,9 | 63,2  |

(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 deflador do PIB em Portugal.

A contabilidade (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) não se verifica exactamente pois a decomposição das taxas de crescimento não é aditiva.

(3) Cálculo do GEE com base em dados da Galp Energia, relativos às importações mensais de ramos de petróleo bruto.

Fontes: Cotações Internacionais - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price;

Preços de Importação - Galp Energia; Taxa de Câmbio - Galp Energia; Deflador do PIB - INE, Contas Nacionais Trimestrais.

## 2. Conjuntura Nacional

### - Previsões Económicas

**Quadro 2.1 - Previsões para a Economia Portuguesa**

| Crescimento real em percentagem:                  | 2009          |                |                |              |               |              | 2010          |                |              |               |              | 2011          |                |              |               |              | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          |
|---|---------------|----------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | PEC<br>Mar-10 | ROPO<br>Mai-09 | OCDE<br>Mai-10 | BP<br>Mar-10 | FMI<br>Abr-10 | CE<br>Mai-10 | PEC<br>Mar-10 | OCDE<br>Mai-10 | BP<br>Mar-10 | FMI<br>Abr-10 | CE<br>Mai-10 | PEC<br>Mar-10 | OCDE<br>Mai-10 | BP<br>Abr-10 | FMI<br>Abr-10 | CE<br>Mai-10 | PEC<br>Mar-10 | PEC<br>Mar-10 | FMI<br>Jan-10 | FMI<br>Abr-10 |
| PIB   | -2,7          | -3,4           | -2,7           | -2,7         | -2,7          | -2,7         | 0,7           | 1,0            | 0,4          | 0,3           | 0,5          | 0,9           | 0,8            | 0,8          | 0,7           | 0,7          | 1,3           | 1,7           | 1,3*          | 1,4           |
| -Consumo Privado                                  | -0,8          | -1,4           | -0,8           | -0,8         | -0,9*         | -0,8         | 1,0           | 1,5            | 1,1          | 0,3*          | 1,0          | 0,8           | 0,1            | 0,3          | 0,3*          | 0,0          | 0,9           | 1,0           | 0,4*          | -             |
| -Consumo Público                                  | 3,5           | -0,6           | 3,5            | 3,5          | 4,4*          | 3,5          | -0,9          | -0,9           | -0,7         | 0,7*          | -0,3         | -1,3          | -1,0           | -0,2         | 0,1*          | -0,2         | -1,4          | 0,2           | 0,1*          | -             |
| -FBCF   | -11,1         | -14,1          | -11,1          | -11,1        | -15*          | -11,1        | -0,8          | -5,4           | -6,3         | 0,0*          | -4,2         | 1,0           | 1,1            | 0,3          | 0,1*          | -0,6         | 1,6           | 1,8           | 1,9*          | -             |
| -Exportações Bens e Serviços <sup>(1)</sup>       | -11,4         | -11,8          | -11,6          | -11,6        | -14,4*        | -11,6        | 3,5           | 5,3            | 3,6          | 1,3*          | 3,8          | 4,1           | 5,3            | 3,7          | 3,2*          | 4,4          | 4,5           | 4,6           | 4,2*          | -             |
| -Importações Bens e serviços <sup>(1)</sup>       | -9,2          | -11,1          | -9,2           | -9,2         | -12,2*        | -9,2         | 1,7           | 1,9            | 0,2          | 0,6*          | 1,1          | 1,9           | 2,3            | 1,4          | 0,9*          | 1,5          | 1,9           | 2,0           | 1,9*          | -             |
| IHPC (t.v.) <sup>(2)</sup>                        | -0,9          | 0,1            | -0,9           | -0,9         | -0,9          | -0,9         | 0,8           | 0,9            | 0,8          | 0,8           | 1,0          | 1,9           | 1,1            | 1,5          | 1,1           | 1,4          | 1,9           | 2,0           | 1,6*          | 1,8           |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)              | 9,5           | 8,8            | 9,5            | -            | 9,5           | 9,6          | 9,8           | 10,6           | -            | 11,0          | 9,9          | 9,8           | 10,4           | -            | 10,3          | 9,9          | 9,5           | 9,3           | 8,5*          | -             |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) <sup>(3)</sup> | -9,3          | -5,9           | -9,4           | -            | -8*           | -9,4         | -7,3**        | -7,4           | -            | -8,6*         | -8,5         | -4,6**        | -5,6           | -            | -7,3*         | -7,9         | -4,6          | -2,8          | -             | -             |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)                       | 77,2          | -              | -              | -            | -             | 76,8         | 86,0          | -              | -            | -             | 85,8         | 89,4          | -              | -            | -             | 91,1         | 90,7          | 89,8          | -             | -             |
| Balança Corrente (% PIB) <sup>(4)</sup>           | -10,8         | -8,2           | -10,3          | -9,4         | -10,1         | -10,5        | -10,8         | -10,2          | -8,8         | -9,0          | -10,1        | -10,6         | -10,3          | -9,7         | -10,2         | -10,0        | -10,6         | -10,1         | -8,6*         | -8,9          |

(1) No caso do FMI: Exportações e Importações só de bens.

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

(3) No caso do PEC é considerado o PDEB.9.

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

Fontes: FMI, IMF Country Report No. 10/18 January 2010 (com \*); OCDE, Economic Outlook Nº 87, 26 de Maio de 2010; CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Spring 2010, 5 de Maio de 2010; BP - Boletim Económico da Primavera, 30 de Março de 2010; PEC - Programa de Estabilidade e Crescimento 2010-2013; ROPO - Relatório de Orientação da Política Orçamental, Maio 2009; FMI, World Economic Outlook, Abril de 2010; Conselho de Ministros de 13 de Maio de 2010 (com \*\*)

## 2. Conjuntura Nacional

### - Principais Indicadores Económicos

Gráfico 2.1 - Contributo dos componentes para a variação homóloga real do Produto Interno Bruto

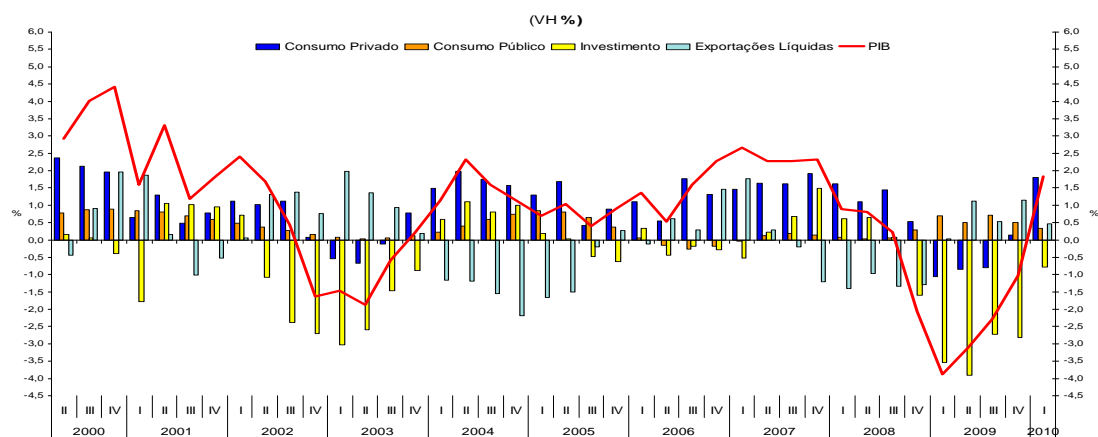
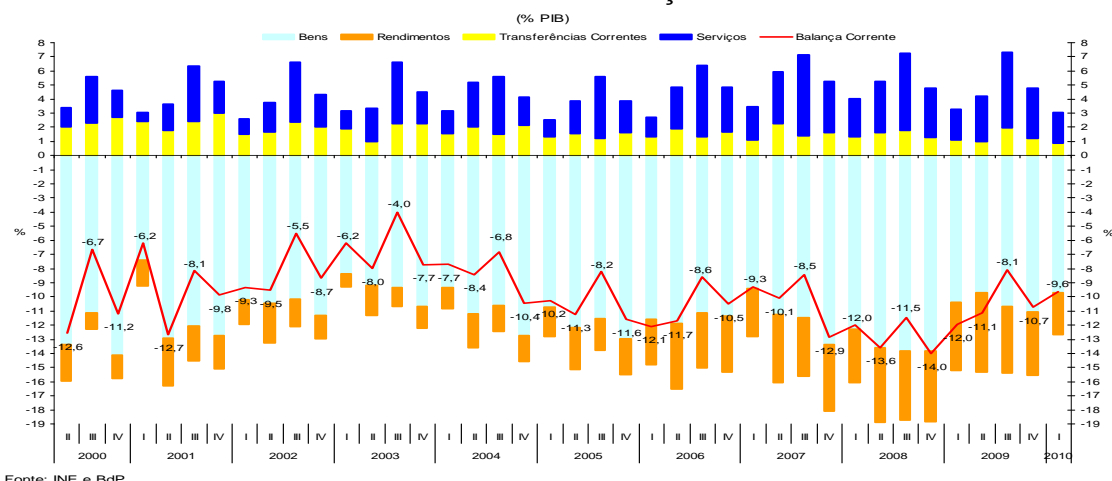


Gráfico 2.2 - Balança Corrente



Quadro 2.2 - Evolução das Estimativas do Produto Interno Bruto

|                  | Taxa de Variação Homóloga % |      |      |      |      |      |      |      |      |
|------------------|-----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                  | 1T08                        | 2T08 | 3T08 | 4T08 | 1T09 | 2T09 | 3T09 | 4T09 | 1T10 |
| CNT 1º Trim 2010 | 0,9                         | 0,8  | 0,2  | -2,1 | -3,9 | -3,1 | -2,3 | -1,0 | 1,8  |
| ER 1º Trim 2010  | 0,8                         | 0,7  | 0,4  | -1,8 | -3,7 | -3,4 | -2,5 | -1,1 | 1,7  |
| CNT 4º Trim 2009 | 0,9                         | 0,7  | 0,4  | -1,8 | -3,8 | -3,4 | -2,5 | -1,0 |      |

|                  | Taxa de Variação em Cadeia % |      |      |      |      |      |      |      |      |
|------------------|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                  | 1T08                         | 2T08 | 3T08 | 4T08 | 1T09 | 2T09 | 3T09 | 4T09 | 1T10 |
| CNT 1º Trim 2010 | 0,1                          | -0,1 | -0,7 | -1,4 | -1,8 | 0,7  | 0,2  | -0,1 | 1,1  |
| ER 1º Trim 2010  | 0,1                          | 0,2  | -0,4 | -1,7 | -1,8 | 0,5  | 0,5  | -0,3 | 1,0  |
| CNT 4º Trim 2009 | 0,1                          | 0,2  | -0,5 | -1,7 | -1,9 | 0,6  | 0,5  | -0,2 |      |

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

Fonte: INE

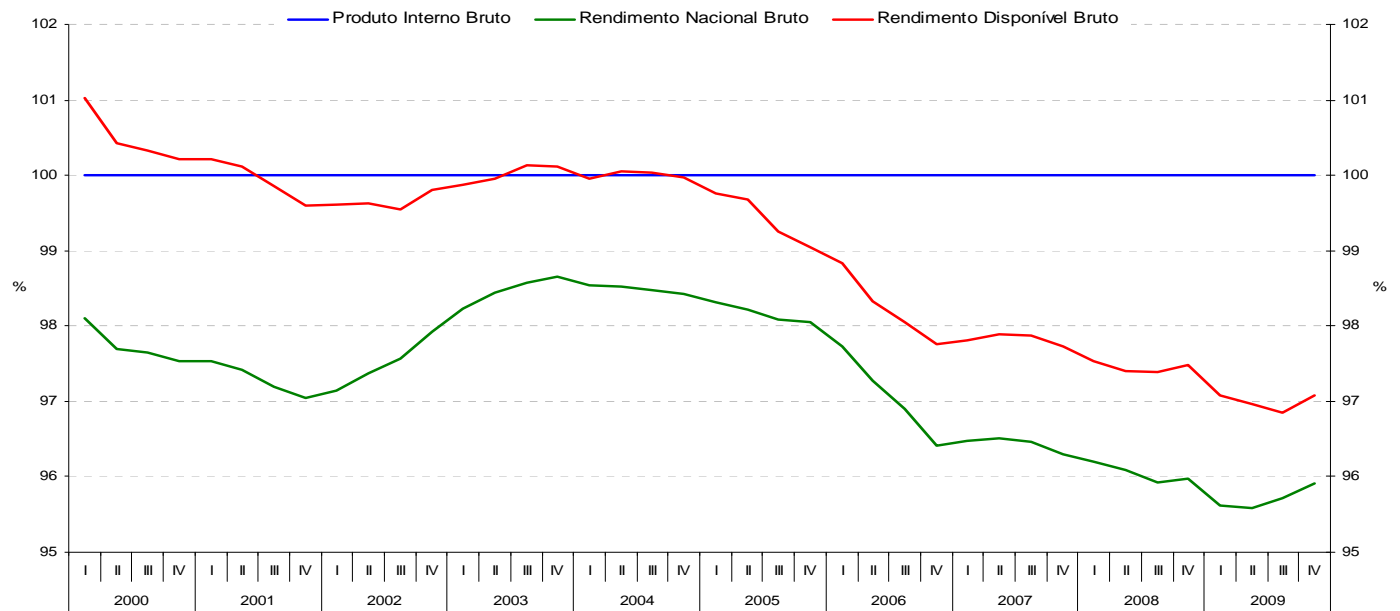
Quadro 2.3 - Principais Indicadores Económicos

| Indicadores Anuais / Trimestrais                       | Fonte   | Unidade            | 2007    | 2008    | 2009    | 2T08   | 3T08   | 4T08   | 1T09   | 2T09   | 3T09   | 4T09   | 1T10   |
|--|---------|--------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PIBpm  |         | Milhões euros      | 168 737 | 171 921 | 167 633 | 43 198 | 43 094 | 42 663 | 41 509 | 41 746 | 42 021 | 42 357 | 42 614 |
| PIBpm  |         | VH Real            | 2,4     | 0,0     | -2,6    | 0,8    | 0,2    | -2,1   | -3,9   | -3,1   | -2,3   | -1,0   | 1,8    |
| Consumo Privado  |         | VH Real            | 2,5     | 1,8     | -1,0    | 1,7    | 2,2    | 0,8    | -1,6   | -1,3   | -1,2   | 0,2    | 2,7    |
| Consumo Público  | INE     | VH Real            | 0,5     | 0,6     | 3,0     | 0,1    | 0,3    | 1,5    | 3,5    | 2,5    | 3,6    | 2,4    | 1,5    |
| FBCF   |         | VH Real            | 2,6     | -1,8    | -11,9   | 1,2    | -1,4   | -8,1   | -14,0  | -12,8  | -8,7   | -11,9  | -2,3   |
| Exportações Bens e Serviços                            |         | VH Real            | 7,6     | -0,3    | -11,8   | 2,6    | 0,8    | -9,1   | -19,0  | -15,5  | -9,8   | -2,0   | 8,5    |
| Importações Bens e Serviços                            |         | VH Real            | 5,5     | 2,8     | -10,8   | 4,4    | 3,8    | -4,0   | -15,1  | -14,8  | -8,7   | -4,3   | 5,2    |
| FBCF sem construção                                    | INE     | VH Real            | 7,6     | 4,3     | -12,1   | 6,1    | 3,0    | -2,8   | -16,2  | -13,7  | -6,3   | -12,0  | 4,2    |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado)           | BP      | %                  | -10,1   | -12,7   | -10,3   | -12,7  | -12,3  | -12,7  | -11,8  | -11,3  | -10,2  | -10,3  | -9,5   |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado) | BP      | %                  |         | -11,3   | -9,5    | -10,9  | -10,9  | -11,3  | -10,8  | -10,3  | -9,3   | -9,5   | -9,0   |
| Saldo Orçamental - SPA / PIB (exc. med. tempor)        | DGO/INE | %                  | -2,6    | -2,8    | -9,4    |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Taxa de desemprego                                     | INE     | %                  | 7,9     | 7,9     | 9,5     | 7,3    | 7,7    | 8,9    | 8,9    | 9,1    | 9,8    | 10,1   | 10,6   |
| Índice de Preços no Consumidor                         | INE     | %                  | 2,5     | -12,5   | -0,8    | -12,2  | -12,1  | -13,4  | 0,0    | -1,1   | -1,5   | -0,7   | 0,3    |
| Custos do Trabalho de Portugal face à UE 15            | AMECO   | 2000=100 (Nominal) |         | 105,3   | 105,6   |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB           | INE     | %                  | 0,2     | -1,2    | 0,7     | -1,0   | -1,3   | -1,3   | 0,0    | 1,1    | 0,5    | 1,1    | 0,5    |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB                   | INE     | %                  | 2,2     | 1,2     | -3,3    | 1,8    | 1,6    | -0,8   | -3,9   | -4,2   | -2,8   | -2,2   | 1,4    |

## 2. Conjuntura Nacional

### - Principais Indicadores Económicos

Gráfico 2.3 - Produto Interno Bruto, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto

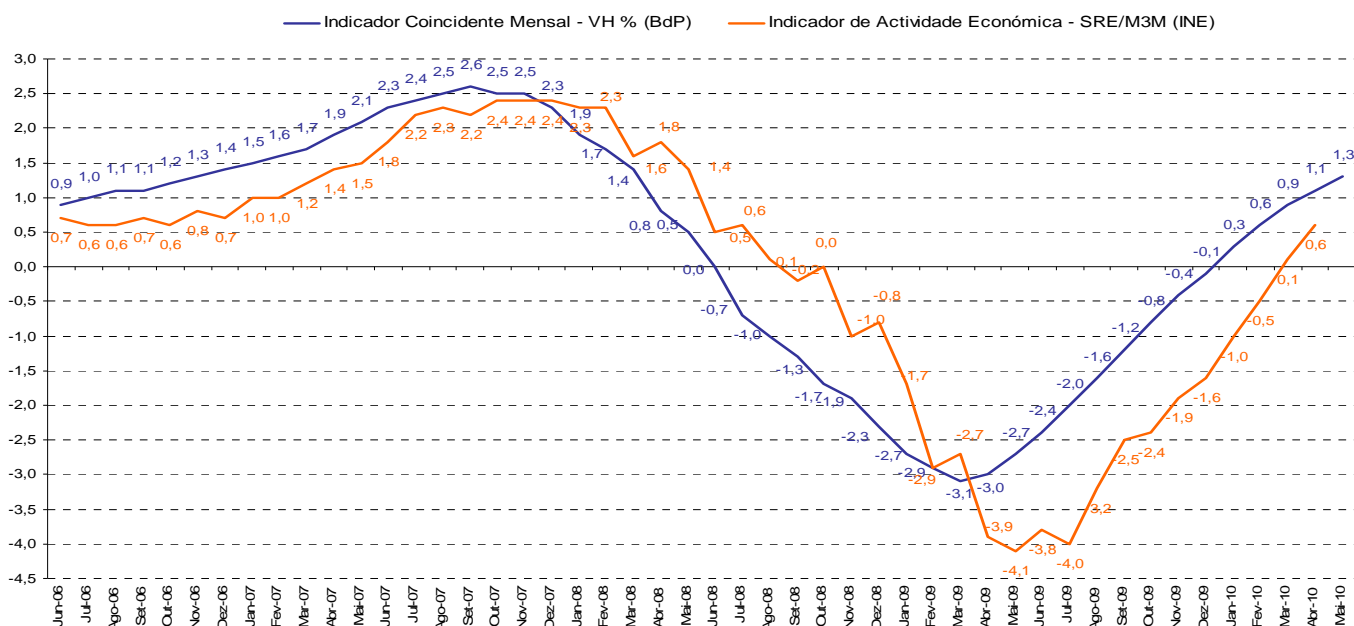


Fonte: INE

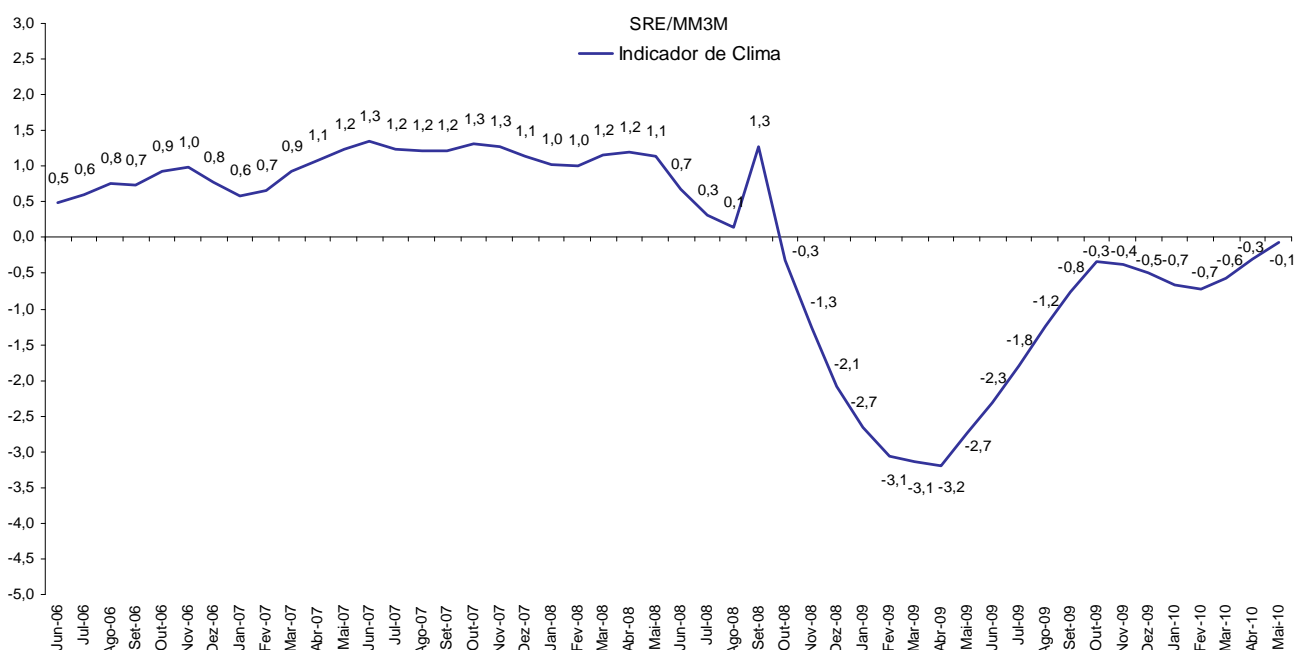
## 2. Conjuntura Nacional

### - Indicadores Avançados de Actividade Económica

**Gráfico 2.4 - Indicador Coincidente Mensal e Indicador de Actividade Económica**



**Gráfico 2.5 - Indicador de Clima Económico**



Fonte: INE

**Quadro 2.4 - Indicadores avançados de actividade geral**

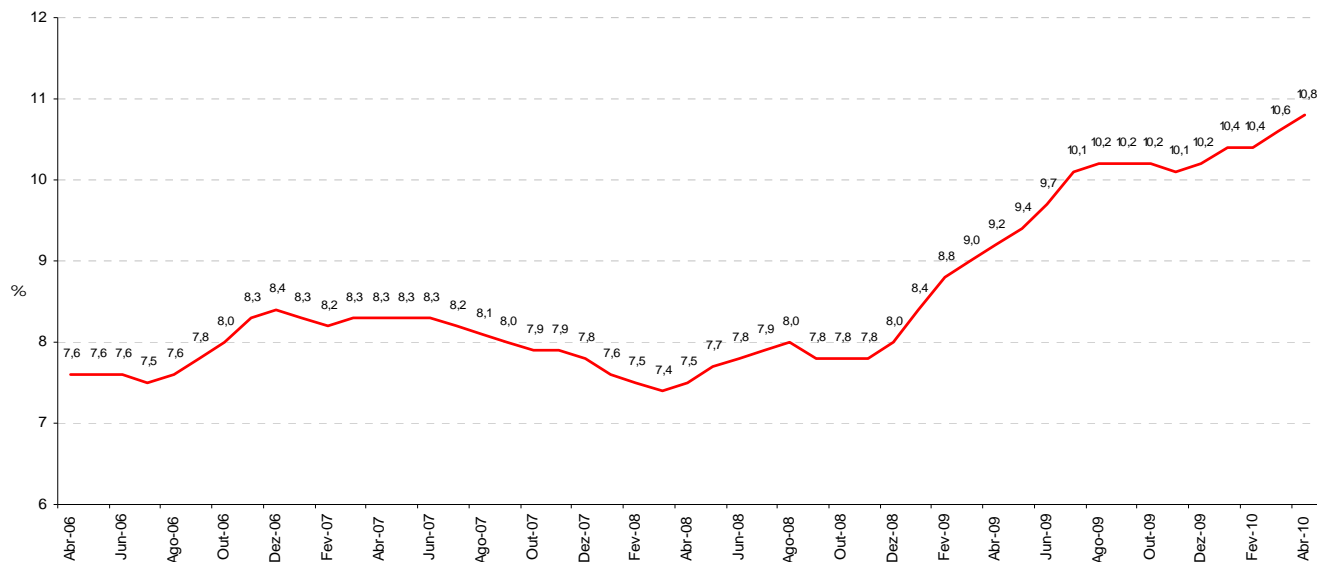
| Indicadores de Actividade Geral    | Fonte       | Unidade         | 1T09  | 2T09  | 3T09 | 4T09 | 1T10 | Dez-09 | Jan-10 | Fev-10 | Mar-10 | Abr-10 | Mai-10 |
|------------------------------------|-------------|-----------------|-------|-------|------|------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador de Actividade Económica  | INE         | MM3M            | -2,7  | -3,8  | -2,5 | -1,6 | 0,1  | -1,6   | -1,0   | -0,5   | 0,1    | 0,6    |        |
| Indicador Coincidente Mensal       | BP          | VH              | -2,7  | -2,7  | -1,6 | -0,4 | 0,6  | -0,1   | 0,3    | 0,6    | 0,9    | 1,1    | 1,3    |
| Indicador de Clima Económico       | INE         | SRE/MM3M        | -3,1  | -2,3  | -0,8 | -0,5 | -0,6 | -0,5   | -0,7   | -0,7   | -0,6   | -0,3   | -0,1   |
| Indicador Compósito Avançado       | OCDE        | LI 12M          | -14,2 | -12,7 | -7,5 | 2,7  | 8,4  | 4,7    | 7,0    | 8,6    | 9,6    | 9,9    |        |
| Indicador do Sentimento Económico* | C. Europeia | (1990-2003)=100 |       |       |      |      |      |        |        |        |        |        | 91,1   |

Nota: \* Nova série do Indicador de Sentimento Económico a partir de Maio de 2010, após reformulação metodológica sem retroprolação.

## 2. Conjuntura Nacional

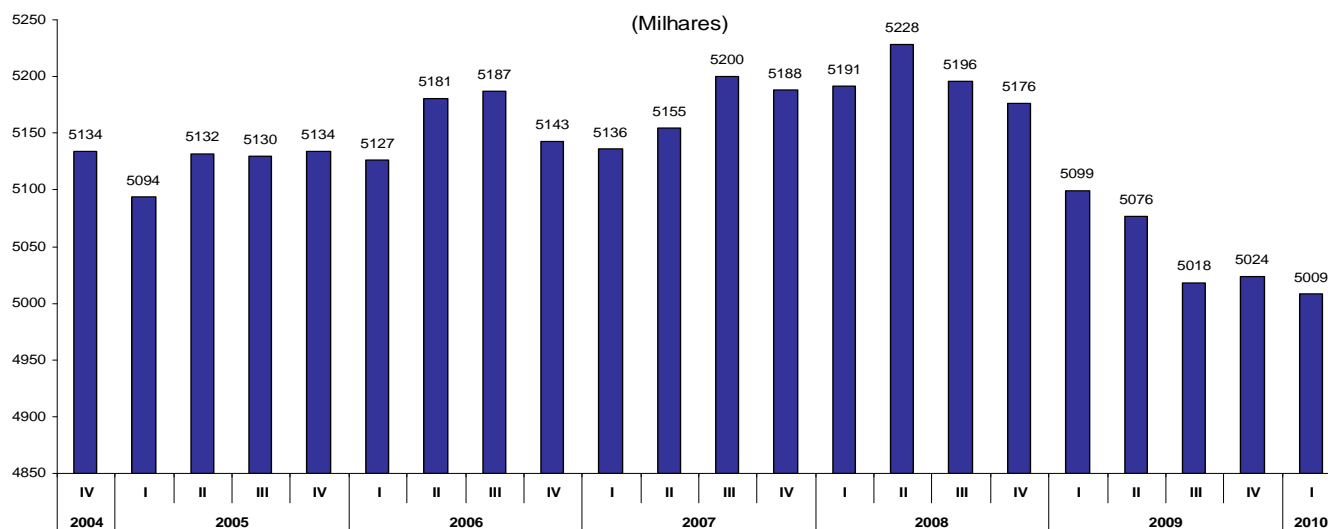
### - Emprego

Gráfico 2.6 - Taxa de Desemprego



Fonte: Eurostat

Gráfico 2.7 - Emprego Total



Fonte: INE

Quadro 2.5 - Mercado de Trabalho

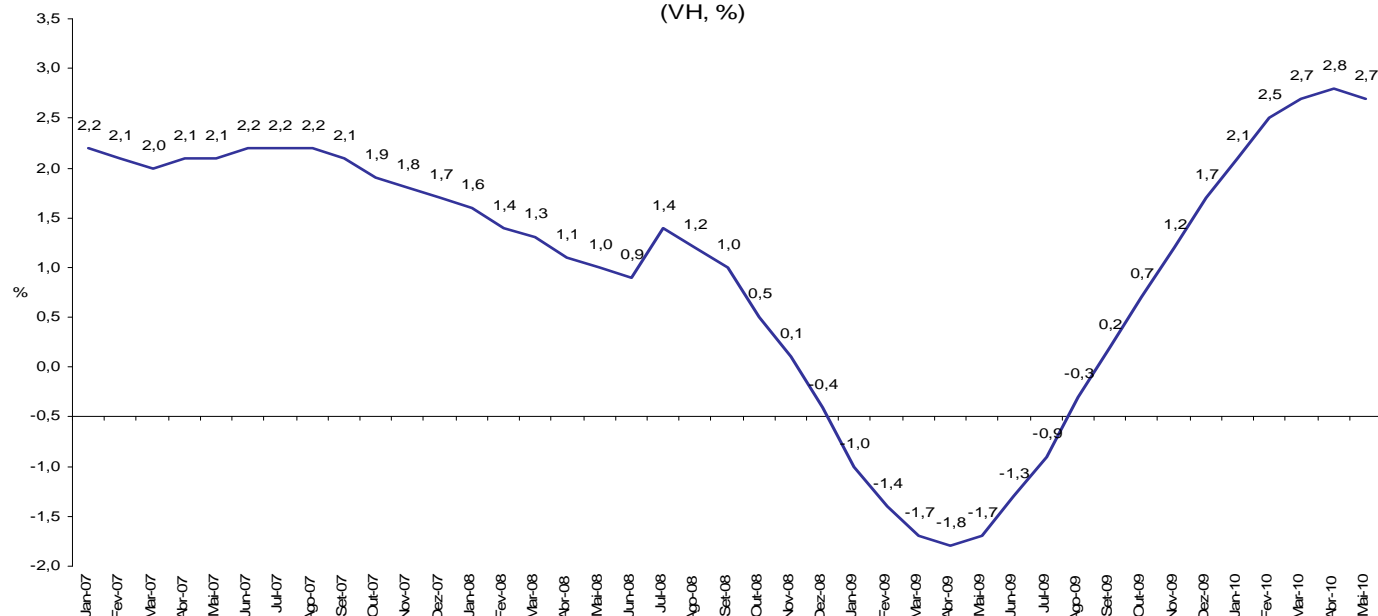
| Mercado de Trabalho                     | Fonte    | Unidade                    | 1T09    | 2T09    | 3T09    | 4T09    | 1T10    | Dez-09  | Jan-10  | Fev-10  | Mar-10  | Abr-10  | Mai-10  |
|---|----------|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Taxa de Desemprego                      | Eurostat | %                          | 8,7     | 9,4     | 10,2    | 10,2    | 10,5    | 10,2    | 10,4    | 10,4    | 10,6    | 10,8    |         |
| Desempregados inscritos                 | IEFP     | Nº Pessoas                 | 467 132 | 490 190 | 502 901 | 521 960 | 564 460 | 524 674 | 560 312 | 561 315 | 571 754 | 570 768 | 560 751 |
| Varição dos desempregados inscritos     | IEFP     | Período n-(n-1)            | 58 660  | 23 058  | 12 711  | 19 059  | 42 500  | 994     | 35 638  | 1 003   | 10 439  | - 986   | -10 017 |
| Desempregados inscritos                 | IEFP     | VH                         | 17,8    | 27,6    | 29,3    | 27,8    | 20,8    | 26,1    | 25,1    | 19,6    | 18,1    | 16,1    | 14,6    |
| Evolução do desemprego de longa duração | IEFP     | VH                         | -5,4    | 0,4     | 8,1     | 19,9    | 31,3    | 23,3    | 29,1    | 30,6    | 34,0    | 36,3    | 38,5    |
| População empregada                     | INE      | Milhares                   | 5 099   | 5 076   | 5 018   | 5 024   | 5 009   |         |         |         |         |         |         |
| Varição da população empregada          | INE      | Período n-(n-1) Nº Pessoas | -77 200 | -22 900 | -58 700 | 6 000   | -14 800 |         |         |         |         |         |         |
| Evolução da população empregada         | INE      | VH                         | -1,8    | -2,9    | -3,4    | -3,0    | -1,8    |         |         |         |         |         |         |
| Índice do Custo de Trabalho             | Eurostat | VH                         | 2,7     | 4,8     | 4,8     | 2,8     |         |         |         |         |         |         |         |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro) | Eurostat | VH                         | 3,6     | 4,2     | 3,0     | 2,1     |         |         |         |         |         |         |         |
| Por memória:                            |          |                            |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Inflação (IPC)                          | INE      | VH                         | 0,0     | -1,1    | -1,5    | -0,7    | 0,3     | -0,1    | 0,1     | 0,2     | 0,5     | 0,7     | 1,1     |

## 2. Conjuntura Nacional

### - Consumo

**Gráfico 2.8 - Indicador Coincidente Consumo Privado**

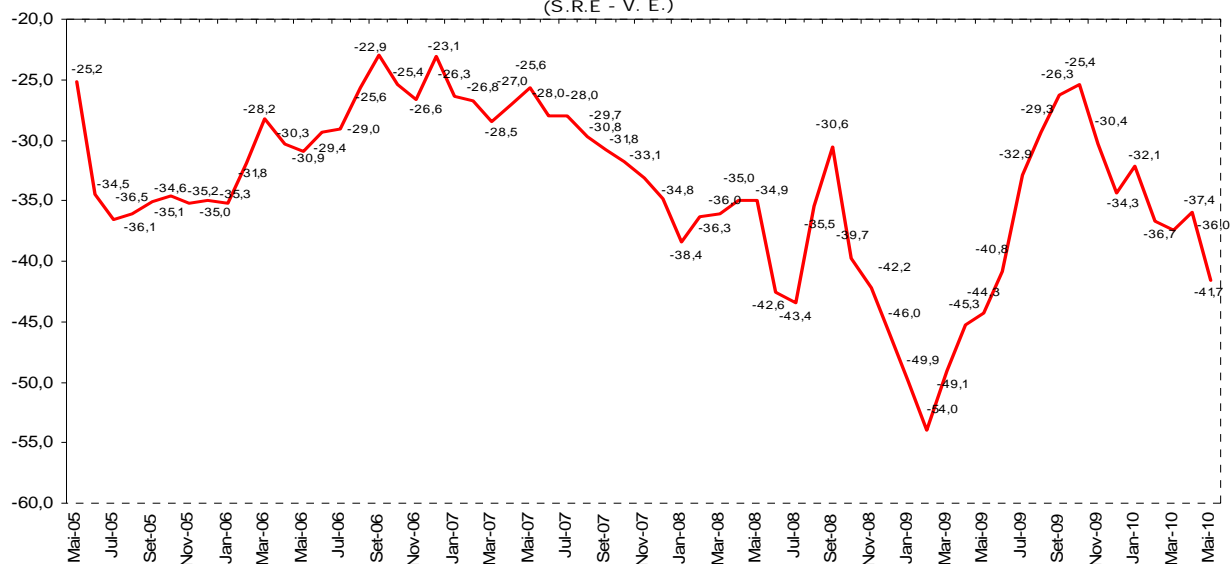
(VH, %)



Fonte: Banco de Portugal

**Gráfico 2.9 - Indicador de Confiança dos Consumidores**

(S.R.E - V. E.)



Fonte: INE

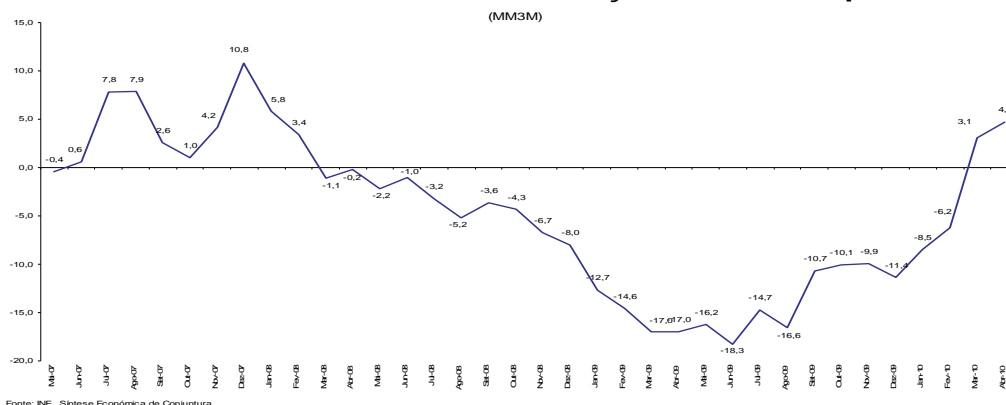
**Quadro 2.6 - Indicadores avançados do consumo privado**

| Indicadores de Consumo Privado                                 | Fonte | Unidade    | 1T09  | 2T09  | 3T09  | 4T09  | 1T10  | Dez-09 | Jan-10 | Fev-10 | Mar-10 | Abr-10 | Mai-10 |
|--|-------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado                       | BP    | VH         | -1,4  | -1,6  | -0,3  | 1,2   | 2,5   | 1,7    | 2,1    | 2,5    | 2,7    | 2,8    | 2,7    |
| Indicador de Confiança dos Consumidores                        | INE   | SRE-VE     | -51,0 | -43,5 | -29,5 | -30,0 | -35,4 | -34,3  | -32,1  | -36,7  | -37,4  | -36,0  | -41,7  |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3) | INE   | VH (v.c.s) | -3,2  | -2,1  | -2,5  | -0,2  | 0,9   | 2,6    | 0,2    | 0,8    | 1,9    | 0,8    |        |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)        | INE   | VH (v.c.s) | 0,0   | 1,7   | 0,1   | 2,3   | 3,4   | 6,7    | 1,5    | 3,8    | 4,9    | 3,1    |        |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const)    | INE   | VH (v.c.s) | -5,8  | -5,3  | -4,7  | -2,4  | -1,1  | -0,7   | -1,0   | -1,7   | -0,7   | -1,3   |        |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho                 | INE   | SRE-VE     | -41,4 | -48,4 | -17,6 | -12,9 | -16,6 | -11,7  | -9,4   | -13,7  | -26,6  | -9,2   | -15,1  |
| Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3)  | INE   | VH         | 4,1   | -3,0  | -0,1  | -1,9  | 0,4   | -0,2   | 2,2    | -1,9   | 0,9    | -0,9   |        |
| Venda de Veículos Ligeiros de Passageiros                      | ACAP  | VH         | -42,5 | -30,2 | -16,7 | -6,0  | 69,1  | -17,9  | 61,8   | 53,1   | 86,9   | 33,1   | 46,7   |

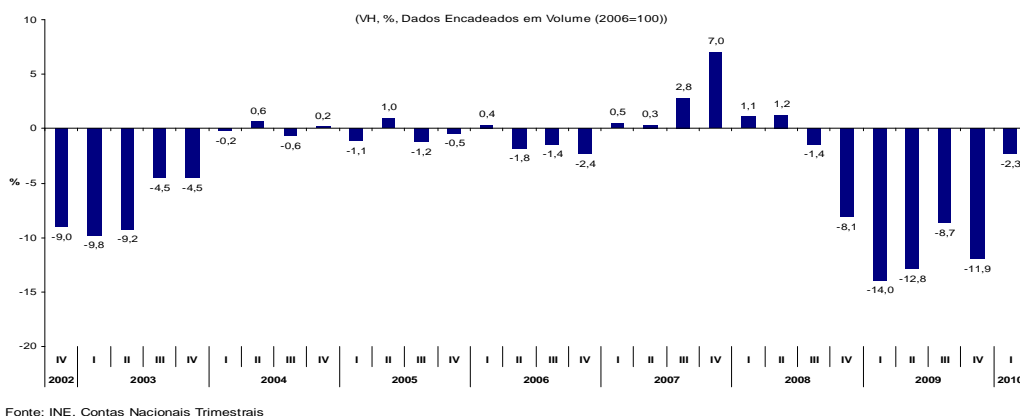
## 2. Conjuntura Nacional

### - Investimento

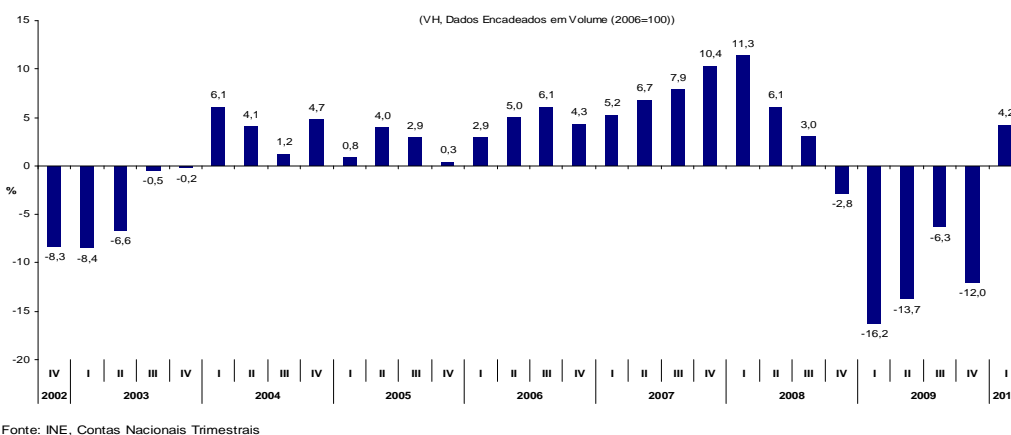
**Gráfico 2.10 - Indicador de Formação Bruta de Capital Fixo**



**Gráfico 2.11 - Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF), Total, Trimestral**



**Gráfico 2.12 - Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF), Total Excluindo Construção, Trimestral**



**Quadro 2.7 - Indicadores avançados do investimento**

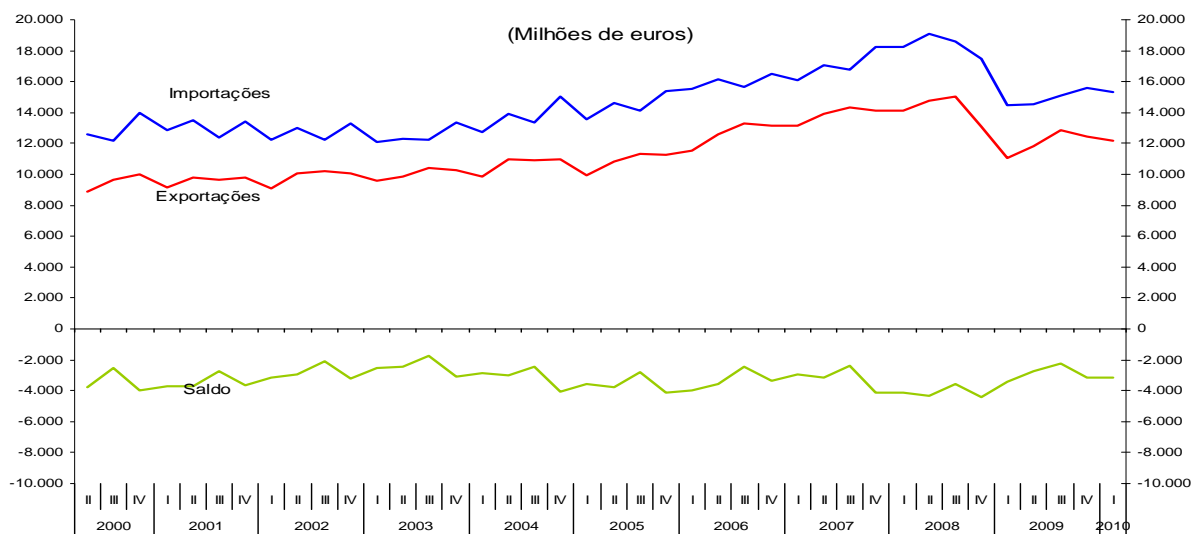
| Indicadores de Investimento                                | Fonte | Unidade   | 1T09  | 2T09  | 3T09  | 4T09  | 1T10  | Dez-09 | Jan-10 | Fev-10 | Mar-10 | Abr-10 | Mai-10 |
|--|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador de FBCF  | INE   | MM3M      | -17,0 | -18,3 | -10,7 | -11,4 | 3,1   | -11,4  | -8,5   | -6,2   | 3,1    | 4,7    |        |
| IPI - Bens de Investimento                                 | INE   | VH(w.c.s) | -17,3 | -17,5 | -18,1 | -18,8 | -1,4  | -8,8   | -8,4   | 1,3    | 2,9    | -1,6   |        |
| Ind. Novas Encomendas (Investimento) M Nacional (CAE Rev3) | INE   | VH        | 2,9   | -26,6 | -18,0 | -13,5 | -18,6 | -18,3  | -11,4  | 55,8   | -49,8  | 23,7   |        |
| Importações de Bens de Investimento                        | INE   | VH        | -21,5 | -19,1 | -6,0  | -3,9  | -0,9  | 3,8    | 9,0    | -7,4   | -2,5   |        |        |
| Indicador de Confiança na Construção                       | INE   | SRE-VE    | -39,1 | -34,1 | -34,2 | -36,5 | -41,0 | -38,9  | -41,8  | -39,8  | -41,4  | -41,8  | -40,8  |
| Vendas de Cimento  | BP    | VH        | -16,9 | -16,1 | -13,7 | -15,6 | -9,3  | -23,8  | -7,3   | -8,4   | -11,5  | -11,3  |        |
| Venda de Viaturas Comerciais Ligeiras                      | ACAP  | VH        | -40,5 | -36,5 | -25,0 | -16,8 | 19,6  | -19,9  | 25,1   | 13,7   | 20,5   | 20,3   | 30,5   |
| Venda de Viaturas Comerciais Pesadas                       | ACAP  | VH        | -38,0 | -47,0 | -23,3 | -48,7 | -36,0 | -41,6  | -42,6  | -32,7  | -28,7  | 11,9   | -11,7  |

Nota: A Importação de Bens de Investimento é constituída pela seguinte categoria da CGCE: 4 - Máquinas, Outros Bens de Capital (composta por 4.1 - Máquinas e outros bens de capital (excepto material de transporte), e 4.2 - Partes, peças separadas e acessórios

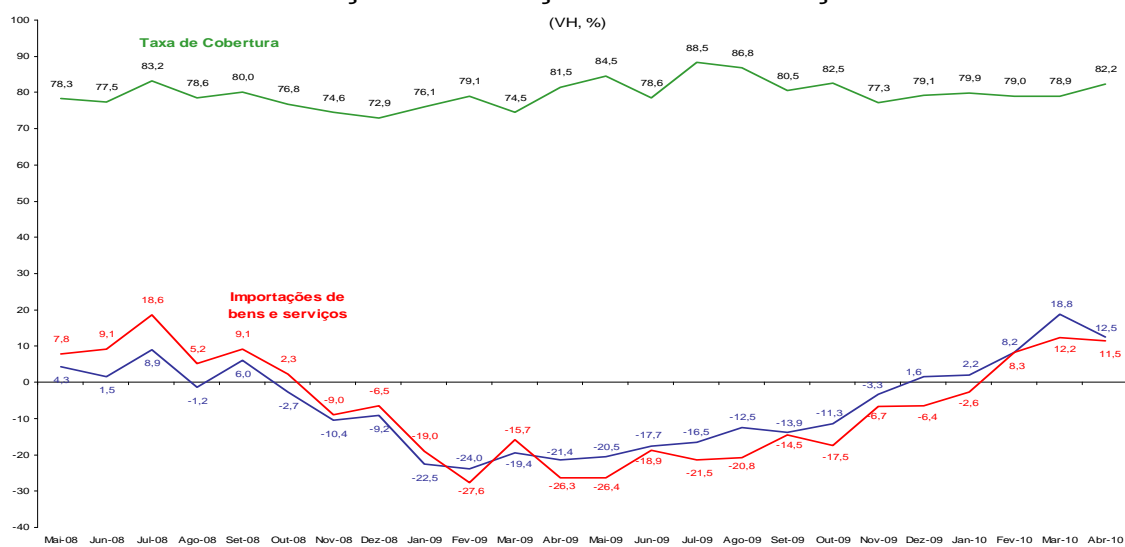
## 2. Conjuntura Nacional

### - Relações com o exterior

**Gráfico 2.13 - Evolução Trimestral da Balança de Bens e Serviços**



**Gráfico 2.14 - Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 meses**



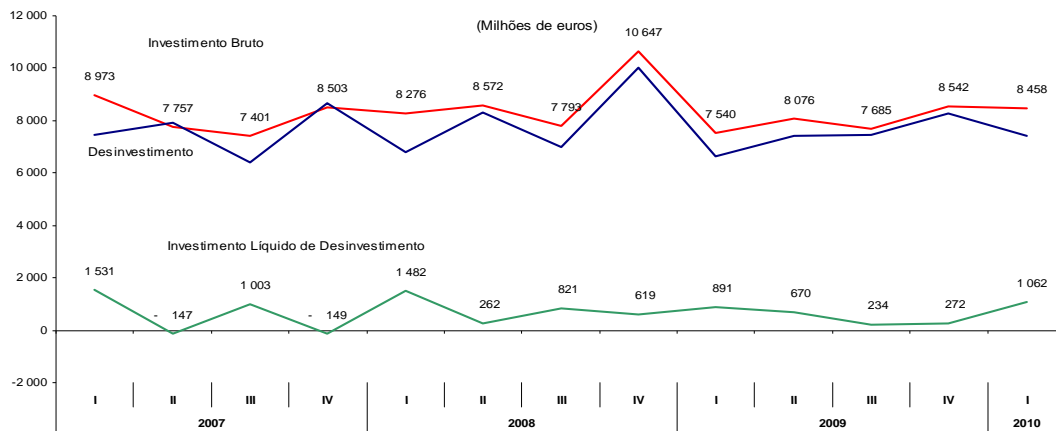
**Quadro 2.8 - Balança de Bens e Serviços e Indicadores avançados de procura externa**

|  | Fonte | Unidade      | 1T09         | 2T09         | 3T09         | 4T09         | 1T10         | Fev-10       | Mar-10       | Abr-10       | Mai-10 |
|--|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------|
| <b>BENS</b>  | BP    | Tx cobertura | <b>63,9</b>  | <b>66,1</b>  | <b>64,3</b>  | <b>64,2</b>  | <b>67,7</b>  | <b>67,0</b>  | <b>68,4</b>  | <b>68,4</b>  |        |
| Crédito (Exportações)  | BP    | VH           | -26,2        | -24,2        | -24,4        | -4,3         | 13,7         | 12,0         | 23,6         | 17,6         |        |
| Débito (Importações)   | BP    | VH           | -23,5        | -26,8        | -24,2        | -10,8        | 7,3          | 10,9         | 12,9         | 14,0         |        |
| <b>SERVIÇOS</b>  | BP    | Tx cobertura | <b>135,5</b> | <b>150,8</b> | <b>186,7</b> | <b>159,0</b> | <b>136,8</b> | <b>140,3</b> | <b>131,6</b> | <b>147,3</b> |        |
| Crédito  | BP    | VH           | -10,7        | -9,7         | -5,7         | -6,1         | 1,4          | 0,1          | 7,9          | 2,8          |        |
| Débito   | BP    | VH           | -5,3         | -7,2         | -10,8        | -9,5         | 0,4          | -3,2         | 9,2          | 0,9          |        |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b>                                       | BP    | Tx cobertura | <b>76,5</b>  | <b>81,4</b>  | <b>85,2</b>  | <b>79,6</b>  | <b>79,2</b>  | <b>79,0</b>  | <b>78,9</b>  | <b>82,2</b>  |        |
| Crédito  | BP    | VH           | -22,0        | -19,9        | -18,4        | 0,3          | 9,9          | 8,2          | 18,8         | 12,5         |        |
| Débito   | BP    | VH           | -20,9        | -23,9        | -22,2        | -6,8         | 6,1          | 8,3          | 12,2         | 11,5         |        |
| Por memória:   |       |              |              |              |              |              |              |              |              |              |        |
| <b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b>              |       |              |              |              |              |              |              |              |              |              |        |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo (CAE Rev3) | INE   | VH           | -29,7        | -26,5        | -23,0        | -6,1         | 18,7         | 12,8         | 30,9         | 19,9         |        |
| Novas Encomendas à Indústria - Mercado Externo               | INE   | VH           | -19,3        | -30,0        | -30,3        | -16,2        | -6,9         | 2,5          | -17,6        | 27,3         |        |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa            | INE   | SRE-VE       | -69          | -61          | -44          | -40          | -38          | -39          | -35          | -32          |        |

## 2. Conjuntura Nacional

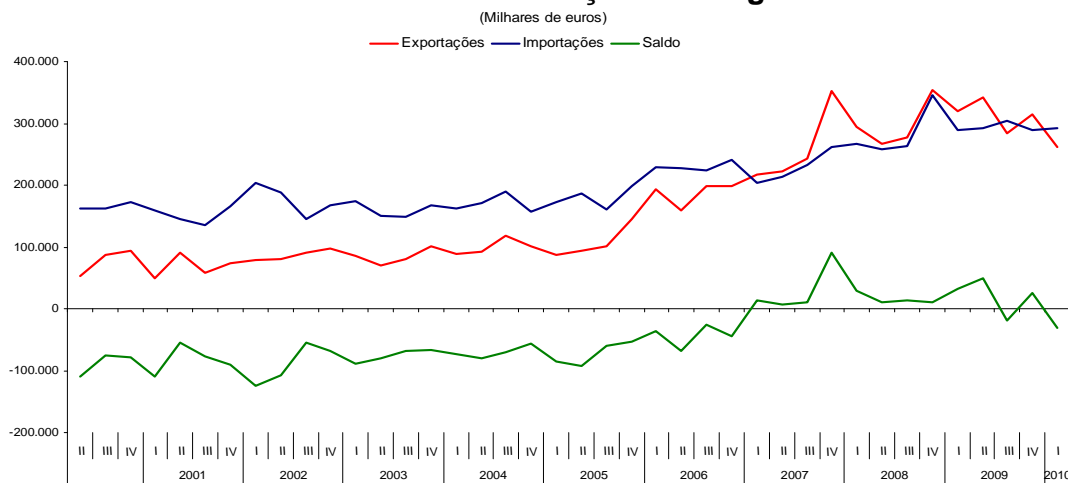
### - Relações com o exterior

**Gráfico 2.15 - Evolução do Investimento Directo Estrangeiro**



Fonte: Banco de Portugal

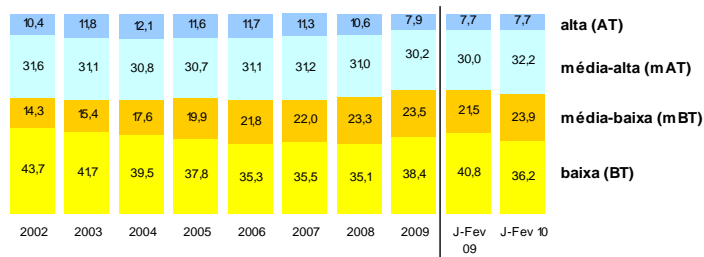
**Gráfico 2.16 - Balança Tecnológica**



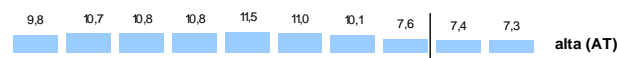
Fonte: Banco de Portugal

**Gráfico 2.17 - Saídas de produtos industriais transformados por grau de intensidade tecnológica**

(percentagem do total dos produtos industriais transformados)



**Alta tecnologia excluindo "Aeronaves e aeroespacial":**



Nota 1 - Não inclui estimativas abaixo do limiar de assimilação nem estimativas das não-respostas no comércio intracomunitário.

Nota 2: Os dados referentes aos produtos de AT em 2004 e 2005 não são comparáveis uma vez que a partir de 1 de Janeiro de 2005 as reparações e a manutenção de aeronaves provenientes dos países comunitários passaram a ser contabilizadas na Balança de Serviços. O mesmo sucede aos dados de 2005 e 2006, pelo facto de o mesmo tratamento ter sido aplicado às aeronaves provenientes dos países terceiros, a partir de 1 de Janeiro de 2006.

Fonte: GEE a partir de dados de base do INE declarados para Intra-UE (2002 a 2005 - últimas versões; 2006 - 2ª versão; 2007 - 3ª versão; 2008 - 2ª versão; 2009 - versão preliminar do ano; 2010 - versão preliminar).

## 3. Dinâmica Sectorial

### 3.1. Sectores de Actividade

#### - Valor Acrescentado Bruto -

**Quadro 3.1.1 - Evolução real do VAB por sectores, preços constantes, variação homóloga (%)**

|   | peso, 2009 (%) | 2008       | 2009        | 1T09        | 2T09        | 3T09        | 4T09        | 1T10       |
|---|----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas       | 2,7            | 4,7        | 0,9         | 3,1         | 1,2         | 0,0         | -0,6        | -0,5       |
| Electricidade, gás e água               | 13,1           | -3,4       | -10,7       | -15,6       | -11,9       | -8,8        | -5,9        | 4,0        |
| Indústria                               | 3,3            | 0,4        | 1,2         | -0,1        | -0,5        | 2,0         | 3,4         | 6,2        |
| Construção                              | 6,4            | -4,0       | -9,3        | -9,5        | -9,5        | -8,0        | -10,1       | -5,0       |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis         | 18,7           | 0,9        | -1,0        | -3,6        | -0,4        | -0,6        | 0,5         | 3,0        |
| Transportes e Comunicações              | 8,4            | 3,7        | -6,4        | -8,5        | -8,4        | -6,3        | -2,3        | 3,0        |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias  | 16,6           | 3,2        | 2,7         | 2,2         | 2,2         | 2,3         | 4,0         | 2,5        |
| Outros Serviços                         | 30,8           | 0,6        | 0,5         | 0,4         | -0,1        | 0,5         | 1,0         | 0,6        |
| <b>Valor Acrescentado Bruto (const)</b> |                | <b>0,5</b> | <b>-2,3</b> | <b>-3,8</b> | <b>-2,9</b> | <b>-1,9</b> | <b>-0,6</b> | <b>1,8</b> |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2006)

**Quadro 3.1.2 - Contributos sectoriais para a evolução real do VAB, preços constantes, variação homóloga (%)**

|  | Fonte      | 2008       | 2009        | 1T09        | 2T09        | 3T09        | 4T09        | 1T10       |
|--|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas      | INE        | 0,1        | 0,0         | 0,1         | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0        |
| Electricidade, gás e água              | INE        | -0,5       | -1,5        | -2,3        | -1,7        | -1,3        | -0,8        | 0,5        |
| Indústria                              | INE        | 0,0        | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,1         | 0,1         | 0,2        |
| Construção                             | INE        | -0,3       | -0,6        | -0,7        | -0,7        | -0,5        | -0,7        | -0,3       |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis        | INE        | 0,2        | -0,2        | -0,7        | -0,1        | -0,1        | 0,1         | 0,6        |
| Transportes e Comunicações             | INE        | 0,3        | -0,6        | -0,7        | -0,7        | -0,5        | -0,2        | 0,2        |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias | INE        | 0,5        | 0,4         | 0,3         | 0,3         | 0,4         | 0,6         | 0,4        |
| Outros Serviços                        | INE        | 0,2        | 0,1         | 0,1         | 0,0         | 0,1         | 0,3         | 0,2        |
| <b>Valor Acrescentado Bruto Total</b>  | <b>INE</b> | <b>0,5</b> | <b>-2,3</b> | <b>-3,8</b> | <b>-2,9</b> | <b>-1,9</b> | <b>-0,6</b> | <b>1,8</b> |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2006)

#### - Emprego -

**Quadro 3.1.3 - Evolução do emprego por sectores, variação homóloga (%)**

|  | peso, 2009 (%) | 2008       | 2009        | 1T09        | 2T09        | 3T09        | 4T09        | 1T10        |
|--|----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas      | 11,2           | -3,4       | -2,8        | -3,0        | -6,1        | -3,8        | 1,7         | 0,2         |
| Electricidade, gás e água*             | 1,4            | 43,3       | -9,9        | -5,4        | -9,5        | -12,1       | -12,8       | -7,9        |
| Indústria Transformadora               | 16,9           | -6,3       | -4,7        | -4,0        | -4,7        | -4,7        | -5,6        | -4,8        |
| Construção                             | 10,0           | -2,8       | -8,9        | -8,3        | -8,1        | -10,0       | -9,2        | -7,0        |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis        | 20,9           | 4,5        | -2,5        | 0,8         | -1,9        | -4,2        | -4,8        | -4,6        |
| Transportes e Comunicações             | 5,3            | 21,1       | -0,3        | 0,1         | 1,6         | -3,0        | 0,0         | 1,3         |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias | 8,5            | 2,8        | -1,3        | 4,2         | 2,2         | -6,5        | -4,8        | -6,9        |
| Outros Serviços                        | 25,9           | -0,3       | 0,5         | -1,1        | -1,0        | 2,6         | 1,5         | 3,2         |
| Por memória:                           |                |            |             |             |             |             |             |             |
| <b>Emprego - Total</b>                 |                | <b>0,5</b> | <b>-2,8</b> | <b>-1,8</b> | <b>-2,9</b> | <b>-3,4</b> | <b>-3,0</b> | <b>-2,3</b> |

Fonte: INE - Estatísticas do emprego

\*Inclui Indústria Extractiva

NOTA: CAE Rev 3 com início em 2008

**Quadro 3.1.4 - Contributos sectoriais para a evolução do emprego, variação homóloga (%)**

|  | Fonte      | 2008       | 2009        | 1T09        | 2T09        | 3T09        | 4T09        | 1T10        |
|--|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas      | INE        | -0,4       | -0,3        | -0,3        | -0,7        | -0,4        | 0,2         | 0,0         |
| Electricidade, gás e água*             | INE        | 0,4        | -0,1        | -0,1        | -0,1        | -0,2        | -0,2        | -0,1        |
| Indústria Transformadora               | INE        | -1,2       | -0,8        | -0,7        | -0,8        | -0,8        | -0,9        | -0,8        |
| Construção                             | INE        | -0,3       | -1,0        | -0,9        | -0,9        | -1,1        | -1,0        | -0,7        |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis        | INE        | 4,3        | -0,5        | 0,0         | -0,2        | -0,9        | -1,0        | -0,6        |
| Transportes e Comunicações             | INE        | -2,5       | -0,2        | -0,2        | 0,0         | -0,2        | -0,1        | -0,1        |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias | INE        | -4,2       | 0,0         | 0,5         | 0,3         | -0,3        | -0,5        | -0,6        |
| Outros Serviços                        | INE        | -2,6       | 0,5         | 0,3         | 0,1         | 1,0         | 0,8         | 1,2         |
| <b>Emprego - Total</b>                 | <b>INE</b> | <b>0,5</b> | <b>-2,8</b> | <b>-1,8</b> | <b>-2,9</b> | <b>-3,4</b> | <b>-3,0</b> | <b>-2,3</b> |

\*Inclui Indústria Extractiva

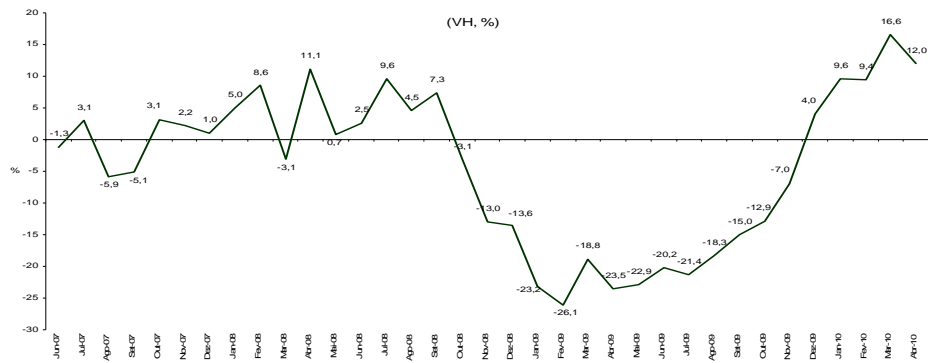
Fonte: INE - Estatísticas do emprego

### 3. Dinâmica Sectorial

#### 3.1. Sectores de Actividade

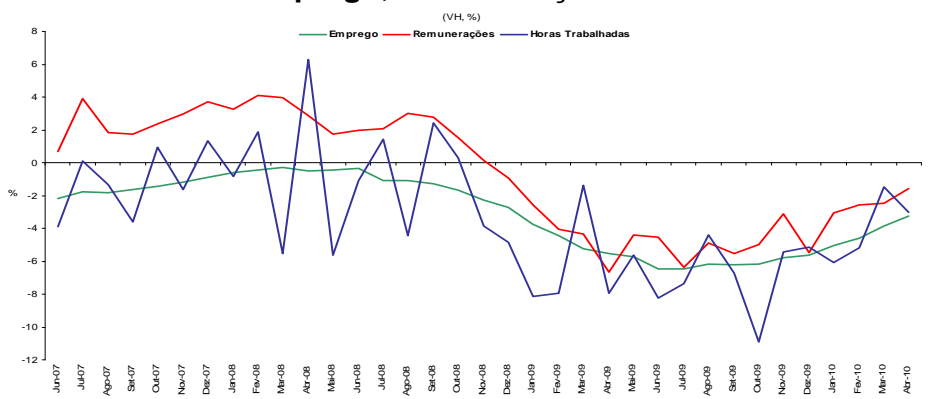
##### - Indústria

**Gráfico 3.1.1 - Índice de Volume de Negócios na Indústria**



Fonte: INE

**Gráfico 3.1.2 - Índices de Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria**



Fonte: INE

**Quadro 3.1.5 - Indicadores Sectoriais para a Indústria**

| Indicadores Trimestrais / Mensais                                | Fonte | Unidade | 1T09  | 2T09  | 3T09  | 4T09  | 1T10  | Mar-10 | Abr-10 | Mai-10 |
|--|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Índice de Produção Industrial - Total                            | INE   | VH      | -11,9 | -9,0  | -7,0  | -4,3  | 2,8   | 5,5    | 1,1    |        |
| Índice Volume Negócios na Indústria                              | INE   | VH      | -22,7 | -22,2 | -18,4 | -5,9  | 12,0  | 16,6   | 12,0   |        |
| Mercado Nacional   | INE   | VH      | -18,5 | -19,7 | -15,8 | -5,8  | 8,6   | 9,4    | 7,8    |        |
| Mercado Externo  | INE   | VH      | -29,7 | -26,5 | -23,0 | -6,1  | 18,7  | 30,9   | 19,9   |        |
| Índice de Novas Encomendas na Indústria                          | INE   | VH      | -16,5 | -27,1 | -25,9 | -13,1 | -6,7  | -20,4  | 17,1   |        |
| Mercado Nacional   | INE   | VH      | -13,2 | -23,9 | -21,3 | -9,9  | -6,5  | -23,5  | 6,7    |        |
| Mercado Externo  | INE   | VH      | -19,3 | -30,0 | -30,3 | -16,2 | -6,9  | -17,6  | 27,3   |        |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)*                       | C.E.  | SRE-VE  |       |       |       |       |       |        |        | -12,8  |
| Índice de Emprego na Indústria                                   | INE   | VH      | -4,5  | -5,9  | -6,3  | -5,9  | -4,5  | -3,9   | -3,3   |        |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs) | INE   | VH      | -15,8 | -11,9 | -7,2  | -3,9  | 4,7   | 8,1    | 1,1    |        |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora               | INE   | VH      | -23,5 | -22,0 | -18,1 | -6,7  | 10,7  | 16,4   | 10,2   |        |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora               |       |         |       |       |       |       |       |        |        |        |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora               | INE   | SRE-VE  | -31,7 | -29,3 | -19,1 | -17,4 | -14,4 | -12,8  | -12,8  | -12,1  |
| Carteira de Encomendas Global (tendência)                        | INE   | SRE-VE  | -61,0 | -20,0 | -9,0  | -30,0 | -25,0 |        |        |        |

Nota: \* Nova série do Indicador de Sentimento Económico a partir de Maio de 2010, após reformulação metodológica sem retroposição.

**Quadro 3.1.6 - Índice de Produção Industrial por subsecções<sup>1</sup>, variação homóloga (%)**

| CAE Rev3   | Unidade | 2009         | 1T09         | 2T09         | 3T09         | 4T09         | 1T10         | Fev-10       | Mar-10       | Abr-10       |
|--|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Índice de Produção Industrial (Total)  | VH      | -8,1         | -11,9        | -9,0         | -7,0         | -4,3         | 2,8          | 1,9          | 5,5          | 1,1          |
| <b>B- Indústrias extractivas</b>   | VH      | <b>-19,9</b> | <b>-22,0</b> | <b>-18,0</b> | <b>-26,5</b> | <b>-11,6</b> | <b>-27,9</b> | <b>-35,0</b> | <b>-33,4</b> | <b>-13,3</b> |
| 08- Outras Indústrias extractivas  | VH      | -16,3        | -25,1        | -15,4        | -15,9        | -6,9         | 0,3          | -6,3         | 8,6          | -4,2         |
| <b>C- Indústrias transformadoras</b>   | VH      | <b>-9,9</b>  | <b>-15,8</b> | <b>-11,9</b> | <b>-7,2</b>  | <b>-3,9</b>  | <b>4,7</b>   | <b>6,2</b>   | <b>8,1</b>   | <b>1,1</b>   |
| 10- Indústria alimentar  | VH      | 4,5          | 4,7          | 4,2          | 4,9          | 4,1          | 6,0          | 4,5          | 11,3         | -1,5         |
| 13- Indústria têxtil   | VH      | -5,9         | -13,9        | -11,3        | -1,3         | 3,5          | 1,9          | 6,3          | 4,0          | 4,6          |
| 14- Indústria do Vestuário   | VH      | -8,7         | -16,3        | -12,9        | -1,3         | -2,2         | -3,4         | -5,9         | 6,6          | -0,9         |
| 15- Indústria do couro e dos produtos de couro                                 | VH      | -16,2        | -27,2        | -12,0        | -14,8        | -9,7         | -0,4         | -10,4        | 18,7         | 0,8          |
| 16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras                            | VH      | -11,0        | -17,0        | -17,8        | -3,7         | -4,6         | 0,6          | -1,5         | 9,7          | 8,0          |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão  | VH      | 4,3          | 0,4          | 2,0          | 6,7          | 8,2          | 2,0          | 1,5          | 7,4          | 15,1         |
| 19- Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e combustível nuclear | VH      | -12,9        | -47,0        | -14,8        | 8,9          | 5,0          | 89,8         | 198,4        | 93,4         | -23,8        |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais      | VH      | -14,5        | -27,0        | -17,2        | -16,4        | 7,7          | 23,0         | 22,8         | 19,5         | 23,5         |
| 22- Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas                  | VH      | 0,3          | -14,0        | -10,8        | -0,6         | 36,9         | 16,6         | 27,6         | 11,7         | 7,7          |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos                       | VH      | -13,1        | -18,3        | -13,3        | -12,5        | -7,9         | -3,8         | -6,7         | -6,4         | -1,5         |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos                    | VH      | 9,3          | -14,6        | 5,9          | 26,7         | 17,7         | 35,3         | 37,5         | 26,1         | 36,8         |
| 27- Fabricação de equipamento eléctrico  | VH      | -12,6        | -21,0        | -16,9        | -11,2        | 0,8          | 5,9          | 3,4          | 12,8         | 2,1          |
| 29 - Fabricação de veículos automóveis e seus componentes                      | VH      | -39,8        | -38,8        | -37,6        | -42,0        | -41,0        | 7,5          | 14,3         | 20,0         |              |
| <b>D- Produção e distribuição de electricidade, gás e água</b>                 | VH      | <b>4,7</b>   | <b>15,7</b>  | <b>11,0</b>  | <b>-1,1</b>  | <b>-5,5</b>  | <b>-0,5</b>  | <b>-10,0</b> | <b>1,0</b>   | <b>4,0</b>   |
| 35- Produção e distribuição de electricidade, gás e água                       | VH      | 4,7          | 15,7         | 11,0         | -1,1         | -5,5         | -0,5         | -10,0        | 1,0          | 4,0          |

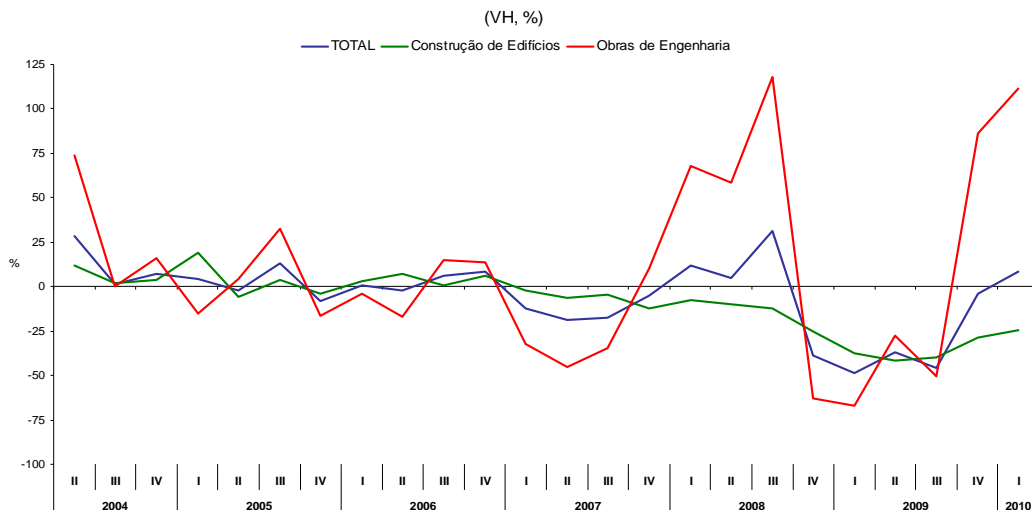
Fonte: INE

### 3. Dinâmica Sectorial

#### 3.1. Sectores de Actividade

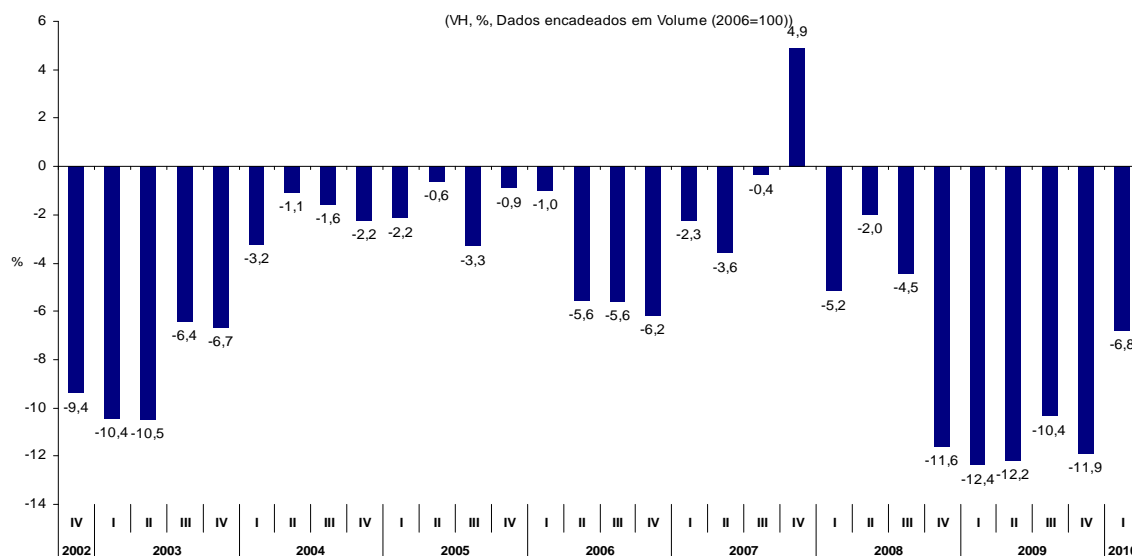
##### - Construção

**Gráfico 3.1.3 - Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas**



Fonte: INE

**Gráfico 3.1.4 - Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF), Construção, Trimestral**



Fonte: INE

**Quadro 3.1.7 - Indicadores Sectoriais para a Construção**

| Indicadores Trimestrais / Mensais                                 | Fonte | Unidade | 1T09  | 2T09  | 3T09  | 4T09  | 1T10  | Mar-10 | Abr-10 | Mai-10 |
|---|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Índice de produção na construção e obras públicas                 | INE   | VH/VM3M | -5,5  | -5,5  | -6,4  | -9,1  | -8,2  | -8,2   | -7,7   |        |
| Vendas de cimento **  | BP    | VH      | -16,9 | -16,1 | -13,7 | -15,6 | -9,3  | -11,5  | -11,3  |        |
| Licenciamento de obras  | INE   | VH      | -28,4 | -23,6 | -16,8 | -15,3 | -11,2 | -8,1   | -13,8  |        |
| Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas         | INE   | VH      | -49,0 | -37,3 | -45,9 | -4,2  | 8,4   | :      | :      | :      |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs)*                       | C.E.  | SRE-VE  |       |       |       |       |       |        |        | -48,5  |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas             | INE   | SRE-VE  | -39,1 | -34,1 | -34,2 | -36,5 | -41,0 | -41,4  | -41,8  | -40,8  |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)                       | INE   | SRE-VE  | -53,9 | -50,3 | -51,2 | -51,1 | -57,4 | -61,6  | -66,7  | -62,2  |
| Perspectiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)    | INE   | SRE-VE  | -24,3 | -18,0 | -17,1 | -21,8 | -24,7 | -21,3  | -16,9  | -19,4  |
| Apreciação da actividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector) | INE   | SRE-VE  | -29,5 | -25,7 | -21,6 | -17,7 | -26,1 | -29,8  | -31,2  | -24,9  |
| Perspectiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)     | INE   | SRE-VE  | -23,0 | -21,6 | -16,1 | -18,2 | -19,2 | -18,6  | -14,9  | -17,6  |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas                  | INE   | VH      | -6,4  | -7,9  | -8,3  | -8,2  | -7,9  | -7,5   | -6,8   |        |

Notas: \* Nova série do Indicador de Sentimento Económico a partir de Maio de 2010, após reformulação metodológica sem retroprolação.

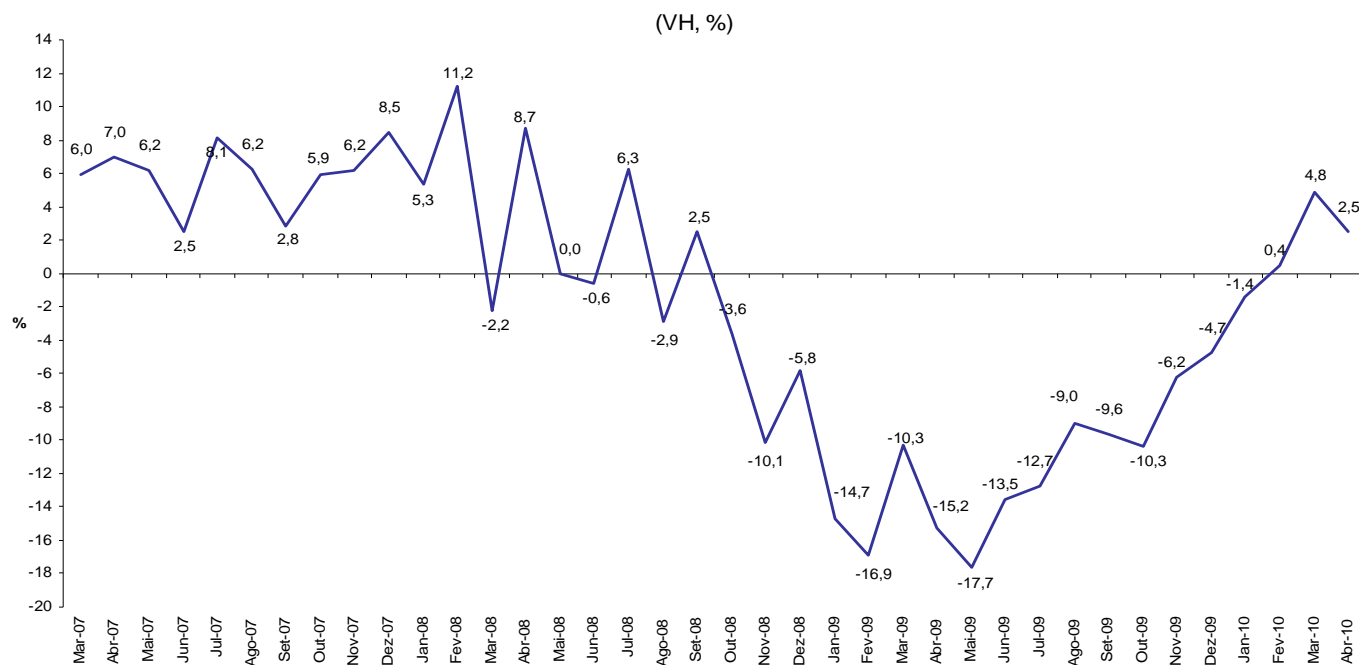
\*\* Vendas de cimento das empresas nacionais para o mercado interno excluindo importações de cimento.

## 3. Dinâmica Sectorial

### 3.1. Sectores de Actividade

#### - Serviços e Comércio

**Gráfico 3.1.5 - Índice de Volume de Negócios nos Serviços**



Fonte: INE

**Quadro 3.1.8 - Indicadores Sectoriais para os Serviços e Comércio**

| Indicadores Trimestrais / Mensais                         | Fonte | Unidade | 1T09  | 2T09  | 3T09  | 4T09  | 1T10  | Mar-10 | Abr-10 | Mai-10 |
|---|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços                 | INE   | VH,M3M  | -13,9 | -15,5 | -10,6 | -7,1  | 1,4   | 1,4    | 2,7    |        |
| Volume de vendas - tendência actual (vcs)                 | INE   | SRE-VE  | -24,3 | -18,3 | -6,3  | -5,9  | -0,2  | -4,7   | -2,7   | -5,7   |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)                 | INE   | SRE-VE  | -23,4 | -23,0 | -12,5 | -9,5  | -6,6  | -5,9   | -6,8   | -9,4   |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)            | INE   | SRE-VE  | -31,4 | -29,4 | -17,2 | -11,9 | -8,3  | -4,9   | -8,5   | -6,7   |
| Actividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)             | INE   | SRE-VE  | -20,1 | -23,5 | -21,2 | -19,9 | -16,0 | -17,2  | -16,4  | -20,0  |
| Perspectivas da procura-próximos 3 meses (vcs)            | INE   | SRE-VE  | -18,6 | -16,0 | 0,9   | 3,3   | 4,7   | 4,5    | 4,4    | -1,5   |
| Índice de Emprego nos Serviços                            | INE   | VH      | -2,2  | -3,2  | -3,1  | -3,2  | -1,8  | -1,3   | -0,6   |        |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses)            | INE   | SRE-VE  | -41,1 | -41,3 | -20,6 | -18,5 | -20,3 | -26,5  | -13,6  | -12,4  |
| Indicador de confiança no Comércio                        | INE   | SRE-VE  | -21,9 | -17,4 | -8,0  | -6,5  | -5,5  | -5,2   | -1,1   | -3,5   |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)          | INE   | VH, M3M | -3,2  | -2,1  | -2,5  | -0,2  | 0,9   | 0,9    | 1,1    |        |
| Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2)                | INE   | SRE-VE  | -41,4 | -48,4 | -17,6 | -12,9 | -16,6 | -26,6  | -9,2   | -15,1  |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho              | INE   | SRE-VE  | -25,4 | -22,5 | -7,5  | -5,7  | -4,9  | -4,7   | 0,2    | -4,1   |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3)        | INE   | VH      | -2,3  | -3,2  | -2,9  | -3,0  | -0,6  | -0,3   | 0,1    |        |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses | INE   | SRE-VE  | -41,4 | -35,0 | -23,6 | -24,0 | -23,9 | -26,5  | -17,9  | -9,7   |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses              | INE   | SRE-VE  | -28,2 | -28,8 | -16,8 | -16,2 | -10,8 | -10,3  | -1,9   | -13,9  |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso             | INE   | SRE-VE  | -19,0 | -12,7 | -8,5  | -7,2  | -6,0  | -5,7   | -2,3   | -2,9   |

(1) Valor deflacionado e corrigido de sazonalidade e dias úteis

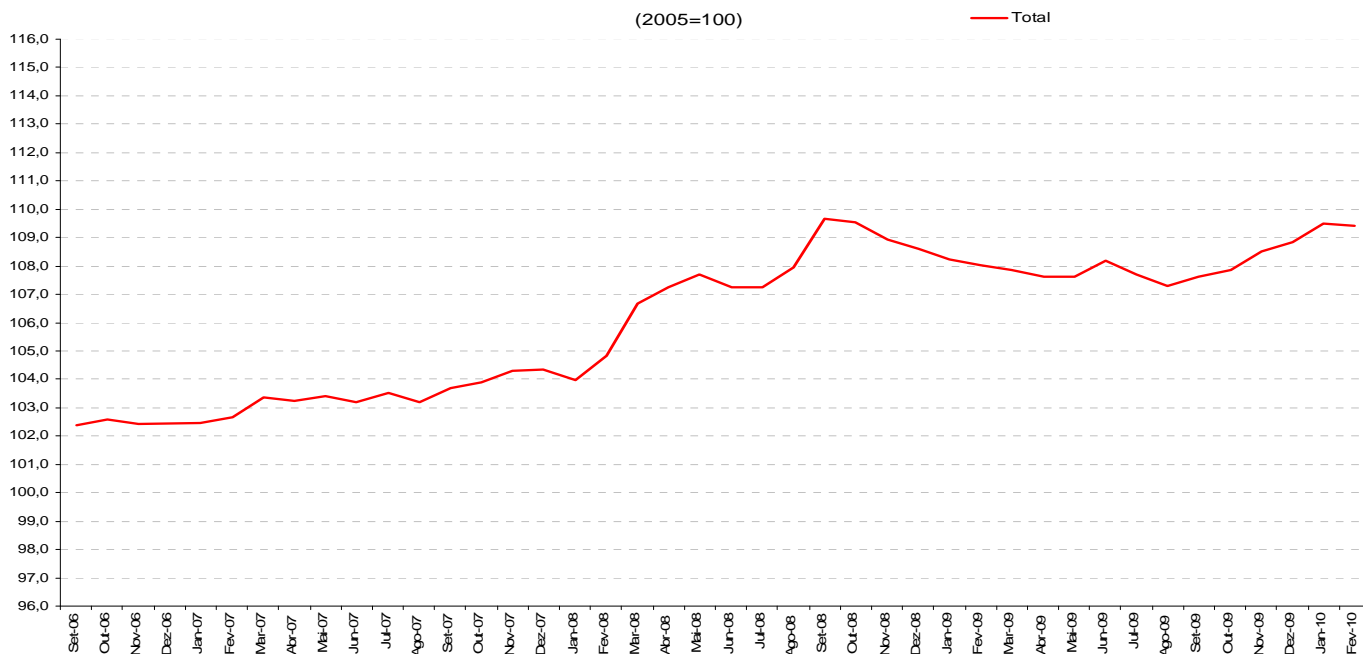
(2) Valor corrigido de sazonalidade e dias úteis

## 3. Dinâmica Sectorial

### 3.1. Sectores de Actividade

#### - Imobiliário

**Gráfico 3.1.6 - Índice Confidencial Imobiliário**



Fonte : Confidencial Imobiliário

**Quadro 3.1.9 - Indicadores avançados para o sector Imobiliário**

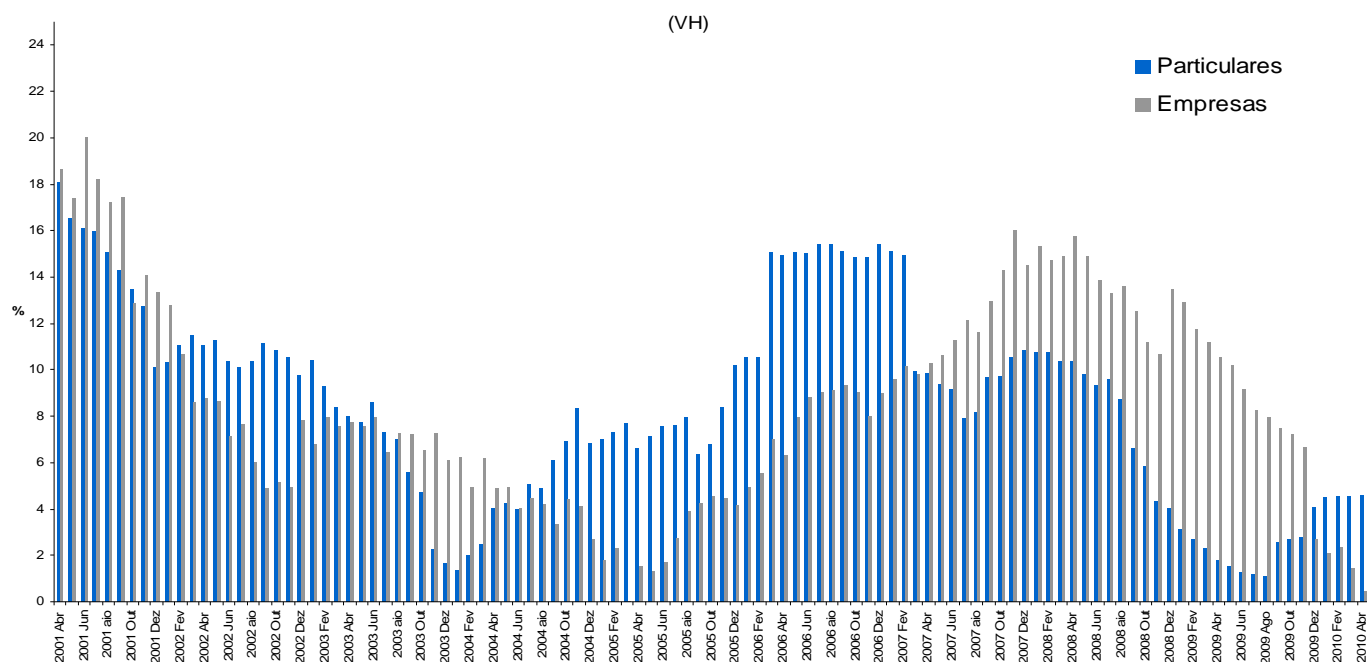
| Indicadores Avançados para o Imobiliário                                    | Fonte   | Unidade      | 1T09   | 2T09   | 3T09   | 4T09   | 1T10   | Jan-10 | Fev-10 | Mar-10 | Abr-10 | Mai-10 |
|---|---------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)                        | GEE-INE | Base2009=100 | 99,0   | 99,4   | 100,3  | 101,3  | 102,6  | 102,6  | 102,6  | 102,6  | 102,6  | 102,6  |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)                         | INE     | Euros/m2     | 1131   | 1136   | 1146   | 1157   | 1172   | 1172   | 1172   | 1172   | 1172   | 1173   |
| Índice Confidencial Imobiliário - Novo                                      | CI      | 2005=100     | 111,9  | 111,6  | 111,3  | 112,4  |        | 113,0  | 112,6  |        |        |        |
| Índice Confidencial Imobiliário - Usado                                     | CI      | 2005=100     | 105,4  | 105,2  | 104,9  | 105,7  |        | 107,1  | 107,2  |        |        |        |
| Crédito à Habitação:  |         |              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Valor Médio do Capital em Dívida  | INE     | Euros        | 55.067 | 55.253 | 55.615 | 55.895 | 56.117 | 56.048 | 56.096 | 56.207 | 56.315 |        |
| Valor Médio da Prestação Vencida  | INE     | Euros        | 348    | 298    | 268    | 256    | 251    | 252    | 251    | 250    | 250    |        |
| Valor Médio do Capital Amortizado   | INE     | Euros        | 110    | 133    | 151    | 159    | 164    | 163    | 164    | 164    | 165    |        |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos                 | INE     | %            | 5,3    | 3,6    | 2,6    | 2,1    | 1,9    | 1,9    | 1,9    | 1,8    | 1,8    |        |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos                    | INE     | %            | 5,0    | 3,1    | 2,5    | 2,2    | 2,0    | 2,1    | 2,0    | 2,0    | 2,0    |        |
| Euribor a 6 meses   | Euribor | %            | 2,116  | 1,508  | 1,124  | 1,002  | 0,965  | 0,977  | 0,965  | 0,952  | 0,955  |        |
| Euribor a 3 meses   | BCE     | %            | 2,013  | 1,310  | 0,867  | 0,723  | 0,660  | 0,680  | 0,660  | 0,640  | 0,640  | 0,690  |
| Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul.Habitação                     | BP      | VH           | 2,8    | 1,7    | 1,9    | 3,8    | 5,4    | 5,4    | 5,4    | 5,5    | 5,5    |        |
| Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul.Habitação - Cobrança Duvidosa | BP      | VH           | 25,2   | 24,8   | 21,7   | 20,4   | 14,9   | 17,1   | 14,5   | 13,1   | 12,7   |        |
| Emp. a Part. Hab. Cobrança Duvidosa / Emp.a Part. Habitação                 | BP      | %            | 1,6    | 1,7    | 1,7    | 1,7    | 1,7    | 1,7    | 1,7    | 1,7    | 1,7    |        |

## 3. Dinâmica Sectorial

### 3.1. Sectores de Actividade

#### - Crédito às Empresas e Particulares

**Gráfico 3.1.7 - Empréstimos das Outras Instituições Financeiras Monetárias, Stocks**



Fonte: Banco de Portugal

**Quadro 3.1.10 - Indicadores Sectoriais de Empréstimos de Outras Instituições Financeiras Monetárias a Sociedades não Financeiras, Stocks**

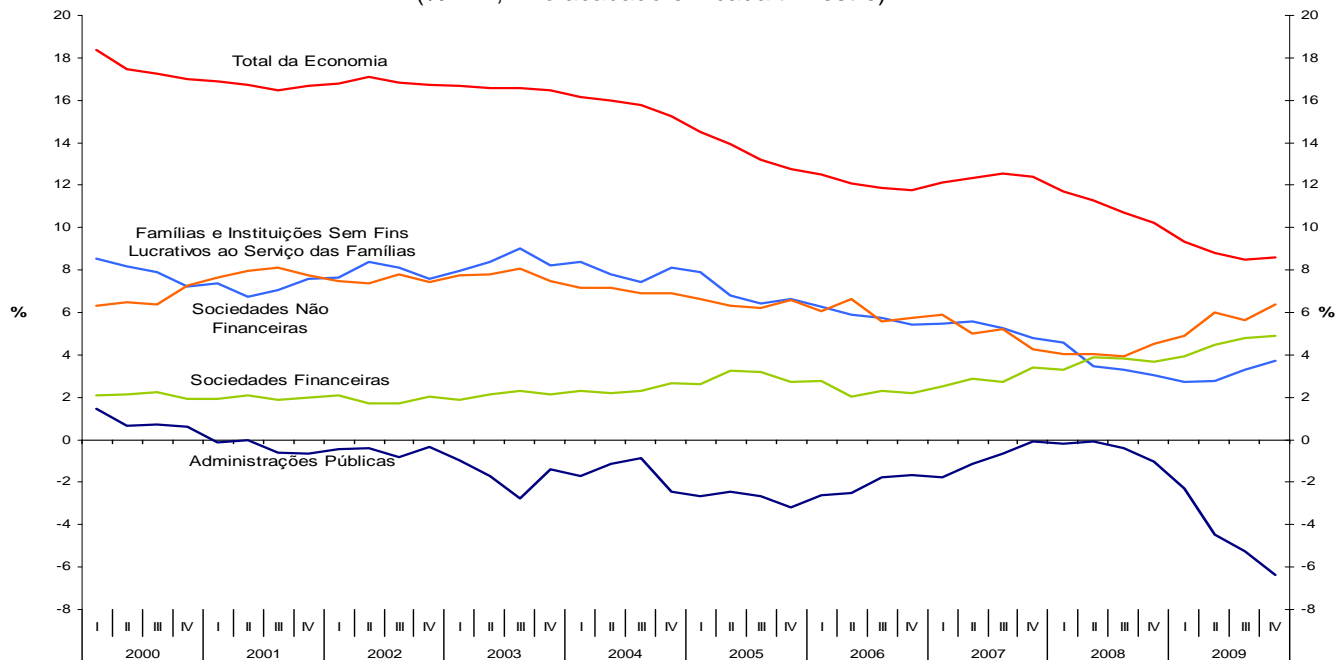
| Sectores de Actividade   | Unidade | 1ºT09       | 2ºT09      | 3ºT09      | 4ºT09      | 1ºT10      | Dez-09     | Jan-10     | Fev-10     | Mar-10     | Abr-10      |
|--|---------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura  | VH      | 17,1        | 15,3       | 8,8        | 5,5        | 5,8        | 4,7        | 7,2        | 6,1        | 4,0        | 4,5         |
| Pesca  | VH      | 67,0        | 59,8       | 49,7       | 24,7       | 5,8        | 12,3       | 9,2        | 1,9        | 6,7        | 7,4         |
| Indústrias extractivas   | VH      | 12,5        | 10,8       | 6,9        | 3,5        | 0,4        | -2,1       | 0,7        | 2,0        | -1,3       | -0,4        |
| Indústrias transformadoras   | VH      | 13,0        | 14,1       | 11,7       | 8,6        | 2,1        | 4,8        | 3,9        | 1,1        | 1,4        | 1,2         |
| Produção e distribuição de electricidade, gás e água   | VH      | 46,0        | 36,5       | 31,0       | 19,3       | 11,3       | 10,8       | 12,0       | 11,8       | 10,1       | 7,3         |
| Construção   | VH      | 8,6         | 7,4        | 5,0        | 3,9        | 0,2        | 2,2        | 0,4        | 1,6        | -1,5       | -1,5        |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis, motociclos e de bens de uso pessoal e doméstico | VH      | 6,8         | 3,0        | 0,3        | -1,4       | -2,4       | -2,8       | -2,3       | -3,0       | -1,7       | -2,5        |
| Alojamento e restauração (restaurantes e similares)  | VH      | 22,5        | 21,2       | 20,1       | 15,1       | 9,3        | 9,1        | 10,3       | 9,5        | 8,2        | 6,6         |
| Transporte, armazenagem e comunicações   | VH      | 19,0        | 17,7       | 18,3       | 12,1       | 6,6        | 4,2        | 5,4        | 5,2        | 9,4        | 7,1         |
| Actividades imobiliárias, alugueres e serviços prestados às empresas   | VH      | 10,5        | 7,6        | 4,5        | 1,4        | -1,2       | -0,9       | -0,8       | -1,2       | -1,5       | -3,2        |
| Educação, saúde e outras actividades de serviços colectivos, sociais e pessoais                                    | VH      | 18,9        | 16,5       | 17,7       | 17,3       | 16,3       | 13,9       | 16,4       | 17,7       | 14,9       | 12,9        |
| <b>Total</b>   | VH      | <b>11,9</b> | <b>9,9</b> | <b>7,4</b> | <b>4,6</b> | <b>1,2</b> | <b>1,7</b> | <b>1,6</b> | <b>1,3</b> | <b>0,8</b> | <b>-0,3</b> |

Fonte: Banco de Portugal

### 3. Dinâmica Sectorial

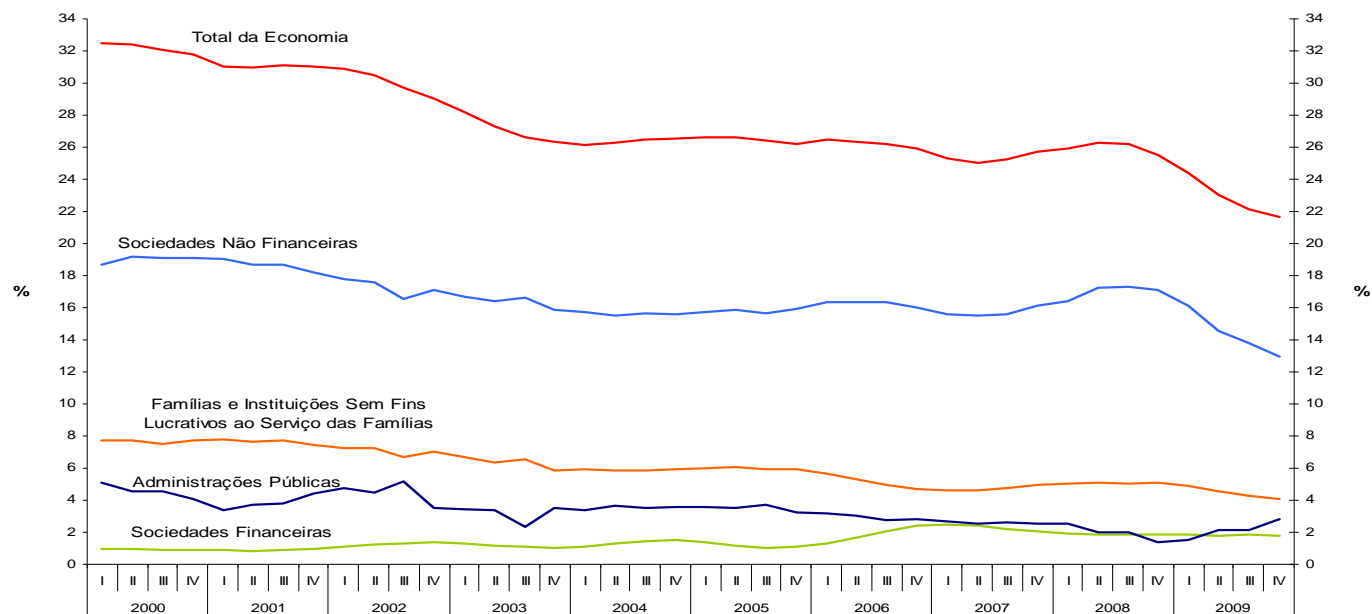
#### 3.2. Sectores Institucionais

**Gráfico 3.2.1 - Poupança, por sector institucional**  
 (% PIB, Ano acabado em cada trimestre)



Fonte: INE

**Gráfico 3.2.2 - Investimento Bruto, por sector institucional**  
 (% PIB, Ano acabado em cada trimestre)

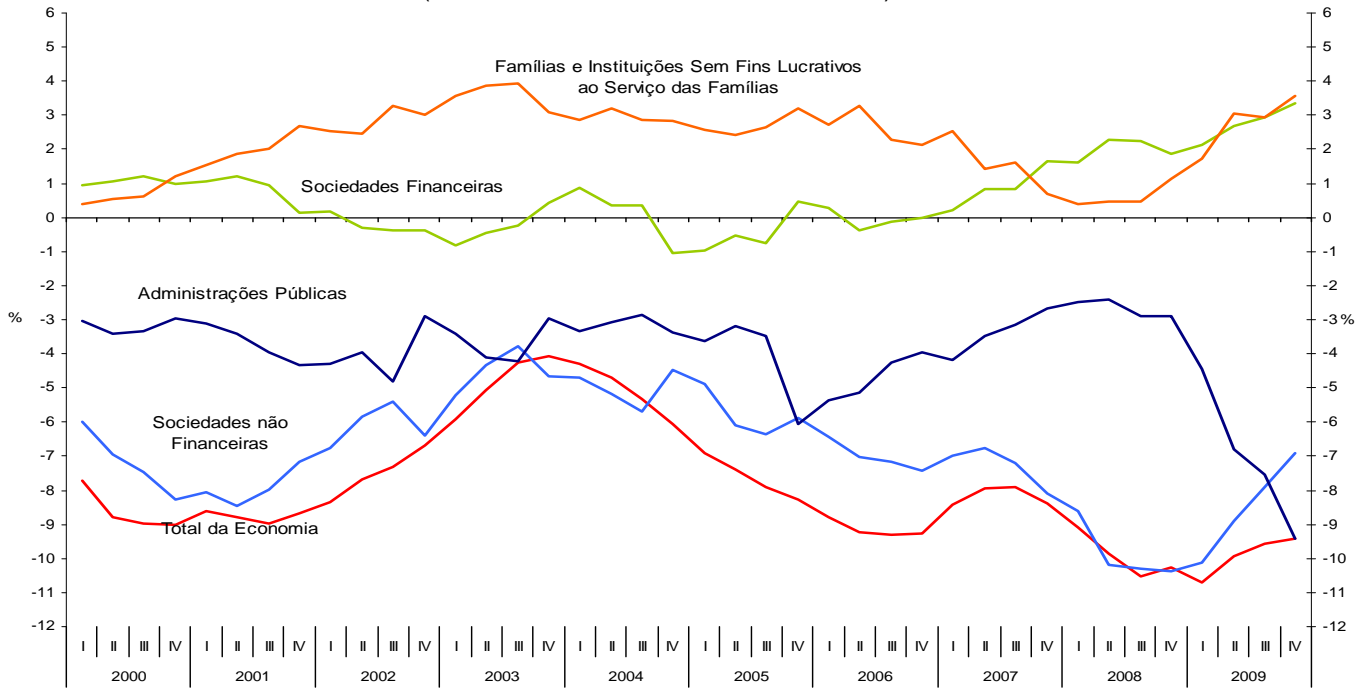


Fonte: INE

### 3. Dinâmica Sectorial

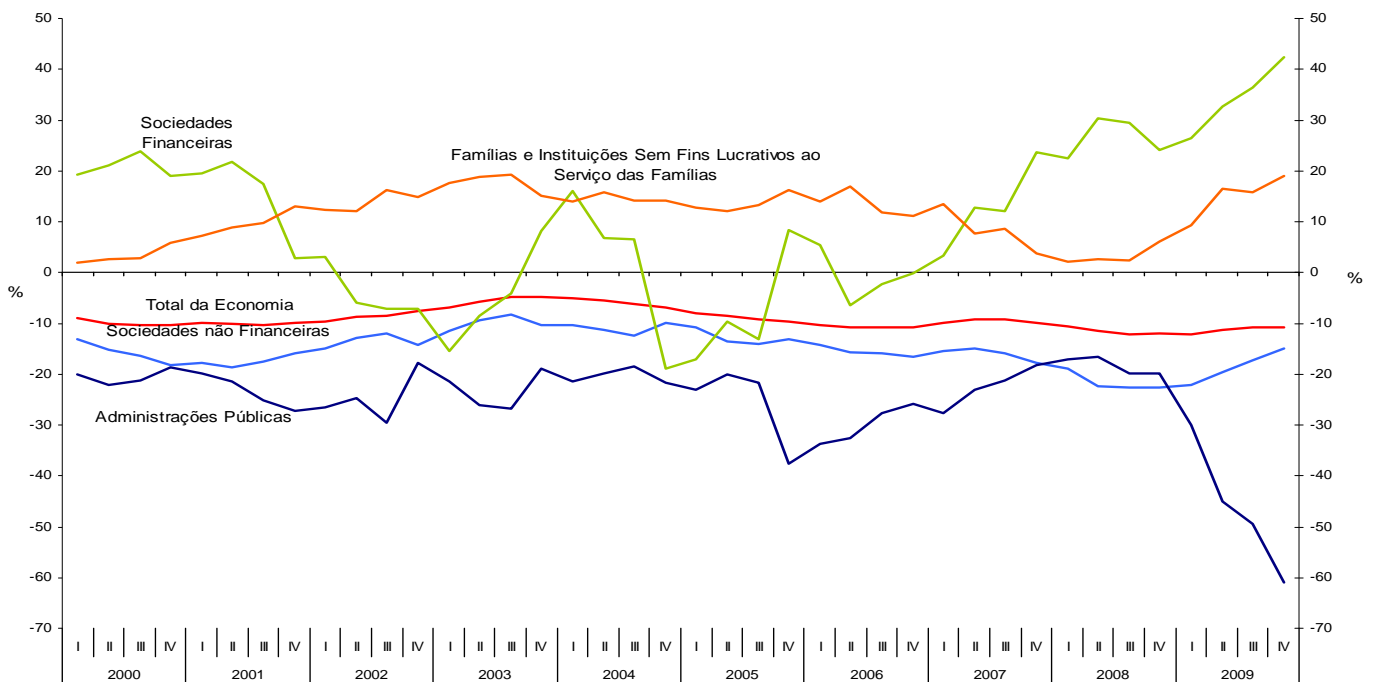
#### 3.2. Sectores Institucionais

**Gráfico 3.2.3 - Evolução da Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento, por sector institucional (% PIB, Ano acabado em cada trimestre)**



Fonte: INE, Contas Nacionais Trimestrais

**Gráfico 3.2.4 - Evolução da Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento, por sector institucional (% VABsi, Ano acabado em cada trimestre)**

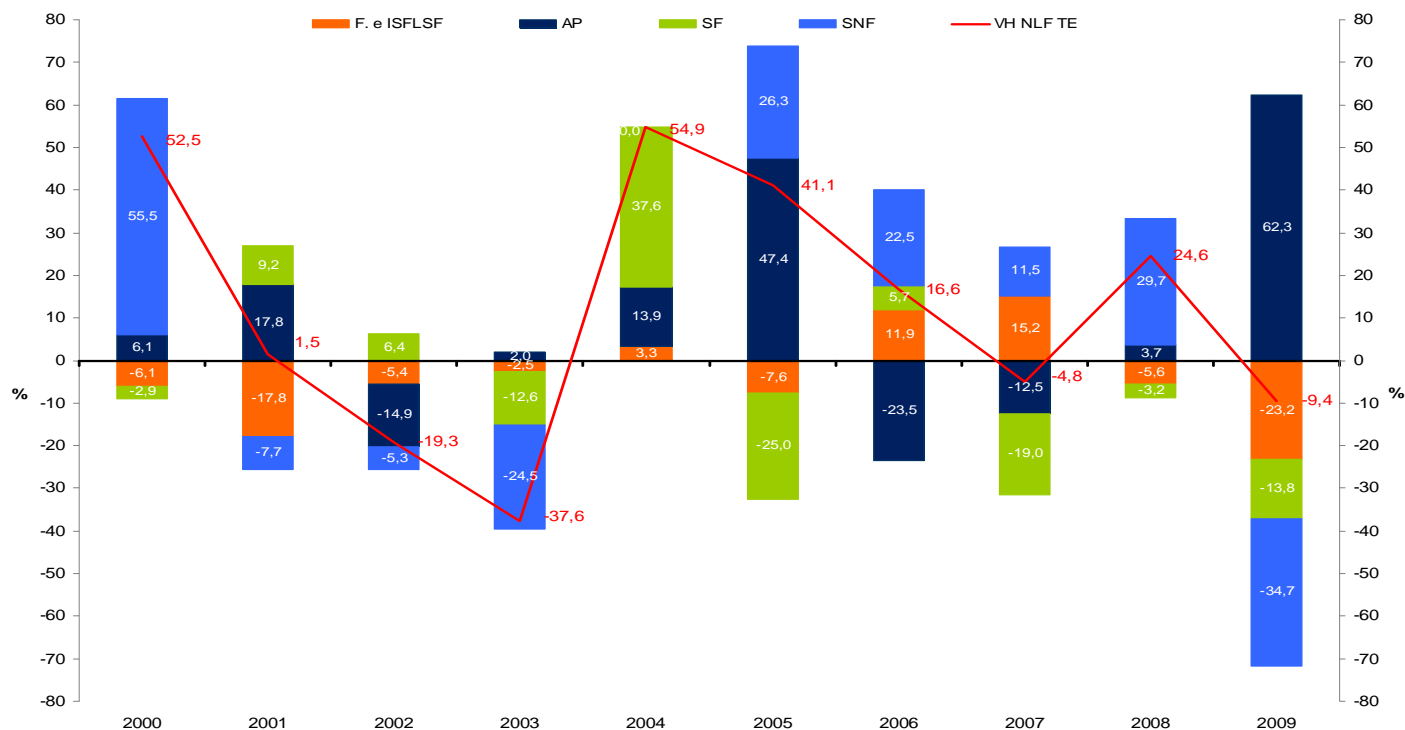


Fonte: INE, Contas Nacionais Trimestrais

### 3. Dinâmica Sectorial

#### 3.2. Sectores Institucionais

**Gráfico 3.2.5 - Contributo dos Sectores Institucionais para a Variação Homóloga Anual da Necessidade Líquida de Financiamento do Total da Economia**



Nota: VH NLF TE – Variação Homóloga da Necessidade Líquida de Financiamento do Total da Economia; SNF – Sociedades Não Financeiras; SF – Sociedades Financeiras; AP – Administrações Públicas; F. e ISFLSF – Famílias e Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias.

VH NLF e respectivos contributos: Valores Positivos -> aumentos da NLF; Valores negativos -> redução da NLF

Fonte: INE, Contas Nacionais Trimestrais

**Quadro 3.2.1 - Contributo dos Sectores Institucionais para a Variação Homóloga Anual da Necessidade Líquida de Financiamento do Total da Economia**

| Sector \ Ano              | Variação Homóloga (%) |       |        |        |        |        |        |           |      | Contributo para a variação homóloga |      |       |       |       |      |       |       |       |      |       |
|---------------------------|-----------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|------|-------------------------------------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|
|                           | 2000                  | 2001  | 2002   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007      | 2008 | 2009                                | 2000 | 2001  | 2002  | 2003  | 2004 | 2005  | 2006  | 2007  | 2008 | 2009  |
| <b>Total Economia</b>     | 52,5                  | 1,5   | -19,3  | -37,6  | 54,9   | 41,1   | 16,6   | -4,8      | 24,6 | -9,4                                | 52,5 | 1,5   | -19,3 | -37,6 | 54,9 | 41,1  | 16,6  | -4,8  | 24,6 | -9,4  |
| <b>Soc. Não Financ.</b>   | 65,8                  | -8,4  | -6,4   | -25,6  | 0,0    | 35,7   | 31,7   | 14,3      | 30,8 | -34,3                               | 55,5 | -7,7  | -5,3  | -24,5 | 0,0  | 26,3  | 22,5  | 11,5  | 29,7 | -34,7 |
| <b>Soc. Financeiras</b>   | 20,6                  | -83,8 | -364,7 | -218,5 | -344,9 | -145,1 | -103,4 | -11.807,0 | 16,0 | 75,1                                | -2,9 | 9,2   | 6,4   | -12,6 | 37,6 | -25,0 | 5,7   | -19,0 | -3,2 | -13,8 |
| <b>Adm. Públicas</b>      | 13,8                  | 54,1  | -30,0  | 4,6    | 19,2   | 85,0   | -32,1  | -29,4     | 11,6 | 220,2                               | 6,1  | 17,8  | -14,9 | 2,0   | 13,9 | 47,4  | -23,5 | -12,5 | 3,7  | 62,3  |
| <b>Famílias. e ISFLSF</b> | 42,5                  | 131,6 | 17,5   | 5,6    | -4,4   | 16,3   | -30,8  | -66,3     | 69,3 | 210,6                               | -6,1 | -17,8 | -5,4  | -2,5  | 3,3  | -7,6  | 11,9  | 15,2  | -5,6 | -23,2 |

Fonte: INE, Contas Trimestrais por Sector Institucional

Cálculos: GEE

Nota: VH NLF e respectivos contributos - Valores Positivos, aumentos da NLF; Valores negativos, redução da NLF