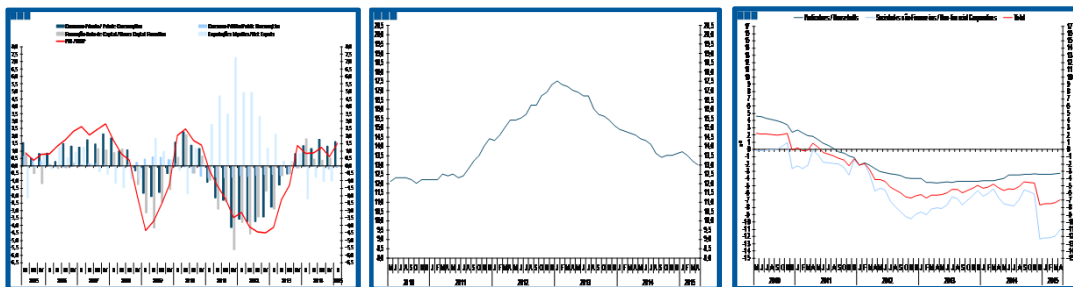


# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 26/2015 -  
26 de junho de 2015  
*June, 26, 2015*



# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 26/2015 -

26 de junho de 2015

June, 26, 2015

### Índice Temático / Thematic Index

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

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 26/2015 -

26 de junho de 2015

June, 26, 2015

### Índice de Quadros / Tables Index

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

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 26/2015 -

26 de junho de 2015

June, 26, 2015

---

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

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

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 26/2015 -

26 de junho de 2015

June, 26, 2015

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

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

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Previsões de Crescimento Económico / Economic Growth Forecasts

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

|  | 2013               |                     |                  |                  | 2014               |                  |                  |                  | 2015               |                  |                  |                  | 2016             |                  |                  |                  | 2017             |                  |
|--|--------------------|---------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | OCDE<br>OECD       | FMI<br>IMF          | CE<br>EC         | BM<br>WB         | OCDE<br>OECD       | FMI<br>IMF       | CE<br>EC         | BM<br>WB         | OCDE<br>OECD       | FMI<br>IMF       | CE<br>EC         | BM<br>WB         | OCDE<br>OECD     | FMI<br>IMF       | CE<br>EC         | BM<br>WB         | BM<br>WB         | FMI<br>IMF       |
|  | jun-15<br>Jun-15   | abr-15<br>Apr-15    | mai-15<br>May-15 | jan-15<br>Jan-15 | jun-15<br>Jun-15   | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 | jan-15<br>Jan-15 | jun-15<br>Jun-15   | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 | jan-15<br>Jan-15 | jun-15<br>Jun-15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 | jan-15<br>Jan-15 | jan-15<br>Jan-15 | abr-15<br>Apr-15 |
| MUNDO<br>WORLD                               | 3,3                | 3,4                 | 3,3              | 2,5              | 3,3                | 3,4              | 3,4              | 2,6              | 3,1                | 3,5              | 3,5              | 3,0              | 3,8              | 3,8              | 3,9              | 3,3              | 3,2              | 3,8              |
| OCDE<br>OECD                                 | 1,4                | -                   | -                | 1,4              | 1,8                | -                | -                | 1,7              | 1,9                | -                | -                | 2,2              | 2,5              | -                | -                | 2,4              | 2,2              | -                |
| UE-28<br>EU-28                               | 0,1 <sup>(d)</sup> | 0,1                 | 0,0              | -                | 1,4 <sup>(d)</sup> | 1,4              | 1,4              | -                | 1,9 <sup>(d)</sup> | 1,8              | 1,8              | -                | -                | 1,9              | 2,1              | -                | -                | 1,9              |
| ZONA EURO<br>EURO AREA                       | -0,3               | -0,5                | -0,4             | -0,4             | 0,9                | 0,9              | 0,9              | 0,8              | 1,4                | 1,5              | 1,5              | 1,1              | 2,1              | 1,7              | 1,9              | 1,6              | 1,6              | 1,6              |
| ESPAÑA<br>SPAIN                              | -1,2               | -1,2                | -1,2             | -                | 1,4                | 1,4              | 1,4              | -                | 2,9                | 2,5              | 2,8              | -                | 2,8              | 2,0              | 2,6              | -                | -                | 1,8              |
| ALEMANHA<br>GERMANY                          | 0,2                | 0,2                 | 0,1              | -                | 1,6                | 1,6              | 1,6              | -                | 1,6                | 1,6              | 1,9              | -                | 2,3              | 1,7              | 2,0              | -                | -                | 1,5              |
| FRANÇA<br>FRANCE                             | 0,4 <sup>(c)</sup> | 0,3                 | 0,3              | -                | 0,2                | 0,4              | 0,4              | -                | 1,1                | 0,9              | 1,1              | -                | 1,7              | 1,3              | 1,7              | -                | -                | 1,7              |
| ITÁLIA<br>ITALY                              | -1,9               | -1,7                | -1,7             | -                | 0,1                | -0,4             | -0,4             | -                | 0,5                | 0,5              | 0,6              | -                | 1,0              | 1,1              | 1,4              | -                | -                | 1,1              |
| HOLANDA<br>NETHERLANDS                       | -0,7               | -0,7 <sup>(d)</sup> | -0,7             | -                | 0,9                | 0,9              | 0,9              | -                | 2,0                | 1,6              | 1,6              | -                | 2,2              | 1,6              | 1,7              | -                | -                | 1,7              |
| GRÉCIA<br>GREECE                             | -4,0               | -3,9 <sup>(d)</sup> | -3,9             | -                | 0,7                | 0,8              | 0,8              | -                | 0,1                | 2,5              | 0,5              | -                | 2,3              | 3,7              | 2,9              | -                | -                | 3,2              |
| REINO UNIDO<br>UNITED KINGDOM                | 1,7                | 1,7                 | 1,7              | 1,7              | 2,8                | 2,6              | 2,8              | 2,6              | 2,4                | 2,7              | 2,6              | 2,9              | 2,3              | 2,3              | 2,4              | 2,6              | 2,2              | 2,2              |
| EUA<br>USA                                   | 2,2                | 2,2                 | 2,2              | 2,2              | 2,4                | 2,4              | 2,4              | 2,4              | 2,0                | 3,1              | 3,1              | 3,2              | 2,8              | 3,1              | 3,0              | 3,0              | 2,4              | 2,7              |
| JAPÃO<br>JAPAN                               | 1,6                | 1,6                 | 1,6              | 1,5              | -0,1               | -0,1             | 0,0              | 0,2              | 0,7                | 1,0              | 1,1              | 1,2              | 1,4              | 1,2              | 1,4              | 1,6              | 1,2              | 0,4              |
| CHINA<br>CHINA                               | 7,7                | 7,8                 | 7,6              | 7,7              | 7,4                | 7,4              | 7,4              | 7,4              | 6,8                | 6,8              | 7,0              | 7,1              | 6,7              | 6,3              | 6,8              | 7,0              | 6,9              | 6,0              |
| ÍNDIA <sup>(b)</sup><br>INDIA <sup>(b)</sup> | 6,9                | 6,9                 | 6,9              | 5,0              | 7,2                | 7,2              | 7,2              | 5,6              | 7,3                | 7,5              | 7,6              | 6,4              | 7,4              | 7,5              | 7,9              | 7,0              | 7,0              | 7,6              |
| BRASIL<br>BRAZIL                             | 2,7                | 2,7                 | 2,5              | 2,5              | 0,2                | 0,1              | 0,2              | 0,1              | -0,8               | -1,0             | -0,9             | 1,0              | 1,1              | 1,0              | 1,3              | 2,5              | 2,7              | 2,3              |
| RUSSIA<br>RUSSIA                             | 1,3                | 1,3                 | 1,3              | 1,3              | 0,6                | 0,6              | 0,6              | 0,7              | -3,1               | -3,8             | -3,5             | -2,9             | 0,8              | -1,1             | 0,2              | 0,1              | 1,1              | 1,0              |
| ANGOLA<br>ANGOLA                             | -                  | 6,8                 | -                | 6,8              | -                  | 4,2              | -                | 4,4              | -                  | 4,5              | -                | 5,3              | -                | 3,9              | -                | 5,0              | 5,2              | 5,1              |
| MOÇAMBIQUE<br>MOZAMBIQUE                     | -                  | 7,4                 | -                | 7,1              | -                  | 7,4              | -                | 7,2              | -                  | 6,5              | -                | 8,0              | -                | 8,1              | -                | 8,1              | 8,2              | 7,8              |

Fontes: Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Interim Economic Assessment", 15/03/2015, "Economic Outlook", 03/06/2015; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 14/01/2015; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 14/04/2015

(a) Country Report (CR) FMI: No. 14/283 - Itália, 18/09/2014; No. 14/236 - Japão, 31/07/2014; No. 14/235 - China, 31/07/2014; No. 14/233 - Reino Unido, 28/07/2014; No. 14/221 - EUA, 23/07/2014; No. 14/216 - Alemanha, 21/07/2014; No. 14/198 - Zona Euro, 14/07/2014; No. 14/192 - Espanha, 10/07/2014; No. 14/182 - França 3/07/2014; No. 14/151 - Grécia, 10/06/2014; No. 14/57 - Índia, 20/02/2014; No. 14/2 - Moçambique, 28/01/2014; (c) OCDE - Economic Surveys: China, França, março 2015

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

(d) OCDE - Economic surveys: União Europeia, 3/04/2014

Sources: European Commission (EC), "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Interim Economic Assessment", 15/03/2015, "Economic Outlook", 03/06/2015; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 14/01/2015; International Monetary Fund (a) Country Report (CR) IMF: No. 14/283 - Italy, 18/09/2014; No. 14/236 - Japan, 31/07/2014; No. 14/235 - China, 31/07/2014; No. 14/233 - United Kingdom, 28/07/2014; No. 14/221 - USA, 23/07/2014; No. 14/216 - Germany, 21/07/2014; No. 14/198 - Euro Area, 14/07/2014; No. 14/192 - Spain, 10/07/2014; No. 14/182 France - 3/07/2014; No. 14/151 - Greece, 10/06/2014; No. 14/57 - India, 20/02/2014; No. 14/2 - Republic of Mozambique, 28/01/2014; No. 14/327 (b) Different financial years of the calendar years. 2011 = 2010/11 (c) OECD - Economic Surveys: China, France, March 2015 (d) OECD - Economic Surveys: European Union, 3/04/2014

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

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

Quadro / *Table 1.3.*  
Indicadores Avançados para UE28 e Zona Euro  
*Advanced Indicators for EU28 and Euro Area*

| Indicadores Avançados<br><i>Advanced Indicators</i>                      | Fonte<br><i>Source</i> | Unidade<br><i>Unit</i>        | 1T14<br><i>1Q14</i> | 2T14<br><i>2Q14</i> | 3T14<br><i>3Q14</i> | 4T14<br><i>4Q14</i> | 1T15<br><i>1Q15</i> | jan-15<br><i>jan-15</i> | fev-15<br><i>Feb-15</i> | mar-15<br><i>mar-15</i> | abr-15<br><i>Apr-15</i> | mai-15<br><i>May-15</i> |
|--|------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>União Europeia (UE- 28)</b><br><i>European Union (EU-28)</i>          |                        |                               |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 105,2               | 106,6               | 104,9               | 104,2               | 105,4               | 104,8                   | 105,2                   | 106,1                   | 106,4                   | 106,4                   |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -2,2                | -1,7                | -3,1                | -3,0                | -2,9                | -3,1                    | -3,0                    | -2,7                    | -3,0                    | -2,6                    |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 8,9                 | 10,0                | 9,0                 | 8,8                 | 8,3                 | 8,7                     | 8,0                     | 8,1                     | 9,8                     | 11,0                    |
| Consumidores<br><i>Consumers</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -8,2                | -4,7                | -6,6                | -7,7                | -4,0                | -5,8                    | -4,4                    | -1,8                    | -2,2                    | -4,0                    |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 2,6                 | 3,5                 | 1,0                 | -1,5                | 1,1                 | 1,8                     | -0,5                    | 2,1                     | 1,6                     | 5,4                     |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -23,8               | -25,2               | -21,5               | -19,0               | -19,9               | -20,2                   | -19,1                   | -20,5                   | -17,9                   | -20,0                   |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production Index</i>        | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 1,9                 | 1,3                 | 0,8                 | 0,8                 | 1,4                 | 0,8                     | 1,5                     | 2,0                     | 1,1                     |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 0,8                 | 0,7                 | 0,5                 | 0,2                 | -0,3                | -0,5                    | -0,3                    | -0,1                    | 0,0                     | 0,3                     |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 10,5                | 10,3                | 10,1                | 10,0                | 9,8                 | 9,8                     | 9,8                     | 9,7                     | 9,7                     |                         |
| <b>Zona Euro</b><br><i>Euro Area</i>                                     |                        |                               |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 101,9               | 102,6               | 101,2               | 100,9               | 102,6               | 101,5                   | 102,3                   | 103,9                   | 103,8                   | 103,8                   |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -3,1                | -3,3                | -4,6                | -4,5                | -4,0                | -4,5                    | -4,6                    | -2,9                    | -3,2                    | -3,0                    |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | 4,3                 | 5,1                 | 4,5                 | 5,3                 | 5,6                 | 5,3                     | 5,3                     | 6,1                     | 7,0                     | 7,8                     |
| Consumidores<br><i>Consumer</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -11,2               | -7,7                | -9,9                | -11,2               | -6,3                | -8,5                    | -6,7                    | -3,7                    | -4,6                    | -5,5                    |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -1,8                | -1,8                | -3,9                | -5,1                | -1,6                | -2,7                    | -1,3                    | -0,8                    | -0,8                    | 1,4                     |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances / 3MMA</i> | -28,1               | -29,9               | -27,3               | -24,3               | -24,9               | -25,3                   | -25,1                   | -24,2                   | -25,5                   | -25,0                   |
| Indicador Compósito Avançado<br><i>Composite Leading Indicator</i>       | OCDE<br><i>OECD</i>    | CLI 12M<br><i>CLI 12M</i>     | 2,2                 | 1,9                 | 1,3                 | 0,9                 | 0,7                 | 0,7                     | 0,7                     | 0,7                     |                         |                         |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production</i>              | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 1,5                 | 0,8                 | 0,6                 | 0,4                 | 1,3                 | 0,5                     | 1,6                     | 1,8                     | 0,7                     |                         |
| IHPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>            | 0,6                 | 0,6                 | 0,4                 | 0,2                 | -0,3                | -0,6                    | -0,3                    | -0,1                    | 0,0                     | 0,3                     |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                             | 11,8                | 11,7                | 11,5                | 11,5                | 11,2                | 11,3                    | 11,2                    | 11,2                    | 11,1                    |                         |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Comércio Mundial / *World Trade*

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

|   | 2013   |  | 2014   |  | 2015   |  | 2016   |  |
|---|--|--|--|--|--|--|--|--|
|   | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-15<br><i>abr-15</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-15<br><i>May-15</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-15<br><i>abr-15</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-15<br><i>May-15</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-15<br><i>abr-15</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-15<br><i>May-15</i> | FMI<br><i>IMF</i><br>abr-15<br><i>abr-15</i> | CE<br><i>EC</i><br>mai-15<br><i>May-15</i> |
| - Crescimento real do Com. Mundial (%)<br>- <i>World Trade Volume (%)</i>                 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Imp.+ Exp.de bens e serviços<br><i>Imp.+Exp. goods and services</i>                       | 3,5  | -  | 3,4  | -  | 3,7  | -  | 4,7  | -  |
| Imp. de bens e serviços<br><i>Imp. goods and services</i>                                 | -  | 3,1  | -  | 2,6  | -  | 3,8  | -  | 5,1  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>  | 2,1  | 2,0  | 3,3  | 3,8  | 3,3  | 4,2  | 4,3  | 5,1  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>   | 5,5  | 4,6  | 3,7  | 1,0  | 3,5  | 3,2  | 5,5  | 5,0  |
| Exp. de bens e serviços<br><i>Exp. goods and services</i>                                 | -  | 4,1  | -  | 3,0  | -  | 3,9  | -  | 4,8  |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>  | 3,1  | 2,8  | 3,3  | 3,9  | 3,2  | 4,0  | 4,1  | 4,8  |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>   | 4,6  | 4,4  | 3,4  | 2,4  | 5,3  | 4,0  | 5,7  | 5,0  |
| - Exportações Mundiais em valor (mil M\$)<br>- <i>World Exports (billions of Dollars)</i> |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Bens e serviços<br><i>Goods and Services</i>  | 23,1   | -  | 23,5   | -  | 21,8   | -  | 23,1   | -  |
| Bens<br><i>Goods</i>  | 18,6   | -  | 18,8   | -  | 17,3   | -  | 18,4   | -  |

Fontes: CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; FMI: World Economic Outlook, 14/04/2015

Sources: EC - European Commission, "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; IMF: World Economic Outlook, 14/04/2015

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### EUA, Reino Unido e Japão

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### USA, United Kingdom and Japan

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

| EUA / USA   | 2013                           |                                  |                              | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,2                            | 2,2                              | 2,2                          | 2,4                            | 2,4                              | 2,4                          | 3,1                            | 2,0                              | 3,1                          | 3,1                            | 2,8                              | 3,0                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 2,4                            | 2,4                              | 2,4                          | 2,5                            | 2,5                              | 2,5                          | 3,5                            | 3,0                              | 3,2                          | 3,2                            | 3,0                              | 3,0                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -1,3                           | -1,3                             | -1,3                         | 0,4                            | 0,4                              | 0,4                          | 0,0                            | 0,5                              | 0,9                          | 0,5                            | 0,5                              | 1,3                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 2,7                            | 2,7                              | 2,7                          | 3,9                            | 3,9                              | 3,7                          | 5,8                            | 3,0                              | 5,6                          | 6,2                            | 5,4                              | 5,9                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 3,0                            | 3,0                              | 3,0                          | 3,2                            | 3,2                              | 3,1                          | 2,5                            | 1,7                              | 3,2                          | 3,0                            | 4,9                              | 3,8                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 1,1                            | 1,1                              | 1,1                          | 4,0                            | 4                                | 3,9                          | 4,6                            | 6,4                              | 5,1                          | 5,2                            | 6,7                              | 5,3                          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP    | -                              | 0,2                              | 0,2                          | -                              | -0,2                             | -0,2                         | -                              | -0,8                             | -0,4                         | -                              | -0,4                             | -0,3                         |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 1,5                            | 1,5                              | 1,5                          | 1,6                            | 1,5                              | 1,6                          | 0,1                            | 0,0                              | 0,4                          | 1,5                            | 1,8                              | 2,2                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 7,4                            | 7,4                              | 7,4                          | 6,2                            | 6,2                              | 6,2                          | 5,5                            | 5,5                              | 5,4                          | 5,2                            | 5,2                              | 5                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -5,8                           | -5,7                             | -5,6                         | -5,3                           | -5                               | -4,9                         | -4,2                           | -4,0                             | -4,2                         | -3,9                           | -3,6                             | -3,8                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 103,4                          | 109,2                            | 104,7                        | 104,8                          | 110,1                            | 104,8                        | 105,1                          | 111,4                            | 104,9                        | 104,9                          | 111,1                            | 104,7                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -2,4                           | -2,4                             | -2,5                         | -2,4                           | -2,4                             | -2,6                         | -2,3                           | -2,6                             | -2,2                         | -2,4                           | -3,0                             | -2,4                         |
| Reino Unido / United Kingdom  | 2013                           |                                  |                              | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>jun-15<br>Jun-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,7                            | 1,7                              | 1,7                          | 2,6                            | 2,8                              | 2,8                          | 2,7                            | 2,4                              | 2,6                          | 2,3                            | 2,3                              | 2,4                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 1,7                            | 1,7                              | 1,7                          | 2,0                            | 2,5                              | 2,5                          | 3,2                            | 2,5                              | 2,6                          | 2,9                            | 2,3                              | 2,6                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -0,3                           | -0,3                             | -0,3                         | 1,5                            | 1,7                              | 1,7                          | 0,8                            | 1,3                              | 0,4                          | -0,7                           | -0,7                             | -0,2                         |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 3,4                            | 3,4                              | 3,4                          | 6,8                            | 7,8                              | 7,8                          | 3,2                            | 4,7                              | 5,6                          | 4,3                            | 6,2                              | 5,5                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 1,5                            | 1,5                              | 1,5                          | 0,4                            | 0,6                              | 0,6                          | 3,8                            | 3,8                              | 1,7                          | 3,8                            | 3,0                              | 2,9                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 1,4                            | 1,5                              | 1,4                          | 1,8                            | 2,2                              | 2,2                          | 3,9                            | 4,8                              | 2,7                          | 3,9                            | 3,1                              | 3,2                          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP    | -                              | 0,0                              | 0,0                          | -                              | -0,5                             | -0,5                         | -                              | -0,4                             | -0,3                         | -                              | -0,1                             | -0,1                         |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 2,6                            | 2,6                              | 2,6                          | 1,5                            | 1,5                              | 1,5                          | 0,1                            | 0,0                              | 1,0                          | 1,7                            | 1,7                              | 1,6                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 7,6                            | 7,6                              | 7,6                          | 6,3                            | 6,2                              | 6,3                          | 5,4                            | 5,4                              | 5,6                          | 5,4                            | 5,1                              | 5,4                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -5,7                           | -5,5                             | -5,8                         | -5,7                           | -5,3                             | -5,4                         | -4,8                           | -4,0                             | -4,6                         | -3,1                           | -2,5                             | -3,6                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 87,3                           | 87,3                             | 87,2                         | 89,5                           | 89,3                             | 88,7                         | 91,1                           | 91,3                             | 90,1                         | 91,7                           | 91,1                             | 91,0                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -4,5                           | -4,5                             | -4,5                         | -5,5                           | -5,5                             | -                            | -4,8                           | -5,1                             | -                            | -4,6                           | -4,4                             | -                            |
| Japão / Japan   | 2013                           |                                  |                              | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,6                            | 1,5                              | 1,6                          | -0,1                           | -0,1                             | 0,0                          | 1,0                            | 0,7                              | 1,1                          | 1,1                            | 1,4                              | 1,4                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 2,1                            | 2,0                              | 2,1                          | -1,2                           | -1,3                             | -1,2                         | 0,6                            | 0,3                              | 0,2                          | 2,0                            | 2,0                              | 1,2                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 1,9                            | 2,0                              | 1,9                          | 0,3                            | 0,3                              | 0,3                          | 0,4                            | 0,9                              | 0,5                          | -1,6                           | 0,1                              | -0,2                         |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | 3,2                            | 2,6                              | 3,2                          | 2,5                            | 2,6                              | 2,6                          | -1,3                           | -0,6                             | -0,1                         | -0,5                           | 0,1                              | 1,7                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 1,5                            | 1,6                              | 1,5                          | 8,2                            | 8,4                              | 8,2                          | 6,9                            | 7,2                              | 6,8                          | 6,4                            | 5,8                              | 5,6                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 3,1                            | 3,4                              | 3,1                          | 7,2                            | 7,4                              | 7,2                          | 4,2                            | 4,9                              | 3,9                          | 4,5                            | 4,6                              | 4,5                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | -0,3                             | -0,3                         | -                              | 0                                | 0,0                          | -                              | 0,3                              | 0,4                          | -                              | 0,2                              | 0,1                          |
| IPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)  | 0,4                            | 0,4                              | 0,4                          | 2,7                            | 2,7                              | 2,7                          | 1,0                            | 0,7                              | 0,5                          | 0,9                            | 1,1                              | 0,9                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 4,0                            | 4,0                              | 4,0                          | 3,6                            | 3,6                              | 3,6                          | 3,7                            | 3,5                              | 3,6                          | 3,7                            | 3,3                              | 3,5                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -8,5                           | -8,5                             | -8,5                         | -7,7                           | -7,7                             | -7,8                         | -6,2                           | -6,8                             | -7,1                         | -5,0                           | -5,8                             | -6,5                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 242,6                          | 220,3                            | 243,2                        | 246,4                          | 226,0                            | 247,0                        | 246,1                          | 229,2                            | 250,8                        | 247,0                          | 231,7                            | 251,9                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 0,7                            | 0,8                              | 0,7                          | 0,5                            | 0,5                              | 0,6                          | 1,9                            | 2,8                              | 1,4                          | 2,0                            | 3,0                              | 1,7                          |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### China, Zona Euro e UE27

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### China, Euro Area, EU27

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

| China   | 2013                           |                                  |                              | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 7,8                            | 7,7                              | 7,8                          | 7,4                            | 7,4                              | 7,4                          | 6,8                            | 6,8                              | 7,0                          | 6,3                            | 6,7                              | 6,8                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | 8,5 <sup>(b)</sup>               | -                            | -                              | 8,9 <sup>(b)</sup>               | -                            | -                              | -                                | -                            | -                              | -                                | -                            |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 8,7                            | 8,6                              | 8,7                          | 6,4                            | 5,7                              | 4,1                          | 6,2                            | 6,1                              | 5,5                          | 6,5                            | 5,5                              | 5,5                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 10,8                           | 10,7                             | 10,8                         | 7,1                            | 6,9                              | 2,9                          | 5,8                            | 7,0                              | 4,5                          | 6,2                            | 6,2                              | 5,3                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,0                              | -                            | -                              | 0,0                              | -                            | -                              | 0,1                              | -                            | -                              | 0,1                              | -                            |
| IHPC (t.v.)<br>CPI (g.r.)   | 2,6                            | 2,6                              | 2,6                          | 2,0                            | 2,1                              | -                            | 1,2                            | 1,6                              | -                            | 1,5                            | 2,0                              | -                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 4,1                            | -                                | 4,1                          | 4,1                            | -                                | -                            | 4,1                            | -                                | -                            | 4,1                            | -                                | -                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -1,1                           | -0,2                             | -                            | -1,1                           | -0,3                             | -                            | -1,9                           | -1,2                             | -                            | -2,2                           | -1,5                             | -                            |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 39,4                           | -                                | -                            | 41,1                           | -                                | -                            | 43,5                           | -                                | -                            | 46,2                           | -                                | -                            |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,9                            | 1,6                              | 1,9                          | 2,0                            | 2,1                              | 2,3                          | 3,2                            | 2,4                              | 3,6                          | 3,2                            | 2,1                              | 3,6                          |
| Zona Euro / Euro Area   | 2013                           |                                  |                              | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | -0,5                           | -0,4                             | -0,4                         | 0,9                            | 0,9                              | 0,9                          | 1,5                            | 1,1                              | 1,5                          | 1,7                            | 1,7                              | 1,9                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -0,7                           | -0,6                             | -0,7                         | 1,0                            | 1,0                              | 1,0                          | 1,7                            | 1,0                              | 1,8                          | 1,5                            | 1,3                              | 1,6                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 0,3                            | 0,2                              | 0,3                          | 0,7                            | 0,6                              | 0,7                          | 0,7                            | 0,4                              | 0,6                          | 0,5                            | 0,6                              | 0,8                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -2,5                           | -2,3                             | -2,5                         | 1,0                            | 1,2                              | 1,1                          | 1,5                            | 1,2                              | 1,7                          | 2,4                            | 3,1                              | 4,0                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 2,1                            | 1,4 <sup>(f)</sup>               | 2,1                          | 4,2                            | 3,6 <sup>(f)</sup>               | 3,8                          | 4,4                            | 4,8 <sup>(f)</sup>               | 4,4                          | 4,3                            | 4,8 <sup>(f)</sup>               | 5,4                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 1,0                            | 0,2 <sup>(f)</sup>               | 1,3                          | 4,3                            | 3,2 <sup>(f)</sup>               | 3,9                          | 4,3                            | 4,5 <sup>(f)</sup>               | 4,6                          | 4,0                            | 4,5 <sup>(f)</sup>               | 5,9                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,4                              | 0,4                          | -                              | 0,0                              | 0,1                          | -                              | 0,1                              | 0,1                          | -                              | 0,2                              | 0,0                          |
| IHPC (t.v.)<br>HICP (g.r.)  | 1,3                            | 1,3                              | 1,4                          | 0,4                            | 0,4                              | 0,4                          | 0,1                            | 0,0                              | 0,1                          | 1,0                            | 1,3                              | 1,5                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 12,0                           | 11,9                             | 12,0                         | 11,6                           | 11,5                             | 11,6                         | 11,1                           | 11,1                             | 11,0                         | 10,6                           | 10,5                             | 10,5                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,9                           | -2,9                             | -2,9                         | -2,7                           | -2,4                             | -2,4                         | -2,3                           | -2,1                             | -2,0                         | -1,7                           | -1,4                             | -1,7                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 93,4                           | 93,5                             | 93,2                         | 94,0                           | 94,6                             | 94,2                         | 93,5                           | 94,1                             | 94,0                         | 92,4                           | 92,7                             | 92,5                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 2,2                            | 2,8                              | 2,5                          | 2,3                            | 3,4                              | 3,0                          | 3,3                            | 3,9                              | 3,5                          | 3,1                            | 4,1                              | 3,4                          |
| União Europeia-28 / European Union-28   | 2013                           |                                  |                              | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,1                            | 0,1 <sup>(b)</sup>               | 0,0                          | 1,4                            | 1,4 <sup>(b)</sup>               | 1,4                          | 1,8                            | 1,9 <sup>(b)</sup>               | 1,8                          | 1,9                            | 1,9 <sup>(b)</sup>               | 2,1                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                              | -0,1 <sup>(b)</sup>              | -0,1                         | -                              | 0,9 <sup>(b)</sup>               | 1,4                          | -                              | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 2,1                          | -                              | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 1,9                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                              | 0,4 <sup>(b)</sup>               | 0,2                          | -                              | 0,2 <sup>(b)</sup>               | 1,0                          | -                              | 0,2 <sup>(b)</sup>               | 0,8                          | -                              | 0,2 <sup>(b)</sup>               | 0,8                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                              | -2,2 <sup>(b)</sup>              | -1,5                         | -                              | 2,2 <sup>(b)</sup>               | 2,5                          | -                              | 3,7 <sup>(b)</sup>               | 2,6                          | -                              | 3,7 <sup>(b)</sup>               | 4,2                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                              | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 2,2                          | -                              | 3,9 <sup>(b)</sup>               | 3,7                          | -                              | 4,9 <sup>(b)</sup>               | 4,2                          | -                              | 4,9 <sup>(b)</sup>               | 5,2                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                              | 0,4 <sup>(b)</sup>               | 1,4                          | -                              | 3,4 <sup>(b)</sup>               | 4,2                          | -                              | 4,5 <sup>(b)</sup>               | 4,6                          | -                              | 4,5 <sup>(b)</sup>               | 5,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | -                                | 0,4                          | -                              | -                                | -0,1                         | -                              | -                                | 0,0                          | -                              | -                                | 0,0                          |
| IHPC (t.v.)<br>HICP (g.r.)  | 1,5                            | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 1,5                          | 0,5                            | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 0,6                          | 0,0                            | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 0,1                          | 1,2                            | 1,5 <sup>(b)</sup>               | 1,5                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | -                              | 10,8 <sup>(b)</sup>              | 10,9                         | -                              | 11,0 <sup>(b)</sup>              | 10,2                         | -                              | 10,7 <sup>(b)</sup>              | 9,6                          | -                              | 10,7 <sup>(b)</sup>              | 9,2                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -3,1                           | -3,3 <sup>(b)</sup>              | -3,2                         | -2,9                           | -2,6 <sup>(b)</sup>              | -2,9                         | -2,6                           | -2,3 <sup>(b)</sup>              | -2,5                         | -1,8                           | -2,3 <sup>(b)</sup>              | -2,0                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 87,0                           | 100,8 <sup>(b)</sup>             | 87,3                         | 87,7                           | 102,1 <sup>(b)</sup>             | 88,6                         | 87,7                           | 102,1 <sup>(b)</sup>             | 88,0                         | 86,8                           | 102,1 <sup>(b)</sup>             | 86,9                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,7                            | 1,8 <sup>(b)</sup>               | 1,1                          | 1,7                            | 1,8 <sup>(b)</sup>               | 1,2                          | 2,2                            | 1,9 <sup>(b)</sup>               | 1,5                          | 2,0                            | 1,9 <sup>(b)</sup>               | 1,6                          |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### Espanha, Alemanha e França

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### Spain, Germany and France

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

|   | 2013             |                  |                  | 2014             |                  |                  | 2015             |                  |                  | 2016             |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         | FMI<br>IMF       | OCDE<br>OECD     | CE<br>EC         |
|   | abr-15<br>Apr-15 | jun-15<br>Jun-15 | jun-15<br>Jun-15 | abr-15<br>Apr-15 | jun-15<br>Jun-15 | jun-15<br>Jun-15 | abr-15<br>Apr-15 | jun-15<br>Jun-15 | jun-15<br>Jun-15 | abr-15<br>Apr-15 | jun-15<br>Jun-15 | jun-15<br>Jun-15 |
| <b>Espanha / Spain</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | -1,2             | -1,2             | -1,2             | 1,4              | 1,4              | 1,4              | 2,5              | 2,9              | 2,3              | 2,0              | 2,8              | 2,5              |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -2,3             | -2,3             | -2,3             | 2,4              | 2,4              | 2,3              | 3,9              | 3,8              | 2,7              | 2,5              | 2,6              | 2,6              |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -2,9             | -2,9             | -2,9             | 0,1              | 0,1              | 0,5              | 0,3              | -0,8             | 0,3              | -1,1             | 0,0              | 0,1              |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -3,8             | -3,8             | -3,8             | 3,4              | 3,4              | 3,2              | 4,5              | 5,4              | 4,7              | 3,1              | 6,3              | 5,2              |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 4,3              | 4,3              | 4,3              | 4,2              | 4,2              | 4,5              | 6,3              | 5,4              | 5,4              | 5,8              | 6,1              | 6,0              |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -0,5             | -0,5             | -0,5             | 7,6              | 7,6              | 7,7              | 8,7              | 6,2              | 6,9              | 5,0              | 6,5              | 6,7              |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                | 1,4              | 1,4              | -                | -0,8             | -0,8             | -                | -0,1             | -0,3             | -                | 0,1              | 0,0              |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 1,5              | 1,5              | 1,5              | -0,2             | -0,2             | -0,2             | -0,7             | -0,6             | -1,0             | 0,7              | 0,7              | 1,1              |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 26,1             | 26,1             | 26,1             | 24,5             | 24,4             | 24,3             | 22,6             | 22,3             | 22,5             | 21,1             | 20,3             | 20,7             |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -6,8             | -6,8             | -6,8             | -5,8             | -5,8             | -5,6             | -4,3             | -4,4             | -4,5             | -2,9             | -3,0             | -3,7             |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 92,1             | 92,1             | 92,1             | 97,7             | 97,7             | 98,3             | 99,4             | 98,9             | 101,5            | 100,1            | 99,1             | 102,5            |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,4              | 1,4              | 1,4              | 0,1              | 0,8              | -                | 0,3              | 1,3              | -                | 0,4              | 1,3              | -                |
| <b>Alemanha / Germany</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,2              | 0,2              | 0,1              | 1,6              | 1,6              | 1,5              | 1,6              | 1,6              | 1,5              | 1,7              | 2,3              | 2,0              |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 0,9              | 0,9              | 0,8              | 1,2              | 1,2              | 1,1              | 2,0              | 2,3              | 2,0              | 1,5              | 2,0              | 2,0              |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 0,7              | 0,7              | 0,7              | 1,1              | 1,2              | 1,0              | 1,0              | 2,2              | 1,0              | 1,0              | 1,8              | 1,1              |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -0,5             | -0,6             | -0,6             | 3,4              | 3,3              | 3,1              | 1,4              | 2,5              | 2,1              | 2,2              | 4,3              | 4,3              |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 1,6              | 1,7              | 1,6              | 3,9              | 3,7              | 3,7              | 4,3              | 3,9              | 4,8              | 4,5              | 5,2              | 5,3              |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 3,1              | 3,2              | 3,1              | 3,4              | 3,4              | 3,3              | 4,5              | 5,4              | 5,4              | 5,0              | 6,0              | 6,6              |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                | -0,5             | -0,5             | -                | 0,3              | 0,4              | -                | -0,3             | 0,1              | -                | 0,0              | -0,2             |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 1,6              | 1,6              | 1,6              | 0,8              | 0,8              | 0,8              | 0,2              | 0,2              | 0,1              | 1,3              | 1,8              | 1,6              |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 5,2              | 5,2              | 5,2              | 5,0              | 5,0              | 5,0              | 4,9              | 4,7              | 4,9              | 4,8              | 4,5              | 4,8              |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | 0,1              | 0,1              | 0,1              | 0,6              | 0,6              | 0,4              | 0,3              | 0,5              | 0,2              | 0,4              | 1,1              | 0,2              |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 76,9             | 77,0             | 76,9             | 73,1             | 74,6             | 74,2             | 69,5             | 71,0             | 71,9             | 66,6             | 67,2             | 68,9             |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 6,7              | 6,6              | 6,7              | 7,5              | 7,8              | -                | 8,4              | 8,5              | -                | 7,9              | 8,3              | -                |
| <b>França / France</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,3              | 0,4              | 0,3              | 0,4              | 0,2              | 0,4              | 1,2              | 1,1              | 1,0              | 1,5              | 1,7              | 1,8              |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | 0,2              | 0,3              | 0,2              | 0,6              | 0,7              | 0,6              | 1,0              | 1,6              | 1,5              | 1,7              | 1,7              | 1,6              |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | 2,0              | 2,0              | 2,0              | 1,9              | 1,5              | 1,6              | 1,3              | 1,2              | 0,8              | 0,4              | 0,3              | 1,4              |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -1,0             | -0,8             | -1,0             | -1,6             | -1,2             | -1,6             | -0,2             | -0,6             | 0,6              | 2,0              | 1,8              | 4,3              |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | 2,4              | 2,4              | 2,2              | 2,7              | 2,4              | 2,2              | 5,5              | 4,9              | 4,2              | 4,5              | 5,3              | 5,5              |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | 1,9              | 1,9              | 1,7              | 3,8              | 3,9              | 3,3              | 4,5              | 5,5              | 4,3              | 3,7              | 4,2              | 6,3              |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                | 0,1              | 0,1              | -                | -0,5             | -0,3             | -                | -0,3             | -0,1             | -                | 0,3              | -0,3             |
| IPC (t.v.)<br>ICP (g.r.)  | 1,0              | 1,0              | 1,0              | 0,6              | 0,6              | 0,6              | 0,1              | 0,1              | 0,0              | 0,8              | 1,1              | 1,0              |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 10,3             | 9,9              | 10,3             | 10,2             | 9,8              | 10,3             | 10,1             | 10,1             | 10,4             | 9,9              | 10,0             | 10,2             |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -4,1             | -4,1             | -4,1             | -4,2             | -4,0             | -4,3             | -3,9             | -3,8             | -4,1             | -3,5             | -3,2             | -4,1             |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 92,4             | 92,2             | 92,2             | 95,1             | 95,5             | 95,3             | 97,0             | 97,0             | 97,1             | 98,1             | 97,9             | 98,2             |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -1,4             | -1,4             | -1,4             | -1,1             | -1,0             | -                | -0,1             | -0,5             | -                | -0,3             | -0,3             | -                |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### Grécia, Irlanda e Itália

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### Greece, Ireland and Italy

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

|   | 2013                           |                                  |                              | 2014                           |                                  |                              | 2015                           |                                  |                              | 2016                           |                                  |                              |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 | FMI<br>IMF<br>abr-15<br>Apr-15 | OCDE<br>OECD<br>jun-15<br>Jun-15 | CE<br>EC<br>mai-15<br>May-15 |
| <b>Grécia / Greece</b>  |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | -3,9                           | -4,0                             | -3,9                         | 0,8                            | 0,7                              | 0,8                          | 2,5                            | 0,1                              | 0,5                          | 3,7                            | 2,3                              | 2,9                          |
| -Consumo Privado<br>Private Consumption   | -                              | -2,2                             | -2,0                         | -                              | 1,4                              | 1,3                          | -                              | 0,9                              | 0,6                          | -                              | 1,1                              | 2,4                          |
| -Consumo Público<br>Public Consumption  | -                              | -5,1                             | -6,5                         | -                              | -0,8                             | -0,9                         | -                              | -1,7                             | -0,6                         | -                              | -0,9                             | -0,3                         |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation                        | -                              | -9,5                             | -9,5                         | -                              | 3,0                              | 2,7                          | -                              | 0,6                              | -3,1                         | -                              | 5,0                              | 7,2                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>Exports of goods and Services                           | 2,8                            | 1,5                              | 2,1                          | 8,8                            | 8,8                              | 9,0                          | -0,3                           | 2,3                              | 4,1                          | 4,8                            | 7,8                              | 5,1                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>Imports of goods and Services                           | -4,7                           | -2,9                             | -1,6                         | 8,8                            | 7,4                              | 7,4                          | 8,6                            | 3,5                              | 2,0                          | -4,4                           | 4,0                              | 3,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 1,4                              | 1,1                          | -                              | 0,2                              | 0,2                          | -                              | -0,5                             | 0,6                          | -                              | 1,1                              | 0,5                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | -1,0                           | -0,9                             | -0,9                         | -1,4                           | -1,4                             | -1,4                         | -0,3                           | -1,4                             | -1,5                         | 0,3                            | 0,3                              | 0,8                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 27,5                           | 27,5                             | 27,5                         | 26,5                           | 26,5                             | 26,5                         | 24,8                           | 25,7                             | 25,6                         | 22,1                           | 24,7                             | 23,2                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,8                           | -12,3                            | -12,3                        | -2,7                           | -3,6                             | -3,5                         | -0,8                           | -3,4                             | -2,1                         | 0,7                            | -2,8                             | -2,2                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 174,9                          | 175,1                            | 175,0                        | 177,2                          | 177,4                            | 177,1                        | 172,7                          | 180,0                            | 180,2                        | 162,4                          | 178,1                            | 173,5                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 0,6                            | 0,6                              | -2,3                         | 0,9                            | 0,9                              | -2,2                         | 1,4                            | 2,1                              | -1,6                         | 1,1                            | 2,8                              | -1,3                         |
| <b>Irlanda / Ireland</b>  |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,2                            | 0,2                              | 0,2                          | 4,8                            | 4,8                              | 4,8                          | 4,0                            | 3,5                              | 3,5                          | 3,3                            | 3,3                              | 3,6                          |
| -Consumo Privado<br>Private Consumption   | -0,8                           | -0,4                             | -0,4                         | 1,1                            | 1,2                              | 0,5                          | 1,6                            | 2,4                              | 2,4                          | 1,9                            | 2,2                              | 1,8                          |
| -Consumo Público<br>Public Consumption  | 1,4                            | -0,1                             | 0,0                          | 0,1                            | 0,3                              | 1,6                          | 1,4                            | -0,4                             | -0,1                         | 1,0                            | 1,3                              | 2,9                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation                        | -2,4                           | -1,9                             | -2,8                         | 11,3                           | 11,7                             | 8,6                          | 9,2                            | 10,5                             | 9,7                          | 7,3                            | 9,6                              | 8,9                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>Exports of goods and Services                           | 1,1                            | 1,1                              | 1,1                          | 12,6                           | 12,6                             | 12,7                         | 5,0                            | 6,5                              | 5,3                          | 4,5                            | 6,4                              | 5,5                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>Imports of goods and Services                           | 0,6                            | 0,6                              | 0,6                          | 13,2                           | 13,2                             | 12,2                         | 4,5                            | 7,2                              | 5,6                          | 4,4                            | 6,6                              | 6,0                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 0,6                              | 0,6                          | -                              | 2,2                              | 3,0                          | -                              | 0,8                              | 0,9                          | -                              | 1,3                              | 0,8                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | 0,5                            | 0,5                              | 0,5                          | 0,3                            | 0,3                              | 0,3                          | 0,2                            | 0,1                              | 0,3                          | 1,5                            | 1,7                              | 1,3                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 13,0                           | 13,1                             | 13,1                         | 11,2                           | 11,3                             | 11,1                         | 9,8                            | 9,9                              | 9,6                          | 8,8                            | 9,2                              | 8,8                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -6,1                           | -5,8                             | -5,7                         | -4,2                           | -4,1                             | -4,0                         | -2,4                           | -2,5                             | -2,9                         | -1,7                           | -1,9                             | -3,1                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 123,2                          | 123,2                            | 123,3                        | 109,5                          | 109,7                            | 110,8                        | 104,7                          | 107,7                            | 110,3                        | 100,5                          | 104,6                            | 107,9                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 4,4                            | 4,4                              | 4,4                          | 6,2                            | 6,2                              | -                            | 5,9                            | 5,7                              | -                            | 5,9                            | 5,4                              | -                            |
| <b>Itália / Italy</b>   |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |                                |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | -1,7                           | -1,9                             | -1,9                         | -0,4                           | -0,4                             | -0,5                         | 0,5                            | 0,6                              | 0,6                          | 1,1                            | 1,5                              | 1,3                          |
| -Consumo Privado<br>Private Consumption   | -2,9                           | -2,7                             | -2,8                         | 0,3                            | 0,3                              | 0,3                          | 1,2                            | 0,4                              | 0,5                          | 1,1                            | 1,1                              | 0,5                          |
| -Consumo Público<br>Public Consumption  | -0,3                           | -0,7                             | -0,7                         | -0,9                           | -0,9                             | -0,7                         | 0,1                            | -0,5                             | -0,5                         | 0,1                            | -0,9                             | 0,7                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation                        | -5,8                           | -5,4                             | -5,4                         | -3,3                           | -3,2                             | -2,6                         | -0,3                           | 1,6                              | 1,0                          | 0,4                            | 1,9                              | 4,1                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>Exports of goods and Services                           | 0,5                            | 0,9                              | 0,6                          | 2,7                            | 2,4                              | 1,3                          | 4,2                            | 3,4                              | 3,4                          | 3,3                            | 5,1                              | 4,2                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>Imports of goods and Services                           | -2,3                           | -2,6                             | -2,7                         | 1,8                            | 1,6                              | 0,3                          | 2,1                            | 2,9                              | 2,6                          | 2,4                            | 3,3                              | 4,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                              | 1,0                              | 0,9                          | -                              | 0,3                              | 0,3                          | -                              | 0,3                              | 0,3                          | -                              | 0,7                              | 0,1                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | 1,3                            | 1,3                              | 1,3                          | 0,2                            | 0,2                              | 0,2                          | 0,0                            | 0,2                              | -0,3                         | 0,8                            | 1,3                              | 1,5                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 12,2                           | 12,2                             | 12,2                         | 12,8                           | 12,7                             | 12,8                         | 12,6                           | 12,7                             | 12,8                         | 12,3                           | 12,1                             | 12,6                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,9                           | -2,9                             | -2,8                         | -3,0                           | -3,0                             | -3,0                         | -2,6                           | -2,6                             | -2,6                         | -1,7                           | -2,0                             | -2,0                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 128,6                          | 128,6                            | 127,9                        | 132,1                          | 132,0                            | 131,9                        | 133,8                          | 133,2                            | 133,0                        | 132,9                          | 132,0                            | 131,9                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,0                            | 1,0                              | 1,0                          | 1,8                            | 1,8                              | -                            | 2,6                            | 2,6                              | -                            | 2,5                            | 3,4                              | -                            |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): "World Economic Outlook", 14/04/2015; Comissão Europeia (CE): "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): "Economic Outlook", 03/06/2015  
Country Report CE: No.214 - Alemanha, junho 2015; No. 215 - Irlanda, junho 2015; No. 216 - Espanha, junho 2015; No. 217 - França, junho 2015; No. 219 - Itália, junho 2015; No. 227 - Reino Unido, junho 2015  
Country Report FMI: No.14/283 - Itália, 18/09/2014; No. 14/236 - Japão, 31/07/2014; No. 14/235 - China, 31/07/2014; No. 14/233 - Reino Unido, 28/07/2014; No. 14/216 - Alemanha, 21/07/2014; No. 14/198 - Zona Euro, 14/07/2014; No. 14/192 - Espanha, 10/07/2014; No. 15/777 - Irlanda, 09/03/2015; No. 14/151 - Grécia, 10/05/2014; Irlanda Concluding Statement of the Second post-Program monitoring  
(b) OCDE - Economic Surveys: Zona Euro, 3/04/2014; União Europeia, 3/04/2014; China, 03/2015; Reino Unido, fev. 2015; Itália, fev. 2015; França, mar. 2015  
(d) FMI - Fiscal Monitor, 8/10/2014  
(e) Fundo Monetário Internacional (FMI): "World Economic Outlook Update", 20/01/2015  
(f) OCDE: "Economic Outlook No. 95", 06/05/2014

Sources: International Monetary Fund (IMF): "World Economic Outlook", 14/04/2015; European Commission (EC): "European Economic Forecast Spring 2015", 05/05/2015; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD): "Economic Outlook", 03/06/2015  
Country Report EC: No.214 - Germany, June 2015; No. 215 - Ireland, June 2015; No. 216 - Spain, June 2015; No. 217 - France, June 2015; No. 219 - Italy, June 2015; No. 227 - United Kingdom, June 2015  
Country Report IMF: No. 14/283 - Italy, 18/09/2014; No. 14/236 - Japan, 31/07/2014; No. 14/235 - China, 31/07/2014; No. 14/233 - United Kingdom, 28/07/2014; No. 14/216 - Germany, 21/07/2014; No. 14/198 - Euro Area, 14/07/2014; No. 14/192 - Spain, 10/07/2014; No. 14/151 - Greece, 10/05/2014; Ireland Concluding Statement of the Second post-Program monitoring Discussions, 22/06/2015  
(b) OECD - Economic Surveys: Spain, 08/09/2014; United States, 13/06/2014; Germany, 13/05/2014; Euro Area, 3/04/2014; European Union, 3/04/2014; China, March 2015; France, March 2015  
(d) IMF - Fiscal Monitor, 8/10/2014  
(e) International Monetary Fund (IMF): "World Economic Outlook Update", 20/01/2015  
(f) OECD: "Economic Outlook No. 95", 06/05/2014

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

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

|   | 2014  |        |        |        |         |        | 2015   |        |        |        |         |        | 2016   |        |        |        |        | 2017   |        |        |        | 2018   |        | 2019   |        | 2020   |        |         |
|---|---|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
|   | FMI   | OCDE   | CE     | BdP    | MF      |        | FMI    | OCDE   | CE     | BdP    | MF      |        | FMI    | OCDE   | CE     | BdP    | PE     | FMI    | CE     | BdP    | PE     | FMI    | PE     | FMI    | PE     | FMI    | PE     |         |
|   |   |        |        |        | OE-2015 | EP     |        |        |        |        | OE-2015 | EP     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | OE-2015 |
|   | IMF   | OECD   | EC     | BdP    | SB-2015 | EP     | IMF    | OECD   | EC     | BdP    | SB-2015 | EP     | IMF    | OECD   | EC     | BdP    | EP     | IMF    | EC     | BdP    | EP     | IMF    | EP     | IMF    | EP     | IMF    | EP     |         |
| Jun-15  | Jun-15  | mai-15 | Jun-15 | out-14 | abr-15  | Jun-15 | Jun-15 | mai-15 | Jun-15 | out-14 | abr-15  | Jun-15 | Jun-15 | mai-15 | Jun-15 | abr-15 | Jun-15 | abr-14 | Jun-15 | abr-15 | mai-15 | abr-15 | mai-15 | abr-15 | mai-15 | abr-15 | mai-15 |         |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)   | 0,9   | 0,9    | 0,9    | 0,9    | 1,0     | 0,9    | 1,6    | 1,6    | 1,6    | 1,7    | 1,5     | 1,6    | 1,5    | 1,8    | 1,8    | 1,9    | 2,0    | 1,4    | 1,8    | 2,0    | 2,4    | 1,3    | 2,4    | 1,2    | 2,4    | 1,2    | 2,4    |         |
| GDP (Real growth rate, %)   | 2,2   | 2,1    | 2,1    | 2,1    | 1,8     | 2,1    | 1,7    | 1,8    | 2,0    | 2,2    | 2,0     | 1,9    | 1,6    | 1,5    | 1,6    | 1,7    | 1,9    | 1,5    | 0,8    | 1,7    | 2,1    | 1,3    | 2,1    | 1,1    | 2,1    | 1,1    | 1,1    |         |
| - Consumo Privado<br>- Private Consumption  | -0,3  | -0,3   | -0,3   | -0,3   | -0,6    | -0,3   | -0,5   | -0,5   | -0,3   | -0,5   | -0,5    | -0,7   | 0,9    | 0,2    | 0,2    | 0,2    | 0,1    | 1,1    | -0,3   | 0,0    | 0,1    | 0,9    | 0,2    | 0,9    | 0,2    | 0,9    | 0,2    |         |
| - Consumo Público<br>- Government Consumption   | 2,5   | 2,5    | 2,5    | 2,5    | 1,5     | 2,5    | 4,2    | 2,9    | 3,5    | 6,2    | 2,0     | 3,8    | 2,5    | 3,1    | 4,0    | 4,4    | 4,4    | 2,4    | 4,4    | 6,0    | 4,9    | 2,4    | 4,9    | 2,4    | 5,0    | 2,4    | 2,4    |         |
| - Formação Bruta de Capital Fixo<br>- Gross Fixed Capital Formation                     | 3,3   | 3,4    | 3,4    | 3,4    | 3,7     | 3,4    | 5,5    | 6,2    | 5,3    | 4,8    | 4,7     | 4,8    | 4,8    | 5,4    | 6,1    | 6,0    | 5,5    | 4,7    | 5,0    | 6,4    | 5,7    | 4,4    | 5,7    | 4,4    | 5,8    | 4,3    | 4,3    |         |
| - Exportações Bens e Serviços<br>- Exports of goods and Services                        | 6,4   | 6,4    | 6,4    | 6,4    | 4,7     | 6,4    | 4,5    | 4,7    | 4,7    | 5,7    | 4,4     | 4,6    | 4,8    | 4,8    | 5,8    | 5,5    | 5,3    | 5,0    | 4,3    | 6,5    | 5,4    | 4,6    | 5,4    | 4,5    | 5,7    | 4,5    | 4,5    |         |
| - Importações Bens e Serviços<br>- Imports of goods and Services                        | Contributions to the growth of the PIB (p.p.) |        |        |        |         |        |        |        |        |        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Contributions to the growth of the PIB (p.p.)   | 2,1   | -      | 1,7    | 0,3    | 1,4     | 2,1    | 1,2    | -      | 1,7    | 1,1    | 1,3     | 1,6    | 1,6    | -      | 1,6    | 0,7    | 1,9    | 1,5    | 1,2    | 0,8    | 2,2    | 1,4    | 2,2    | 1,2    | 2,2    | 1,2    | 1,2    |         |
| - Procura Interna<br>- Domestic demand  | -   | 0,4    | 0,3    | -      | -       | -      | -      | -0,5   | -0,3   | -      | -       | -      | -      | 0,0    | 0,0    | 0,0    | -      | -      | 0,0    | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |         |
| do qual: Variação de Existências <sup>(1)</sup><br>of which: Inventories <sup>(1)</sup> | -1,2  | -1,1   | -1,1   | 0,6    | -0,3    | -1,1   | 0,3    | 0,6    | 0,2    | 0,6    | 0,2     | 0,1    | 0,0    | 0,3    | 0,2    | 1,2    | 0,1    | -0,1   | 0,5    | 1,2    | 0,2    | -0,1   | 0,2    | -0,1   | 0,2    | -0,1   | -0,1   |         |
| - Procura Externa Líquida<br>- Net exports  | -0,2  | -0,2   | -0,2   | -0,2   | 0,0     | -0,3   | 0,6    | 0,1    | 0,2    | 0,5    | 0,7     | -0,2   | 1,3    | 0,7    | 1,3    | 1,3    | 1,3    | 1,5    | 1,5    | 1,3    | 1,4    | 1,6    | 1,4    | 1,7    | 1,4    | 1,7    | 1,7    |         |
| HIPC (I.v.) <sup>(2)</sup><br>HICP (g.r.)   | 13,9  | 13,9   | 14,1   | -      | 14,2    | 13,9   | 13,4   | 13,2   | 13,4   | -      | 13,4    | 13,2   | 12,9   | 12,6   | 12,6   | -      | 12,7   | 12,5   | 14,0   | -      | 12,1   | 11,7   | 11,6   | 11,2   | 11,1   | 10,8   | 10,8   |         |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)          | -4,5  | -4,5   | -4,5   | -      | -4,8    | -4,5   | -3,2   | -2,9   | -3,1   | -      | -2,7    | -2,7   | -2,7   | -2,8   | -2,8   | -      | -1,8   | -2,5   | -1,7   | -      | -1,1   | -2,4   | -0,6   | -2,4   | 0,2    | -2,4   | -2,4   |         |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) <sup>(3)</sup><br>Fiscal Balance (% GDP)             | 130,2   | 130,2  | 130,2  | -      | 127,2   | 130,2  | 126,5  | 127,7  | 124,4  | -      | 123,7   | 124,2  | 124,3  | 124,2  | 123,0  | -      | 121,5  | 122,5  | 119,1  | -      | 116,6  | 122,2  | 112,1  | 121,7  | 107,6  | 120,9  | 120,9  |         |
| Divida Bruta do SPA (% PIB) <sup>(4)</sup><br>General Government Gross Debt (% GDP)     | 0,6   | 0,6    | 0,5    | 2,1    | 0,3     | 1,9    | 1,0    | 0,7    | 1,2    | 3,0    | 0,3     | 2,1    | 0,8    | 0,6    | 1,4    | 3,2    | 2,0    | 0,6    | 1,6    | 3,4    | 2,2    | 0,4    | 2,4    | 0,2    | 2,7    | 0,1    | 0,1    |         |
| Balança Corrente (% PIB) <sup>(5)</sup><br>Current Account Balance (% GDP)              |   |        |        |        |         |        |        |        |        |        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI); Concluding Statement of the second post-program Monitoring discussions 12/06/2015, Country Report Portugal 18/05/2015; OCDE, Economic Outlook, 03/06/2015; Comissão Europeia (CE); "Spring European Economic Forecast", 05/05/2015, "Post-Programme Surveillance for Portugal Autumn 2014 Report", 22/12/2014, "Programa de Ajustamento 11ª avaliação, 24/04/2014; BpP - Boletim Económico de Junho, 08/06/2015; Ministério das Finanças (MF); OE - Orçamento de Estado 2015, outubro 2014, Programa de Estabilidade (PE), 17/04/2015

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

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

(3) No caso do PEC e Comissão Europeia é considerado o PDE B.9.

(4) No caso da Comissão Europeia é considerado o PDE: Dívida Bruta, no DEO os dados de 2014 a 2018 estão de acordo com a norma SEC2010

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

Sources: International Monetary Fund (IMF); Concluding Statement of the second post-program Monitoring discussions 12/06/2015, Country Report Portugal 18/05/2015; OECD, Economic Outlook, 03/06/2015; European Commission (EC); "Spring European Economic Forecast 2015", 05/05/2015, "11th Review of the Economic Adjustment Programme", 24/04/2014; Bank of Portugal (BpP); June Economic Bulletin, 08/06/2015; Ministry of Finance (MF); SB - State Budget 2015, October 2014; Stability Program, 17/04/2015.

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

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

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

(4) In case of EC is considered the EDP Gross Debt; in the FSD the data from 2014 to 2018 are in accordance with ESA2010

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

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

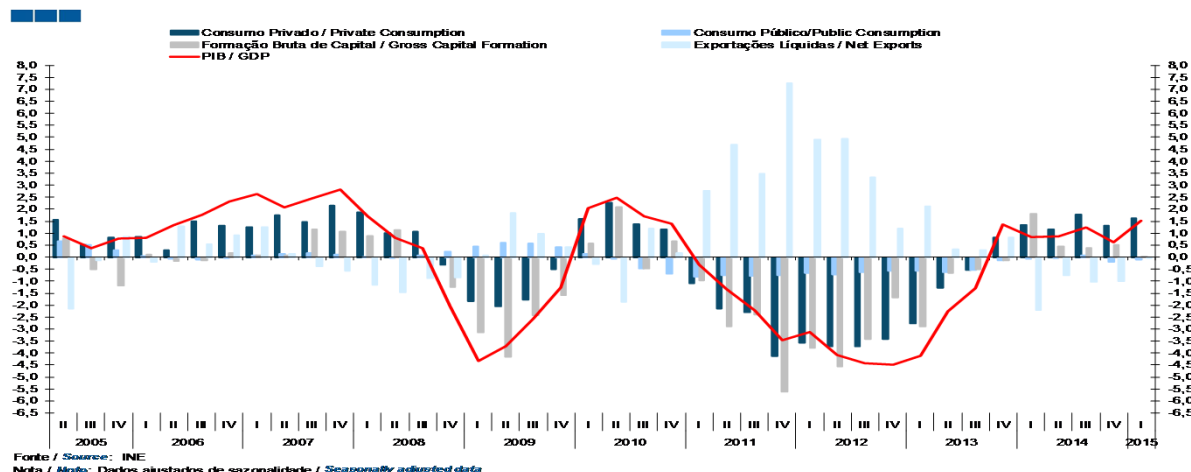


Gráfico / Graph 2.2.  
PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto  
GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

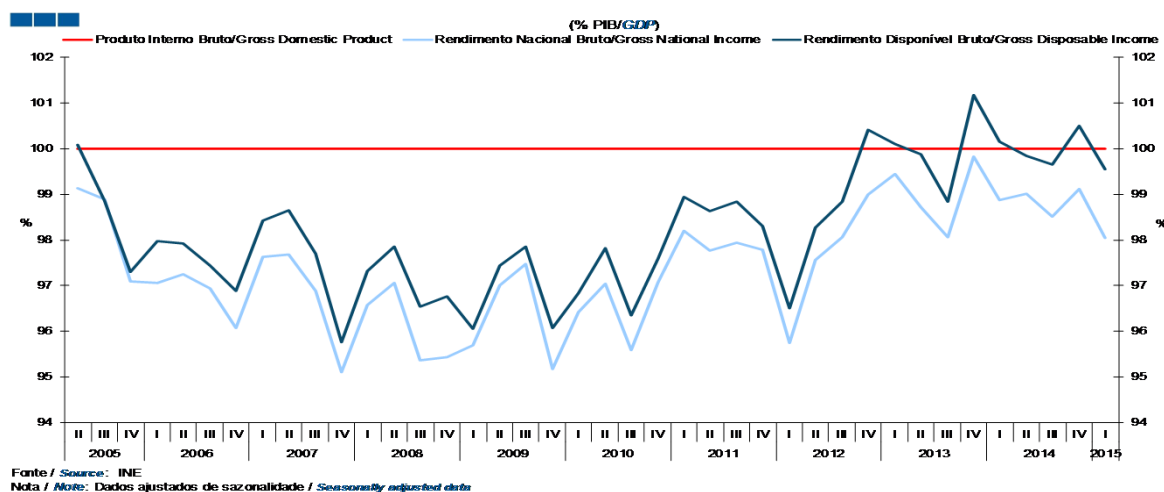
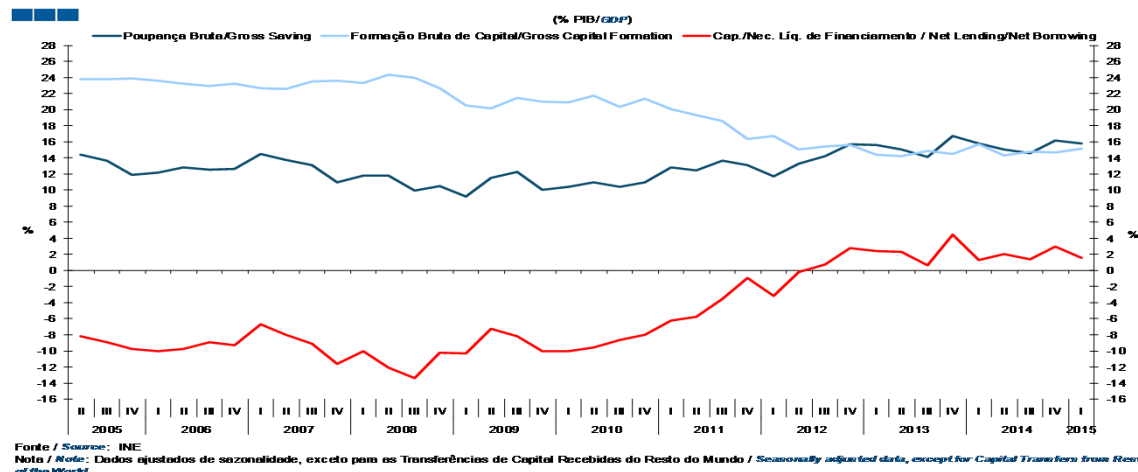


Gráfico / Graph 2.3.  
Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento  
Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

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

|  | Taxa de Variação Homóloga (%)<br>Percentage change compared with the same quarter of the previous year |              |              |              |              |              |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 4T13<br>4Q13   | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 |
|  | CNT 1º Trim 2015<br>QNA 1st Quarter 2015   | 1,4          | 0,9          | 0,9          | 1,2          | 0,6          |
| ER 1º Trim 2015<br>FE 1st Quarter 2015                       | 1,4  | 0,9          | 0,9          | 1,2          | 0,6          | 1,4          |
| CNT 4º Trim 2014 (85 dias)<br>QNA 4th Quarter 2014 (85 days) | 1,4  | 0,9          | 0,9          | 1,2          | 0,7          |              |

|  | Taxa de Variação em Cadeia (%)<br>Percentage change compared with the previous quarter |              |              |              |              |              |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 4T13<br>4Q13   | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 |
|  | CNT 1º Trim 2015<br>QNA 1st Quarter 2015   | 1,0          | -0,5         | 0,5          | 0,2          | 0,4          |
| ER 1º Trim 2015<br>FE 1st Quarter 2015                       | 1,0  | -0,5         | 0,5          | 0,2          | 0,4          | 0,4          |
| CNT 4º Trim 2014 (85 dias)<br>QNA 4th Quarter 2014 (85 days) | 1,0  | -0,5         | 0,5          | 0,2          | 0,5          |              |

ER - Estimativa rápida (45 dias); CNT - Contas Nacionais Trimestrais; CNT (85 dias) - dados publicados no dia 26 de março de 2015  
FE - Flash estimate (45 days); QNA - Quarterly National Accounts (85 days)  
Fonte / Source : INE

Quadro / Table 2.3.  
Principais Indicadores Económicos  
Main Economic Indicators

| Indicadores Anuais / Trimestrais<br>Main Economic Indicators Annual / Quarterly  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                       | 2012    | 2013    | 2014    | 2T13<br>2Q13 | 3T13<br>3Q13 | 4T13<br>4Q13 | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 |
|--|-----------------|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIBpm<br>GDPmp   |                 | Milhões de euros<br>Millions of euros | 168 398 | 169 395 | 173 044 | 42 131       | 42 533       | 42 982       | 43 030       | 43 148       | 43 392       | 43 474       | 43 960       |
| PIBpm<br>GDPmp   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | -4,0    | -1,6    | 0,9     | -2,3         | -1,3         | 1,4          | 0,9          | 0,9          | 1,2          | 0,6          | 1,5          |
| Consumo Privado<br>Private Consumption   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | -5,5    | -1,5    | 2,2     | -2,0         | -0,8         | 1,2          | 2,1          | 1,8          | 2,7          | 2,0          | 2,5          |
| Consumo Público<br>General Government Consumption  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | -3,3    | -2,4    | -0,3    | -3,2         | -2,8         | -0,7         | -0,4         | -0,1         | 0,4          | -1,0         | -0,5         |
| Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | -16,6   | -6,7    | 2,5     | -7,4         | -3,7         | 1,2          | -0,1         | 3,6          | 3,9          | 2,5          | 8,6          |
| Exportações Bens e Serviços<br>Exports of Goods and Services   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 3,4     | 6,4     | 3,3     | 7,0          | 7,3          | 9,0          | 3,3          | 2,0          | 2,9          | 4,9          | 6,8          |
| Importações Bens e Serviços<br>Imports of Goods and Services   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | -6,3    | 3,9     | 6,4     | 6,1          | 6,4          | 6,7          | 9,1          | 3,9          | 5,4          | 7,4          | 6,6          |
| FBCF sem construção<br>Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)  | INE             | VH Real<br>y-o-y (real)               | -11,8   | 3,5     | 9,6     | 1,3          | 3,1          | 11,8         | 8,2          | 10,2         | 12,5         | 7,8          | 8,7          |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB) <sup>1</sup><br>Current Account / GDP (end of period) (% GDP <sup>1</sup> ) | BdP/INE         | %                                     | -2,0    | 0,5     | -0,6    | -0,1         | 0,8          | 0,5          | -1,5         | -1,6         | -0,7         | -0,6         | 0,0          |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)*<br>Current Account + Capital / GDP (end of period)                       | BdP/INE         | %                                     | 0,3     | 2,5     | 0,4     | 2,1          | 2,8          | 2,5          | -0,2         | 0,0          | 0,5          | 0,4          | 0,0          |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB<br>Fiscal Balance (B.9) / GDP   | INE             | %                                     | -5,6    | -4,8    | -4,5    | -4,1         | -3,7         | -2,1         | -5,9         | -6,6         | -3,0         | -2,4         | -5,8         |
| Taxa de desemprego <sup>2</sup><br>Unemployment Rate <sup>2</sup>  | INE             | %                                     | 15,6    | 16,2    | 13,9    | 16,4         | 15,5         | 15,3         | 15,1         | 13,9         | 13,1         | 13,5         | 13,7         |
| Índice de Preços no Consumidor<br>Inflation  | INE             | %                                     | 2,8     | 0,3     | -0,3    | 0,6          | 0,3          | -0,1         | -0,1         | -0,3         | -0,5         | -0,1         | -0,1         |
| Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15<br>Nominal Labour Costs of Portugal towards the EU 15                       | AMECO           | 2010=100                              | 92,8    | 93,3    | 92,4    |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB<br>GDP contribution of the Net External Demand                                      | INE             | %                                     | 3,6     | 0,9     | -1,2    | 0,3          | 0,3          | 0,8          | -2,2         | -0,7         | -1,0         | -0,7         |              |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB<br>GDP contribution of the Net Internal Demand  | INE             | %                                     | -7,6    | -2,5    | 2,1     | -2,6         | -1,6         | 0,5          | 3,1          | 1,6          | 2,2          | 1,4          |              |

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

<sup>1</sup> Seasonally adjusted GDP

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

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

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

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

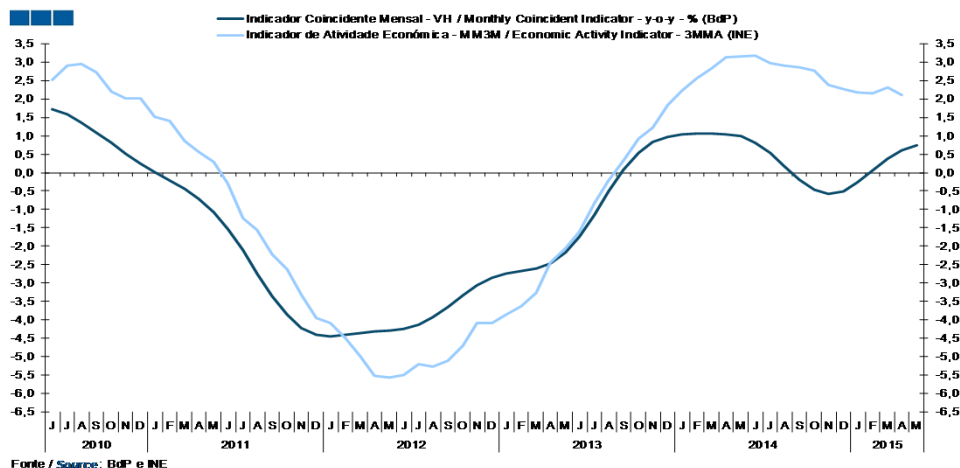
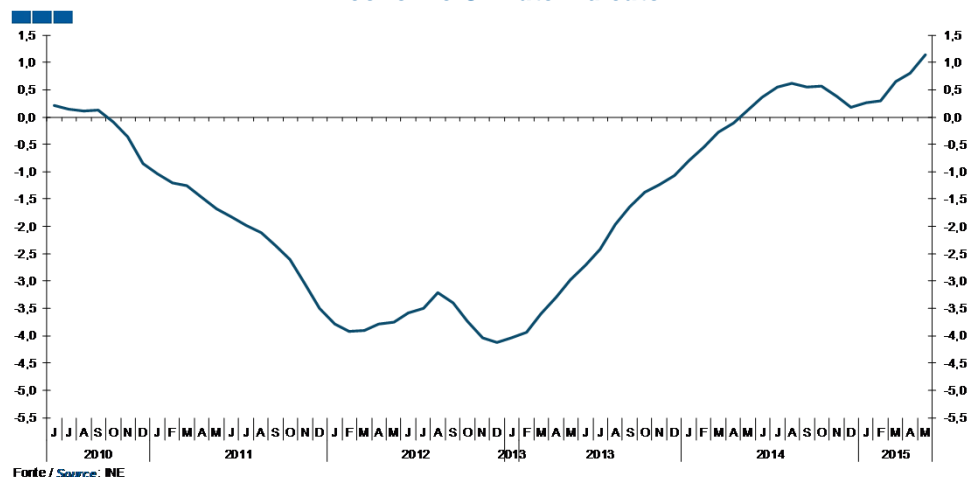


Gráfico / Graph 2.5.  
Indicador de Clima Económico  
Economic Climate Indicator



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

| Indicadores de Atividade Geral<br>General Activity Indicators                  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | dez-14<br>Dec-14 | jan-15<br>Jan-15 | fev-15<br>Feb-15 | mar-15<br>Mar-15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Atividade Económica<br>Economic Activity Indicator                | INE             | MM3M<br>y-o-y, 3MMA                                    | 2,8          | 3,2          | 2,9          | 2,3          | 2,3          | 2,3              | 2,2              | 2,2              | 2,3              | 2,1              |                  |
| Indicador Coincidente Mensal<br>Monthly Coincident Indicator                   | BdP             | VH<br>q-o-q or m-o-m                                   | 1,0          | 0,9          | 0,2          | -0,5         | 0,0          | -0,5             | -0,3             | 0,1              | 0,4              | 0,6              | 0,7              |
| Indicador de Clima Económico<br>Economic Climate Indicator                     | INE             | SRE <sup>1</sup> /MM3M<br>Balances <sup>1</sup> / 3MMA | -0,3         | 0,4          | 0,6          | 0,2          | 0,6          | 0,2              | 0,3              | 0,3              | 0,6              | 0,8              | 1,1              |
| Indicador Compósito Avançado<br>Composite Indicator                            | OCDE<br>OECD    | LI 12M   | 2,5          | 1,9          | 0,9          | -0,3         | -1,4         | -0,8             | -1,2             | -1,4             | -1,5             |                  |                  |
| Indicador do Sentimento Económico <sup>1</sup><br>Economic Sentiment Indicator | CE<br>EC        | (1990-2012)=100  | 99,5         | 101,7        | 101,5        | 102,6        | 102,5        | 102,5            | 102,4            | 101,9            | 103,2            | 106,0            | 103,6            |

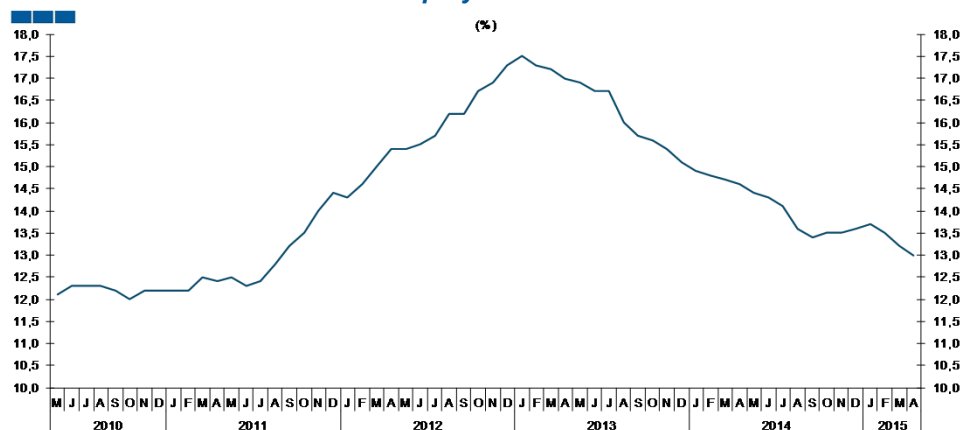
<sup>1</sup> Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.  
Taxa de Desemprego  
Unemployment Rate

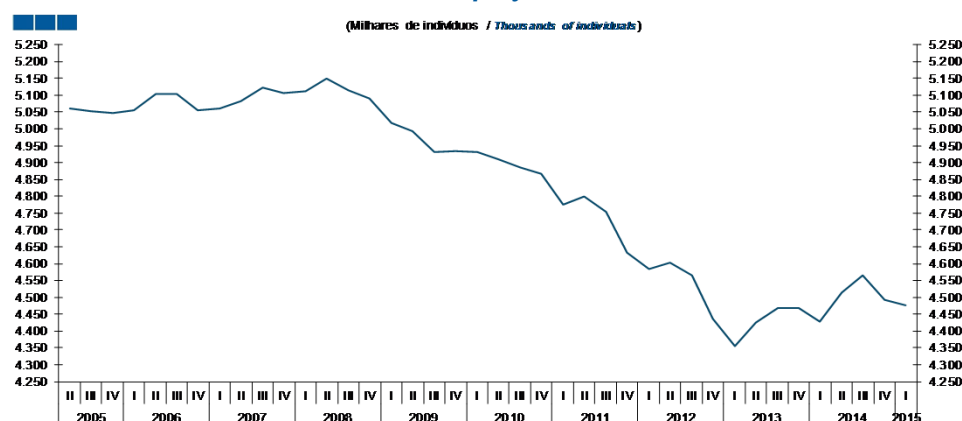


Fonte / Source : Eurostat

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

Note: Series break in January 2011 due to methodological reformulations without backward projection.

Gráfico / Graph 2.7.  
Emprego Total  
Total Employment



Fonte / Source : INE

Nota: Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroprojeção.

Note: Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

Quadro / Table 2.5.  
Mercado de Trabalho  
Labour Market

| Mercado de Trabalho<br>General Activity Indicators                           | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                   | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | jan-15<br>jan-15 | fev-15<br>Feb-15 | mar-15<br>mar-15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 |
|--|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate                                      | Eurostat        | %                                 | 14,8         | 14,4         | 13,7         | 13,5         | 13,5         | 13,7             | 13,5             | 13,2             | 13,0             |                  |
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate                                      | INE             | %                                 | 15,1         | 13,9         | 13,1         | 13,5         | 13,7         |                  |                  |                  |                  |                  |
| Desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed                                | IEFP            | Nº Pessoas<br>Nb. People          | 698 702      | 639 805      | 617 516      | 600 727      | 603 524      | 615 654          | 604 314          | 590 605          | 573 382          | 554 070          |
| Varição dos desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed (variation)        | IEFP            | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | 6 216        | -58 897      | -22 289      | -16 789      | 2 798        | 17 073           | -11 340          | -13 709          | -17 223          | -19 312          |
| Desempregados inscritos<br>Enroled Unemployed                                | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | -5,3         | -9,5         | -11,0        | -13,3        | -13,6        | -12,7            | -13,8            | -14,4            | -14,2            | -12,9            |
| Evolução do desemprego de longa duração<br>Long-run Unemployment (evolution) | IEFP            | VH<br>y-o-y                       | 6,1          | 0,8          | -3,0         | -7,4         | -10,2        | -8,0             | -9,9             | -12,7            | -12,8            | -12,2            |
| População ativa*   | INE             | Milhares<br>Thousands             | 5 215        | 5 244        | 5 254        | 5 190        | 5 190        |                  |                  |                  |                  |                  |
| População empregada*   | INE             | Milhares<br>Thousands             | 4 427        | 4 515        | 4 565        | 4 492        | 4 477        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Varição da população empregada*<br>Employed population (variation)*          | INE             | Período n-(n-1)<br>Period n-(n-1) | -42 000      | 87 700       | 50 500       | -73 500      | -14 500      |                  |                  |                  |                  |                  |
| Evolução da população empregada*<br>Employed population (evolution)*         | INE             | VH<br>y-o-y                       | 1,7          | 2,0          | 2,1          | 0,5          | 1,1          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho<br>Labour Cost Index                             | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | 2,5          | -1,4         | -1,4         | -3,6         | 4,8          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro)<br>Labour Cost Index (Euro Zone)     | Eurostat        | VH<br>y-o-y                       | 1,3          | 1,5          | 1,4          | 1,2          | 2,3          |                  |                  |                  |                  |                  |

\* Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroprojeção.

\* Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Consumo / Consumption

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

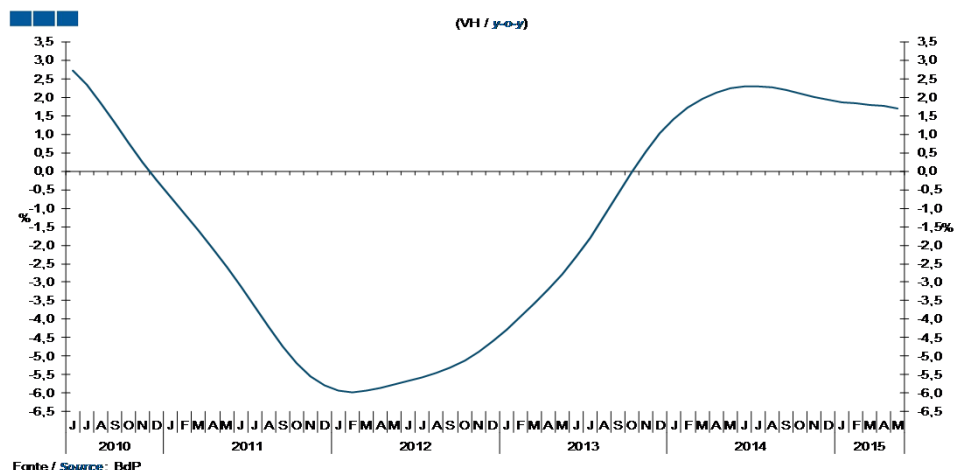
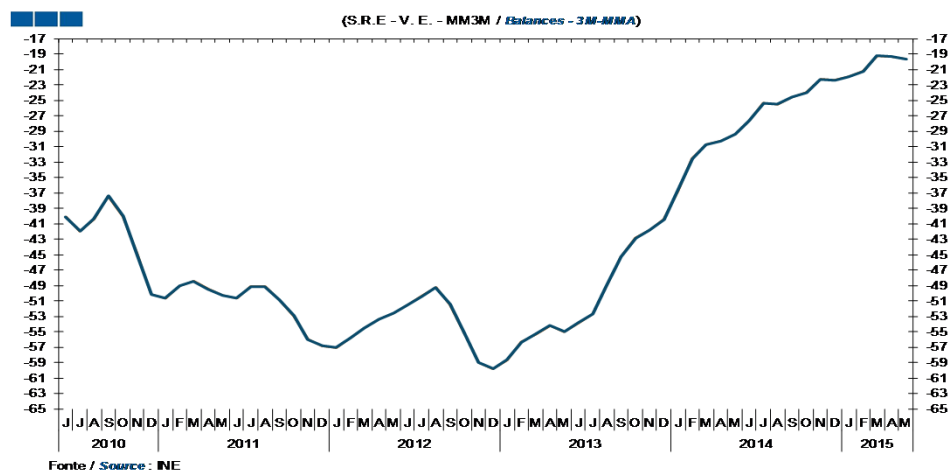


Gráfico / Graph 2.9.  
Indicador de Confiança dos Consumidores  
Consumer Confidence Indicator



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

| Indicadores de Consumo Privado<br>Private Consumption Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit            | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | dez-14<br>Dec-14 | jan-15<br>Jan-15 | fev-15<br>Feb-15 | mar-15<br>Mar-15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 |
|--|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado<br>Private Consumption Coincident Indicator   | BdP             | VH<br>y-o-y                | 1,7          | 2,2          | 2,3          | 2,0          | 1,8          | 1,9              | 1,9              | 1,8              | 1,8              | 1,8              | 1,7              |
| Indicador de Confiança dos Consumidores<br>Consumer Confidence Indicator   | INE             | VE*/MM3M<br>Balances*      | -33,3        | -29,1        | -25,1        | -22,9        | -20,8        | -22,3            | -21,9            | -21,2            | -19,2            | -19,4            | -19,7            |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3)<br>Retail Trade Turnover Index (real)                                 | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 1,4          | 0,5          | 1,9          | 1,1          | 2,8          | 2,7              | 3,1              | 3,3              | 2,1              | 3,5              |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Food (real)                                 | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 0,5          | -0,6         | -0,7         | -0,4         | 0,3          | -0,1             | 0,9              | 0,9              | -0,8             | 0,7              |                  |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Non Food (real)                         | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 2,1          | 1,3          | 3,8          | 2,3          | 4,5          | 4,8              | 4,7              | 4,9              | 3,9              | 5,7              |                  |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho<br>Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales                              | INE             | SRE-VE*<br>Balances*       | -4,9         | 1,3          | 4,1          | -0,7         | 2,2          | 0,6              | 7,5              | 1,1              | -1,8             | 4,1              | 2,0              |
| Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3)<br>Services Turnover Index - Accommodation and food service activities | INE             | VH<br>y-o-y                | -2,4         | 3,9          | 6,5          | 5,6          | 9,1          | 7,1              | 9,1              | 8,1              | 9,9              |                  |                  |
| Venda de Veículos Ligeiros de Passageiros<br>Sales of passenger Vehicles   | ACAP            | VH<br>y-o-y                | 40,6         | 35,5         | 29,8         | 33,5         | 36,1         | 37,9             | 27,8             | 35,6             | 41,9             | 21,9             | 33,1             |

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

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

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

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

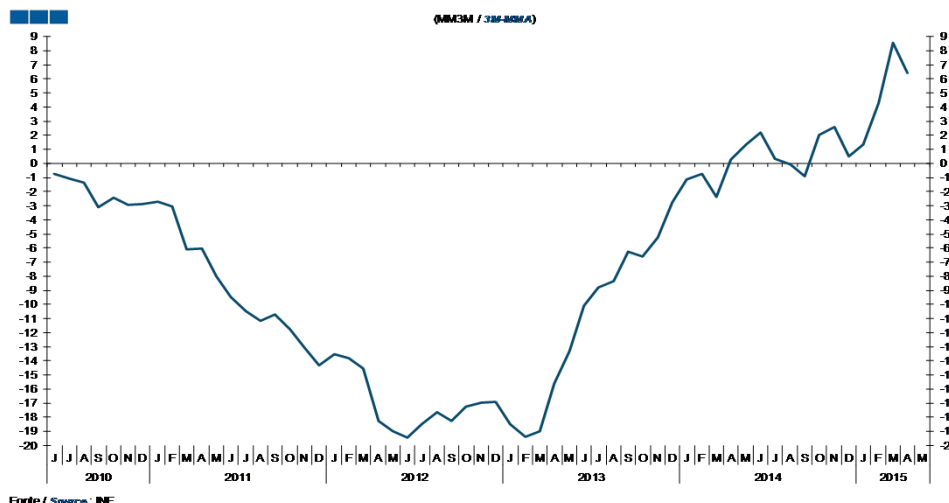
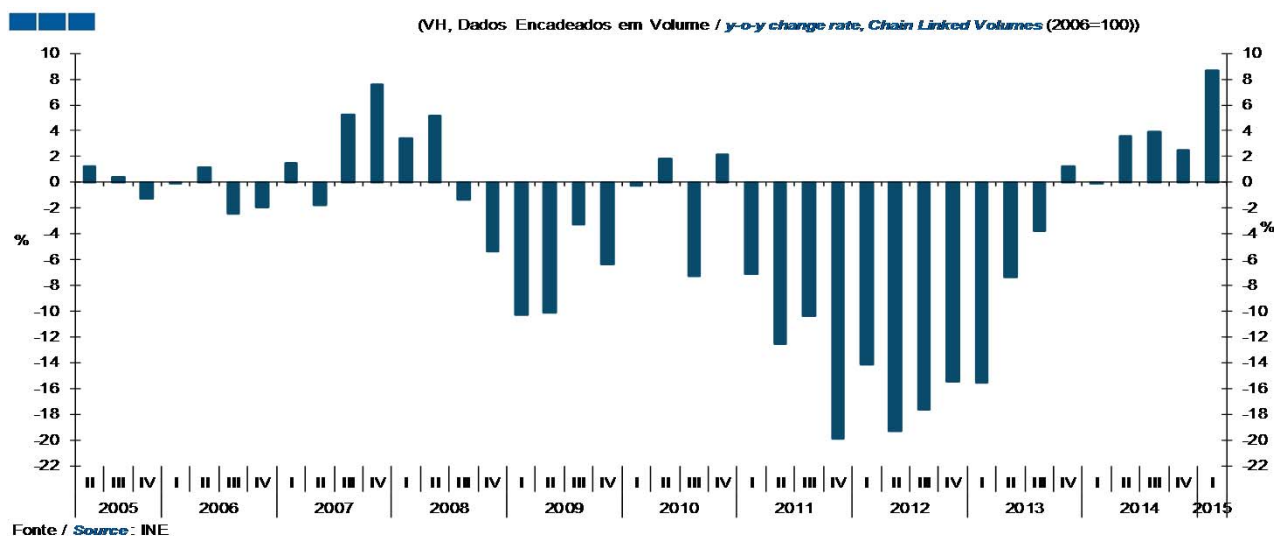


Gráfico / Graph 2.11.  
 Formação Bruta de Capital Fixo, Total  
 Gross Fixed Capital Formation, Total



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

| Indicadores de Investimento   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit           | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | dez-14<br>Dec-14 | jan-15<br>Jan-15 | fev-15<br>Feb-15 | mar-15<br>Mar-15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 |
|---|-----------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de FBCF<br>Gross Fixed Capital Formation Indicator                        | INE             | MM3M<br>y-o-y, 3MMA       | -2,4         | 2,2          | -0,9         | 0,5          | 8,5          | 0,5              | 1,3              | 4,3              | 8,5              | 6,4              |                  |
| IPI - Bens de Investimento<br>IPI - Investment Goods                                | INE             | VH(v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 8,0          | 5,3          | 5,2          | 0,3          | 1,0          | -4,3             | 1,7              | -3,1             | 4,5              | 0,8              |                  |
| Importações de Bens de Investimento<br>Investment Goods Imports                     | INE             | VH<br>y-o-y               | 11,6         | 13,3         | 20,1         | 4,0          | 5,7          | -14,5            | -4,1             | 7,4              | 13,7             | 9,6              |                  |
| Indicador de Confiança na Construção<br>Construction Confidence Indicator           | INE             | SRE*-VE<br>Balances*      | -47,8        | -45,7        | -44,2        | -43,6        | -39,5        | -45,3            | -39,3            | -41,4            | -37,9            | -39,7            | -36,8            |
| Vendas de Cimento<br>Cement Sales   | BdP             | VH<br>y-o-y               | -11,3        | -9,8         | -8,8         | -7,9         | 11,7         | 1,1              | 8,0              | 12,4             | 14,6             | 13,0             | -3,1             |
| Venda de Viaturas Comerciais Ligeiras<br>Sales of Commercial Vehicles under 3.5 ton | ACAP            | VH<br>y-o-y               | 65,9         | 54,7         | 59,1         | 19,7         | 16,4         | 1,4              | 47,1             | 7,4              | 7,3              | 16,6             | 16,8             |
| Venda de Viaturas Comerciais Pesadas<br>Sales of Commercial Vehicles above 3.5 ton  | ACAP            | VH<br>y-o-y               | 47,9         | 51,6         | 42,4         | 10,8         | 23,4         | -19,6            | 15,2             | 47,6             | 16,6             | 29,2             | 67,4             |

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

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

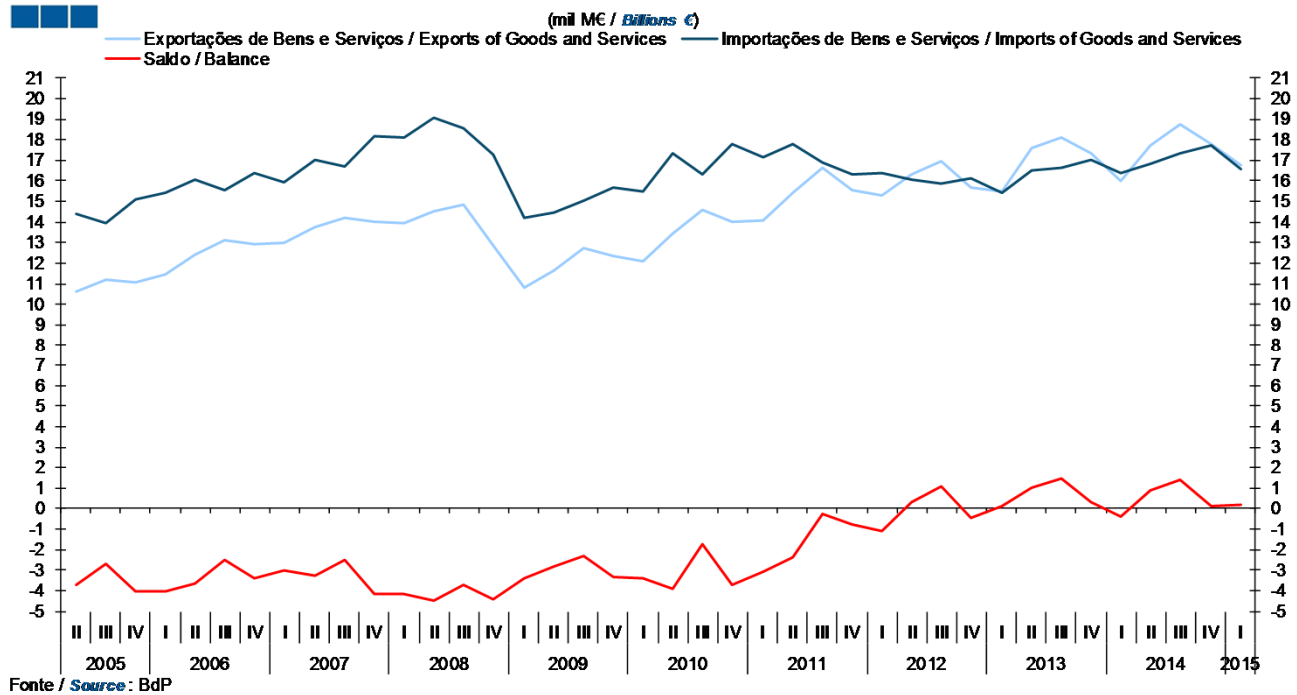
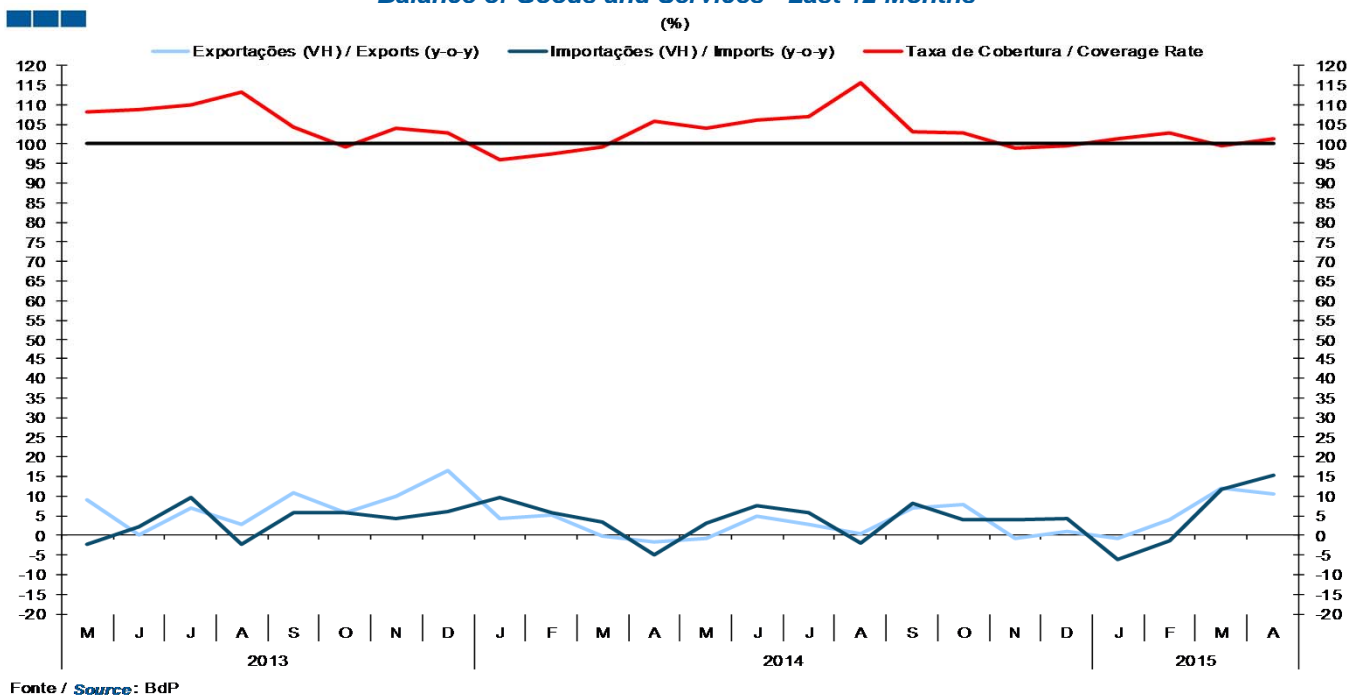


Gráfico / Graph 2.13.  
 Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses  
 Balance of Goods and Services - Last 12 Months



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

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

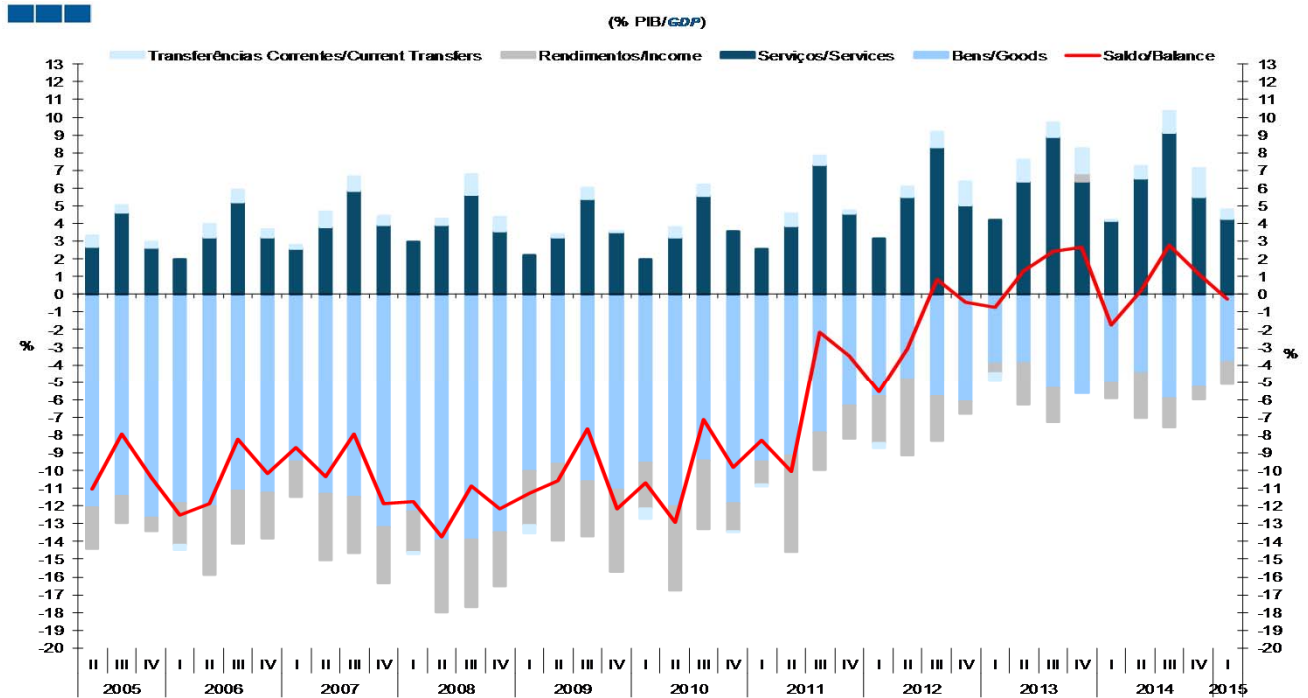
|  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                                    | 4T13<br>4Q13 | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | dez-14<br>Dec-14 | jan-15<br>Jan-15 | fev-15<br>Feb-15 | mar-15<br>Mar-15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>BENS</b><br><b>GOODS</b>  | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 83,0         | 84,1         | 86,1         | 81,9         | 84,3         | 87,6         | 81,7             | 87,8             | 90,8             | 84,8             | 83,1             |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)  | BdP             | VH<br>y-o-y  | 7,8          | 2,4          | -0,8         | 1,3          | 4,1          | 4,0          | 4,9              | -3,1             | 4,2              | 10,9             | 10,0             |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit  | BdP             | VH<br>y-o-y  | 5,5          | 6,2          | 1,4          | 3,1          | 2,6          | -0,2         | 1,8              | -8,1             | -3,1             | 10,5             | 16,5             |                  |
| <b>BENS</b><br><b>GOODS</b>  | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 85,4         | 84,1         | 85,1         | 84,0         | 84,1         | 87,6         | 84,1             | 87,8             | 89,3             | 87,6             | 86,4             |                  |
| Crédito (Exportações)<br>Credit (Exports)  | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 5,0          | 2,4          | -24,0        | -18,5        | -12,6        | -38,1        | 1,7              | -3,1             | 0,5              | 4,0              | 5,5              |                  |
| Débito (Importações)<br>Debit  | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 1,4          | 6,2          | -22,6        | -16,7        | -11,5        | -40,2        | 3,3              | -8,1             | -5,6             | -0,2             | 3,8              |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><b>SERVICES</b>   | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 198,2        | 166,1        | 196,1        | 225,8        | 177,1        | 164,0        | 175,5            | 159,3            | 159,3            | 173,1            | 186,1            |                  |
| Crédito<br>Credit  | BdP             | VH<br>y-o-y  | 16,2         | 4,5          | 4,3          | 6,9          | -0,1         | 7,8          | -6,2             | 4,9              | 3,6              | 14,5             | 11,4             |                  |
| Débito<br>Debit  | BdP             | VH<br>y-o-y  | 5,0          | 6,6          | 3,6          | 9,6          | 11,8         | 9,1          | 16,5             | 2,7              | 8,1              | 17,4             | 10,1             |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><b>SERVICES</b>   | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 199,4        | 166,1        | 181,7        | 197,6        | 192,2        | 164,0        | 192,2            | 159,3            | 159,3            | 164,0            | 170,0            |                  |
| Crédito<br>Credit  | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 10,2         | 4,5          | -29,4        | -13,3        | -8,2         | -42,1        | 4,0              | 4,9              | 4,3              | 7,8              | 8,8              |                  |
| Débito<br>Debit  | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 3,3          | 6,6          | -23,2        | -13,2        | -7,4         | -37,5        | 7,9              | 2,7              | 5,2              | 9,1              | 9,4              |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><b>GOODS AND SERVICES</b>  | BdP             | Tx cobertura<br>Coverage rate                      | 101,9        | 97,5         | 105,3        | 108,1        | 100,6        | 101,1        | 99,5             | 101,4            | 102,7            | 99,5             | 101,2            |                  |
| Crédito<br>Credit  | BdP             | VH<br>y-o-y  | 10,3         | 3,0          | 0,8          | 3,4          | 2,7          | 5,1          | 0,9              | -0,9             | 4,1              | 12,0             | 10,4             |                  |
| Débito<br>Debit  | BdP             | VH<br>y-o-y  | 5,4          | 6,3          | 1,8          | 4,3          | 4,1          | 1,3          | 4,3              | -6,2             | -1,3             | 11,6             | 15,3             |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><b>GOODS AND SERVICES</b>  | BdP             | Tx cobertura acumulada<br>Cumulative coverage rate | 104,5        | 97,5         | 101,5        | 103,7        | 102,9        | 101,1        | 102,9            | 101,4            | 102,0            | 101,1            | 101,1            |                  |
| Crédito<br>Credit  | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 6,6          | 3,0          | -25,7        | -16,9        | -11,2        | -39,3        | 2,5              | -0,9             | 1,5              | 5,1              | 6,5              |                  |
| Débito<br>Debit  | BdP             | VH acumulada<br>Cumulative y-o-y                   | 1,7          | 6,3          | -22,7        | -16,1        | -10,8        | -39,7        | 4,1              | -6,2             | -3,8             | 1,3              | 4,8              |                  |
| Por memória:<br>Memo:  |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b><br><b>Advanced Foreign Demand Indicators</b>         |                 |  |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo<br>Industrial Turnover - External Market           | INE             | VH<br>y-o-y  | 6,1          | -2,3         | -2,5         | -1,4         | -1,1         | 2,7          | 4,5              | -2,4             | 2,3              | 8,1              | 9,4              |                  |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa<br>Manufacturing Industry Survey - External Demand | INE             | SRE*-VE<br>Balances*                               | -24,4        | -11,8        | -12,7        | -13,9        | -12,7        | -14,1        | -11,6            | -15,8            | -15,0            | -11,6            | -9,5             | -8,0             |
| Carteira de Encomendas Externa<br>Portfolio of Foreign Orders  | INE             | SRE*-mm3m<br>Balances*-3mma                        | -24,4        | -11,8        | -12,7        | -13,9        | -12,7        | -14,1        | -12,7            | -13,4            | -14,1            | -14,1            | -12,0            | -9,7             |

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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

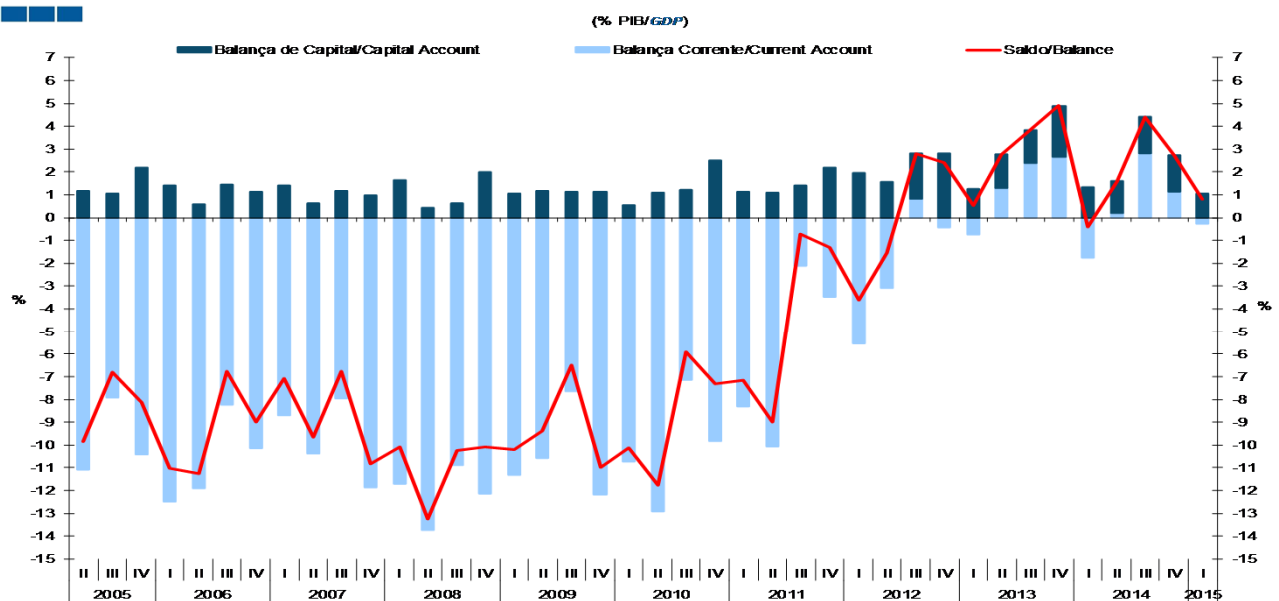
### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.14.  
 Balança Corrente  
 Current Account



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

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



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

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.16.  
 Investimento Direto Estrangeiro  
 Foreign Direct Investment

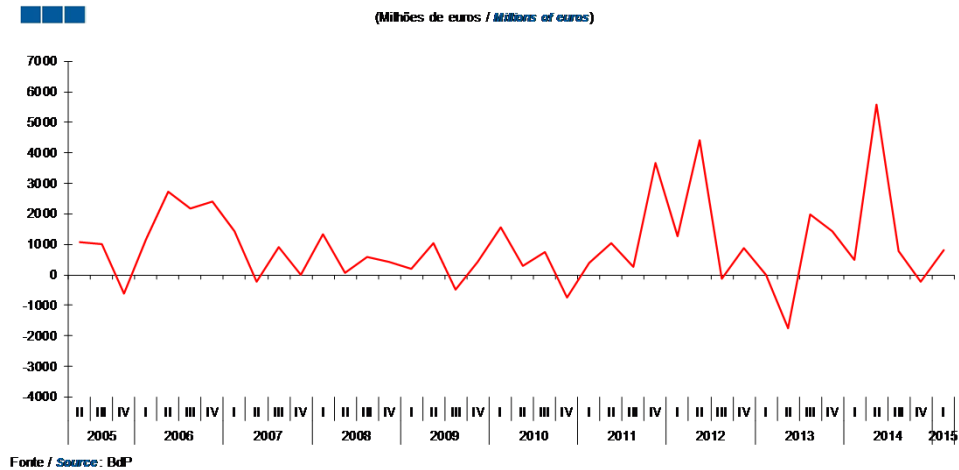


Gráfico / Graph 2.17.  
 Balança Tecnológica  
 Technological Account

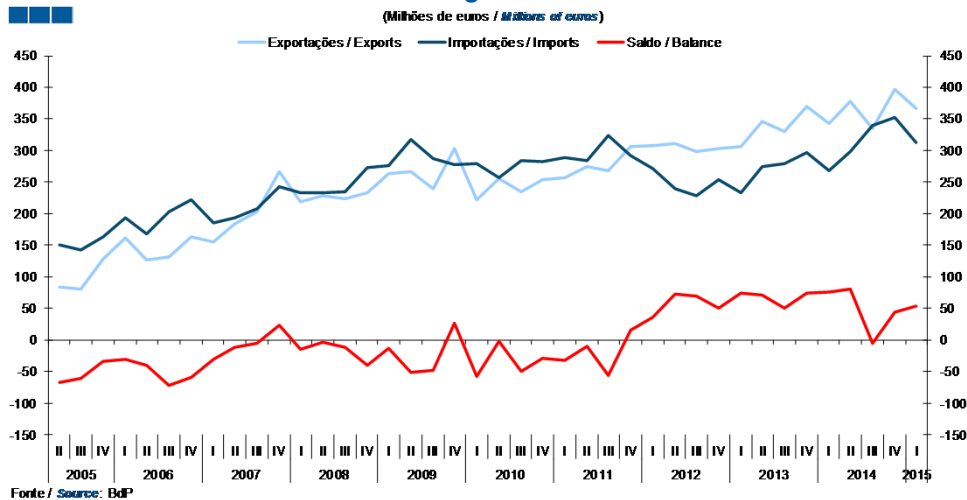
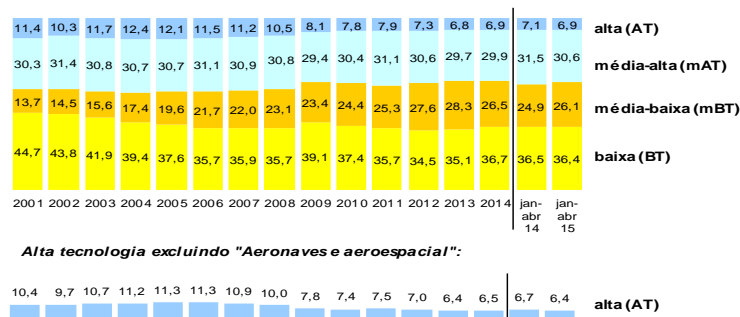


Gráfico / Graph 2.18.  
 Saídas de Produtos Industriais Transformados, por Grau de Intensidade Tecnológica  
 (peso no total dos produtos industriais transformados)  
 Manufacturing Exports by technological intensity  
 (Share in total exports of manufacturing industries)

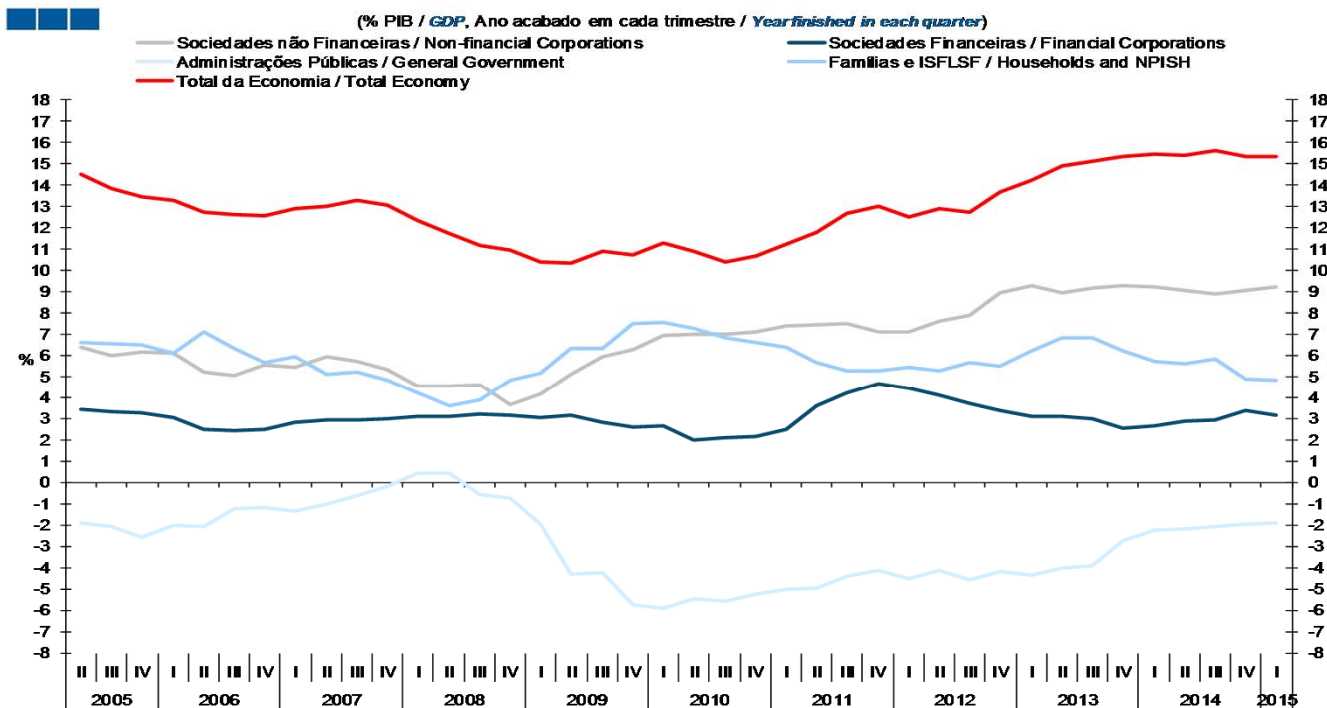


Fonte: GEE, com base nos dados das estatísticas do Comércio Internacional do INE.  
 Source: GEE, based on data for International Trade statistics from Statistics Portugal.

## 3. Setores Institucionais / Institutional Sectors

### - Poupança / Saving

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



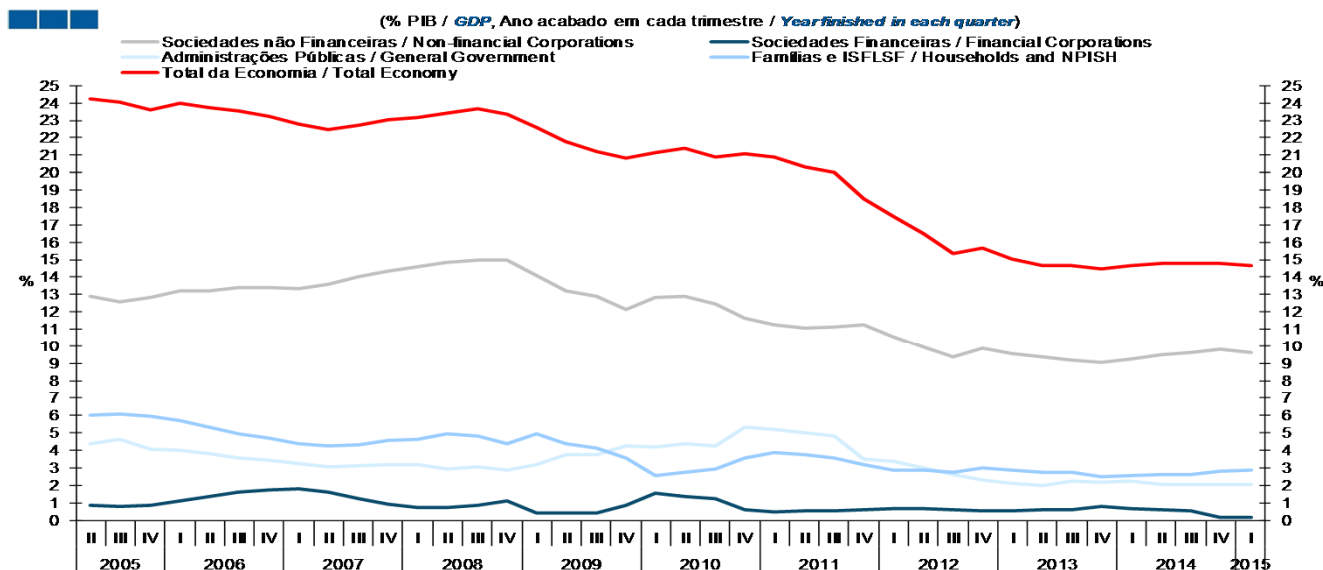
Fonte / Source: INE

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

Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### - Investimento / Investment

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



Fonte / Source: INE

Nota: Investimento Bruto: Formação Bruta de Capital (P.5) + Aquisições líquidas de cessões de ativos não-financeiros não produzidos (K.2)

Note: Gross Investment: Gross Capital Formation (P.5) + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets (K.2)

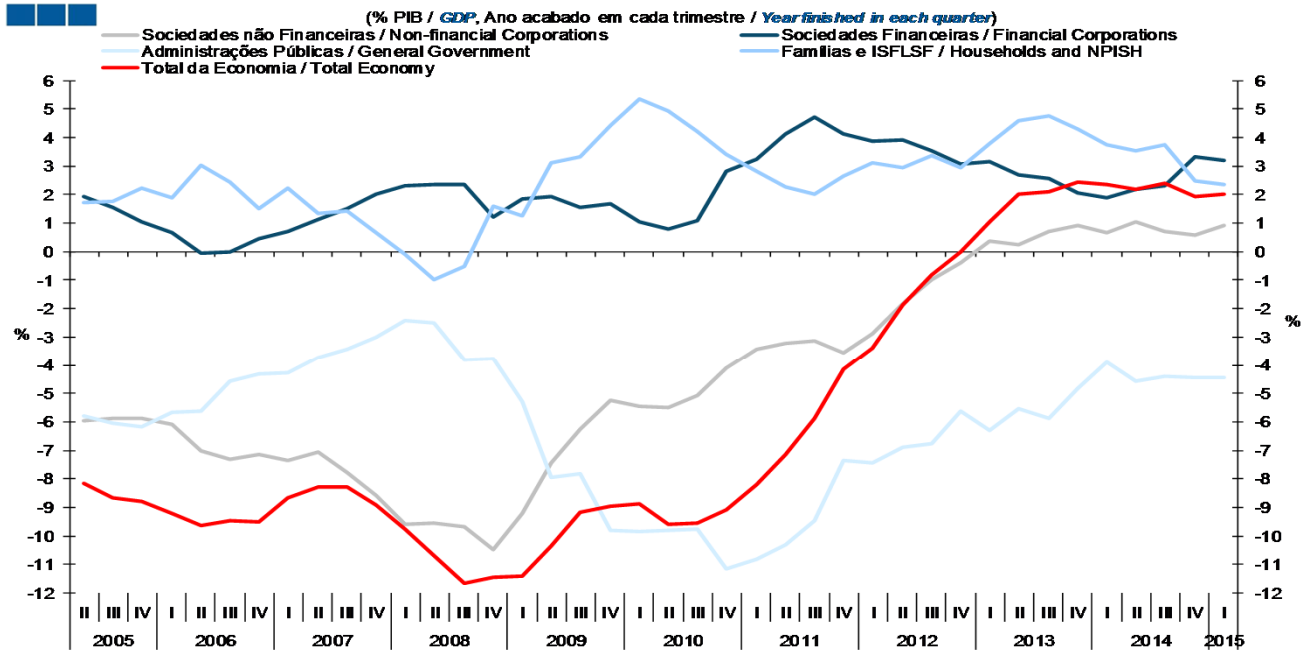
ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias

NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 3. Setores Institucionais / Institutional Sectors

#### - Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing

Gráfico / Graph 3.3.  
 Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento, por setor institucional  
 Net Lending/Net Borrowing, by institutional sector

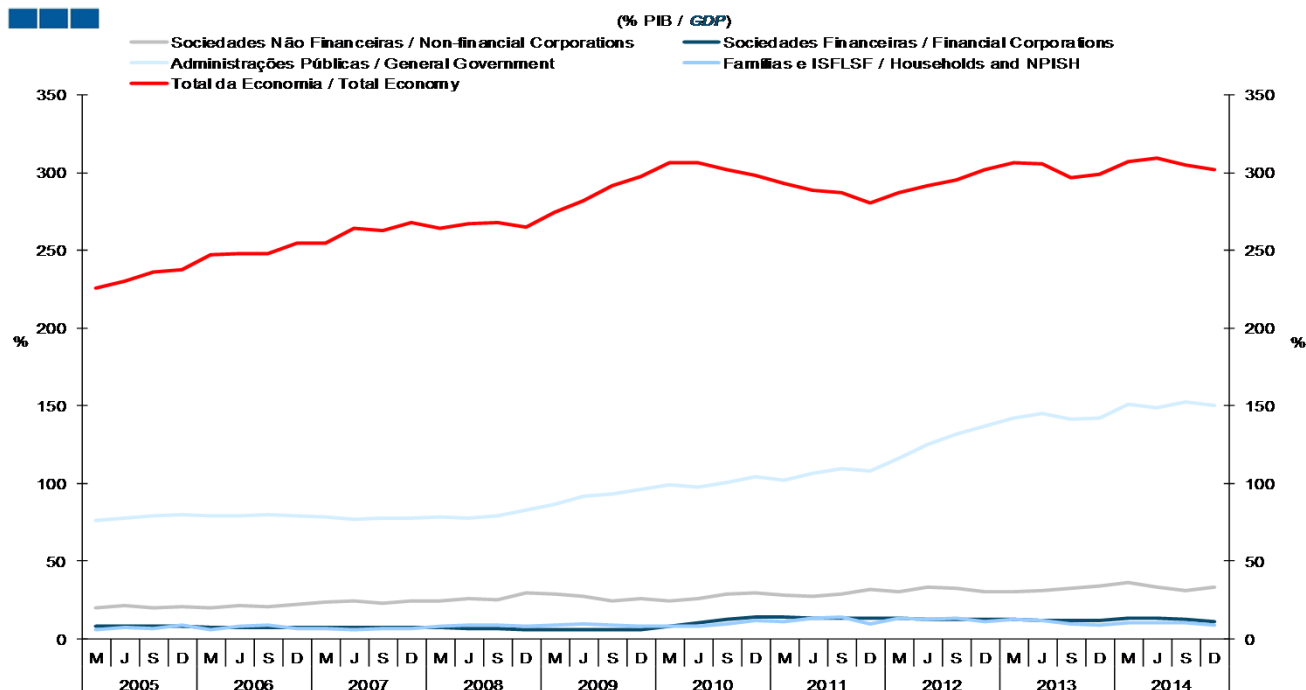


Fonte / Source: INE  
 Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
 Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 3. Setores Institucionais / Institutional Sectors

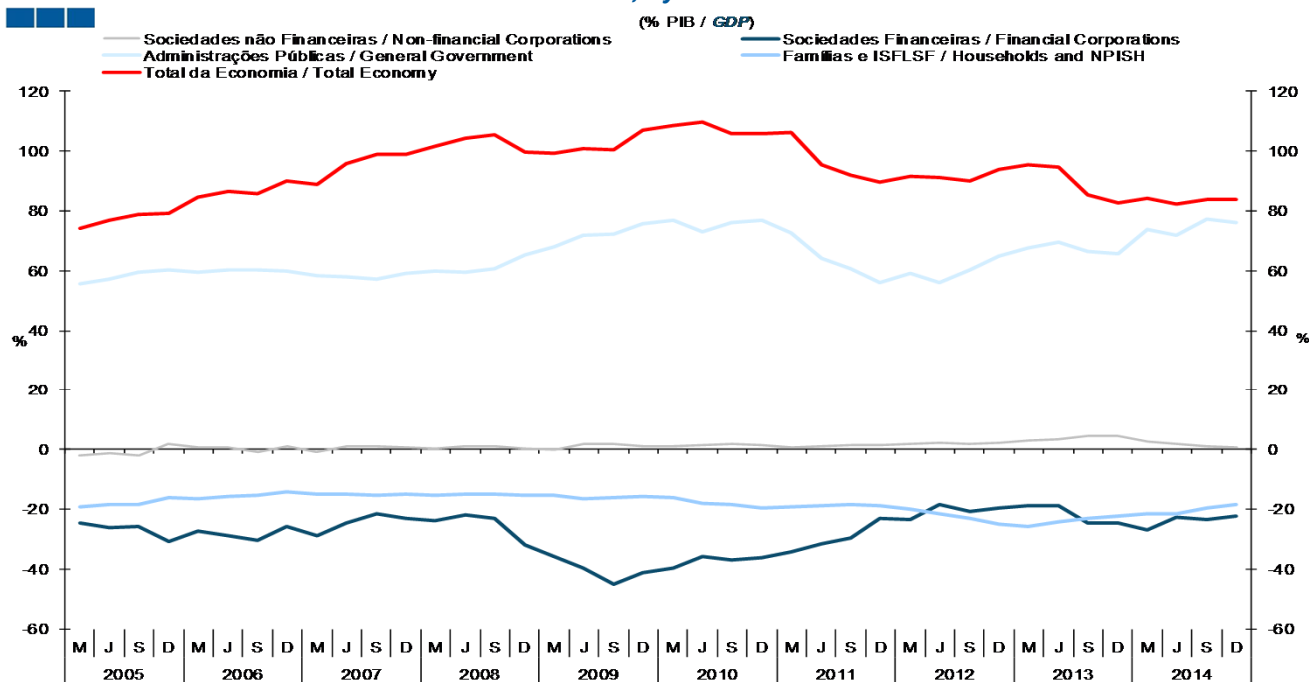
#### - Dívida / Debt

Gráfico / Graph 3.5.  
 Dívida Bruta, por setor institucional  
 Gross Debt, by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE  
 Nota: Dívida Bruta inclui todos os passivos  
 Note: Gross debt includes all liabilities

Gráfico / Graph 3.6.  
 Património Financeiro Líquido, por setor institucional  
 Net Financial Wealth, by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE  
 Nota: Património Financeiro Líquido = Ativos Financeiros - Passivos Financeiros  
 Note: Net Financial Wealth = Financial Assets - Financial Liabilities

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added

Quadro / Table 4.1.

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

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

|  | peso, 2014 (%)<br>weight, 2013 (%) | 2013  | 2014 | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 |
|--|------------------------------------|-------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 2,2                                | 2,0   | 1,4  | 1,7          | 1,4          | 1,2          | 1,2          | 1,4          |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 3,2                                | -1,7  | -0,8 | -1,3         | -0,7         | 0,0          | -1,1         | -1,2         |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | 13,8                               | 0,9   | 1,9  | 3,4          | 3,1          | 1,9          | -0,5         | -0,1         |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 4,1                                | -13,1 | -3,6 | -6,7         | -2,2         | -3,3         | -1,9         | 7,7          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 20,0                               | 0,5   | 2,5  | 2,2          | 2,2          | 3,1          | 2,5          | 3,1          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 8,3                                | -1,3  | -0,9 | -0,3         | -1,2         | -1,7         | -0,6         | -1,7         |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 16,9                               | -1,8  | -2,0 | -1,2         | -2,3         | -2,6         | -1,9         | -0,4         |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 31,5                               | -1,2  | 1,6  | 1,2          | 2,0          | 2,3          | 0,9          | 0,8          |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Gross Value Added (Real)</i>                   | 0,7                                | -1,2  | 0,7  | 0,7          | 0,9          | 0,9          | 0,3          | 0,9          |

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

Quadro / Table 4.2.

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

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

|  | 2012 | 2013 | 2014 | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 |
|--|------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 0,0  | -0,1 | 0,0  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | -0,5 | 0,1  | 0,3  | 0,4          | 0,4          | 0,3          | -0,1         | 0,0          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | -0,8 | -0,6 | -0,2 | -0,3         | -0,1         | -0,1         | -0,1         | 0,3          |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | -0,2 | 0,1  | 0,5  | 0,4          | 0,4          | 0,6          | 0,5          | 0,6          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | -0,2 | -0,1 | -0,1 | 0,0          | -0,1         | -0,1         | 0,0          | -0,2         |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | -0,8 | -0,3 | -0,3 | -0,2         | -0,4         | -0,5         | -0,3         | -0,1         |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | -0,7 | -0,4 | 0,5  | 0,4          | 0,6          | 0,7          | 0,3          | 0,3          |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Total Gross Value Added</i>                    | -3,2 | -1,2 | 0,7  | 0,7          | 0,9          | 0,9          | 0,3          | 0,9          |

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

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Emprego / Employment

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

|  | peso, 2014 (%)<br>weight, 2014 (%) | 2013  | 2014  | 4T13<br>4Q13 | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 |
|--|------------------------------------|-------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 8,6                                | -7,8  | -14,1 | -10,2        | -10,7        | -15,5        | -12,9        | -17,5        |
| Eletricidade, gás e água*<br><i>Electricity, gas and water*</i>                      | 1,3                                | -5,7  | 4,2   | -1,8         | -12,5        | 7,6          | 7,3          | 16,2         |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | 16,4                               | -4,8  | 4,8   | -1,8         | 3,5          | 5,8          | 5,3          | 4,7          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 6,1                                | -15,9 | -4,4  | -4,2         | -7,3         | -8,4         | 1,6          | -2,9         |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 21,0                               | -0,4  | 1,4   | 4,8          | 2,0          | 4,4          | 1,6          | -2,2         |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 6,3                                | 7,7   | 4,6   | 8,7          | 10,0         | 8,6          | 0,0          | 0,6          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 10,5                               | 1,2   | 11,4  | 3,3          | 10,1         | 12,8         | 12,9         | 9,9          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 29,7                               | -0,5  | 2,8   | 2,0          | 3,1          | 2,2          | 3,0          | 3,0          |
| Por memória:<br><i>Memo Items:</i>   |                                    |       |       |              |              |              |              |              |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   |                                    | -2,6  | 1,6   | 0,7          | 1,7          | 2,0          | 2,1          | 0,5          |

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

\*Inclui Indústria Extractiva  
\*Includes Mining and Quarrying

NOTA: CAE Rev 3 com início em 2008  
NOTE: NACE Rev 3 starting in 2008

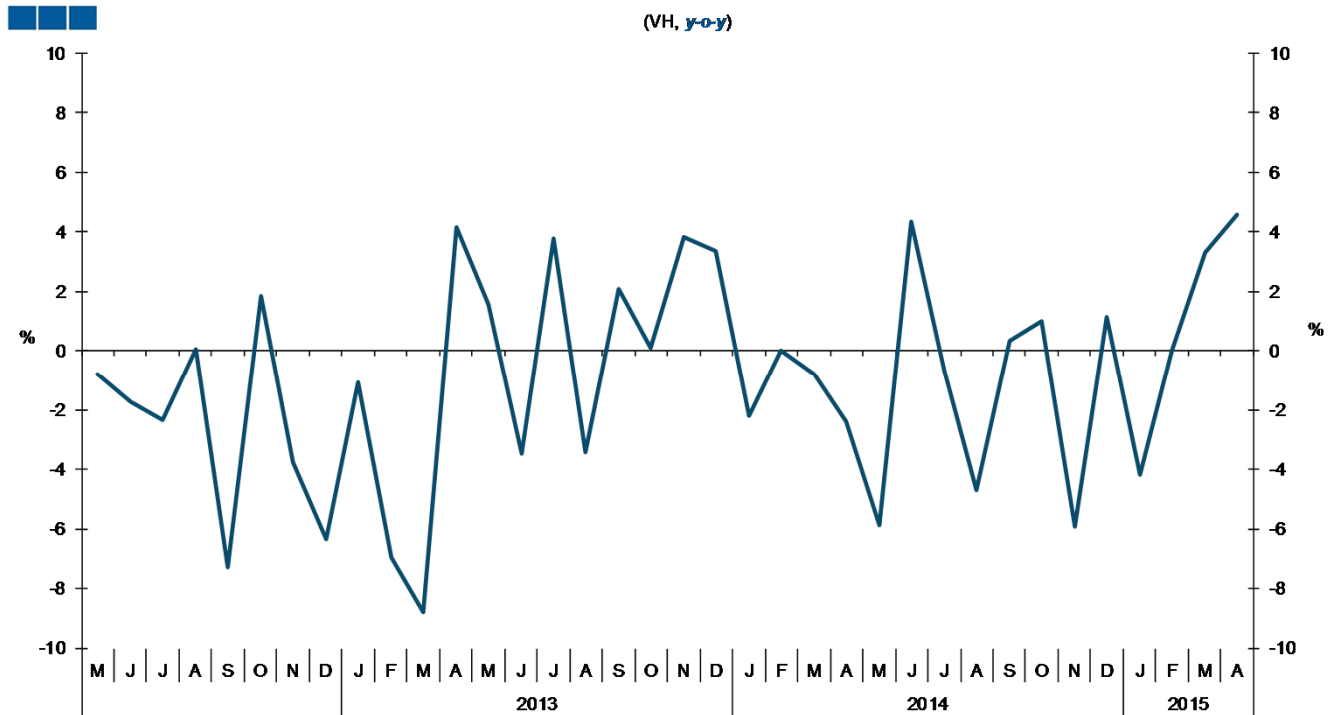
Quadro / Table 4.4.  
Contributos dos Ramos de Atividade para a Evolução do Emprego, variação homóloga (%)  
Industries Contribution to Employment, annual change (%)

|  | Fonte<br>Source | 2013 | 2014 | 4T13<br>4Q13 | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 |
|--|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | INE             | -0,8 | -1,4 | -1,1         | -1,1         | -1,7         | -1,4         | -1,7         |
| Eletricidade, gás e saneamento<br><i>Electricity, gas and sanitation</i>             | INE             | -0,1 | 0,1  | 0,0          | -0,2         | 0,1          | 0,1          | 0,2          |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | INE             | -0,8 | 0,8  | -0,3         | 0,6          | 0,9          | 0,8          | 0,7          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | INE             | -1,2 | -0,3 | -0,3         | -0,5         | -0,6         | 0,1          | -0,2         |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | INE             | -0,1 | 0,3  | 1,0          | 0,4          | 0,9          | 0,3          | -0,5         |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | INE             | 0,4  | 0,3  | 0,5          | 0,6          | 0,5          | 0,0          | 0,0          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE             | 0,1  | 1,1  | 0,3          | 0,9          | 1,2          | 1,3          | 1,0          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | INE             | -0,1 | 0,8  | 0,6          | 0,9          | 0,6          | 0,9          | 0,9          |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   | INE             | -2,6 | 1,6  | 0,7          | 1,7          | 2,0          | 2,1          | 0,5          |

## 4. Ramos de Atividade / Industries

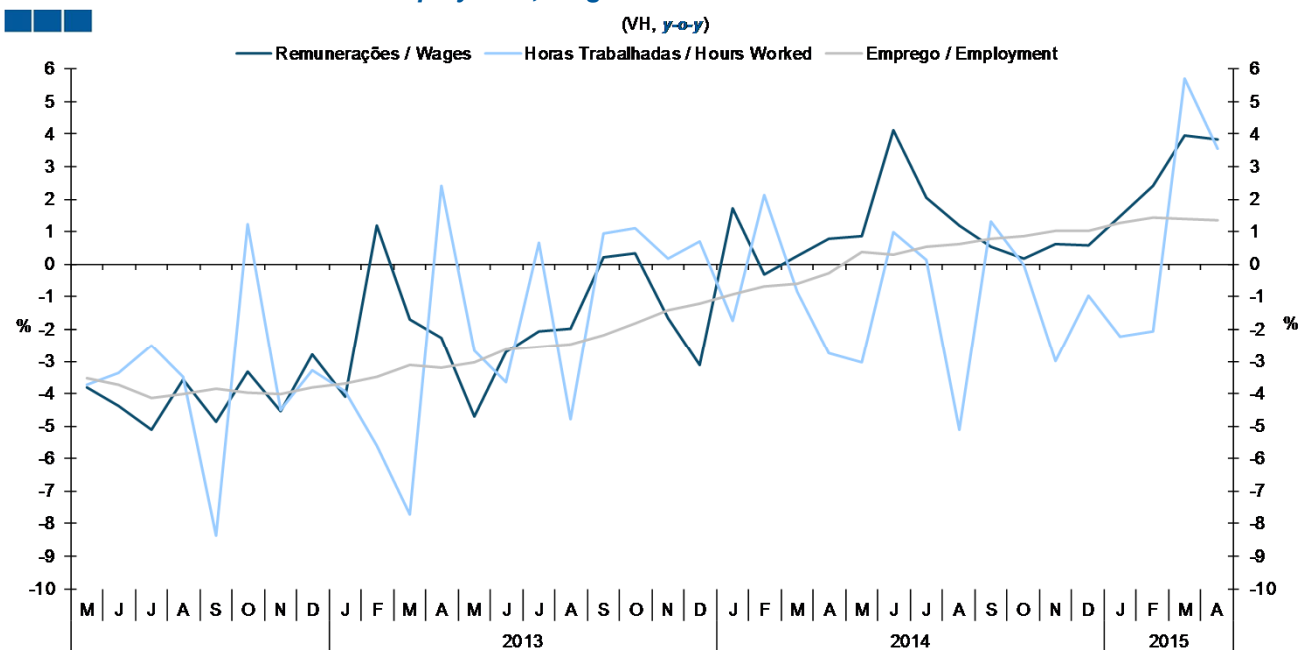
### - Indústria / Industry

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



Fonte / Source: INE

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



Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Indústria / Industry

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

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | mar-15<br>Mar-15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total<br>Industrial Production Index - Total   | INE             | VH<br>y-o-y      | 3,0          | 2,2          | 1,6          | -0,4         | 0,3          | 3,8              | -0,5             |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria<br>Industrial Turnover Index   | INE             | VH<br>y-o-y      | -1,0         | -1,4         | -1,5         | -1,3         | -0,3         | 3,3              | 4,6              |                  |
| Mercado Nacional<br>Domestic Market  | INE             | VH<br>y-o-y      | 0,1          | -0,6         | -1,7         | -1,4         | -2,5         | -0,3             | 0,7              |                  |
| Mercado Externo<br>External Market   | INE             | VH<br>y-o-y      | -2,3         | -2,5         | -1,4         | -1,1         | 2,7          | 8,1              | 9,4              |                  |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)<br>Industrial Confidence Indicator (s.a.)  | CE              | SRE-VE<br>y-o-y  | -7,1         | -6,5         | -7,1         | -5,5         | -4,5         | -3,6             | -2,3             | -3,0             |
| Índice de Emprego na Indústria<br>Industrial Employment Index  | INE             | VH<br>y-o-y      | -0,7         | 0,1          | 0,7          | 1,0          | 1,4          | 1,4              | 1,3              |                  |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs)<br>Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE             | VH<br>y-o-y      | 2,2          | 4,1          | 2,0          | -1,2         | 0,4          | 4,3              | -0,5             |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Turnover Index                                | INE             | VH<br>y-o-y      | -12,0        | -7,0         | -0,3         | 16,2         | 13,1         | 33,1             | -0,5             |                  |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Survey  |                 |                  |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Confidence Indicator                          | INE             | SRE-VE<br>BEA-AV | -7,3         | -7,5         | -6,6         | -8,0         | -4,3         | -2,0             | -0,9             | -2,4             |

Quadro / Table 4.6.

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

| CAE Rev3<br>NACE Rev 3  | Unidade<br>Unit | 2014  | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | fev-15<br>Feb-15 | mar-15<br>Mar-15 | abr-15<br>Apr-15 |
|---|-----------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total)<br>Industrial Production Index (Total)  | VH<br>y-o-y     | 1,6   | 3,0          | 2,2          | 1,6          | -0,4         | 0,3          | -1,7             | 3,8              | -0,5             |
| <b>B- Indústrias extrativas</b><br>B- Mining and Quarrying  | VH<br>y-o-y     | -10,1 | -9,6         | -7,9         | -15,6        | -7,8         |              |                  |                  |                  |
| <b>C- Indústrias transformadoras</b><br>C- Manufacturing  | VH<br>y-o-y     | 1,8   | 2,2          | 4,1          | 2,0          | -1,2         | 0,4          | -2,9             | 4,3              | -0,5             |
| 10- Indústria alimentar<br>10- Food Industry  | VH<br>y-o-y     | -0,9  | -2,3         | -0,3         | 2,4          | -3,5         | -5,4         | -7,7             | -3,2             | 2,5              |
| 14- Indústria do Vestuário<br>14- Clothing Industry   | VH<br>y-o-y     | 4,7   | 9,5          | 21,1         | -1,2         | -10,2        | -16,4        | -19,5            | -14,4            |                  |
| 16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras<br>16- Wood and cork industries   | VH<br>y-o-y     | 3,1   | 6,9          | 3,7          | 4,1          | -2,1         | 3,2          | -6,3             | 22,2             | 5,5              |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão<br>17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH<br>y-o-y     | 1,9   | 3,4          | 2,6          | 6,4          | -4,3         | 0,0          | 5,8              | -5,5             | -3,9             |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais<br>20- Fabrication of chemical products and synthetic or artificial fibres            | VH<br>y-o-y     | 3,1   | 11,1         | 4,9          | 1,2          | -3,9         | 5,3          | 7,1              | 8,0              | -4,9             |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos<br>23- Fabrication of other mineral non-metallic products  | VH<br>y-o-y     | -0,2  | 6,2          | -2,6         | -0,7         | -3,1         | 1,7          | 5,4              | -4,1             | 1,7              |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos<br>24- Base metallurgical industries and metallic products  | VH<br>y-o-y     | 3,6   | 5,5          | 5,1          | 4,4          | -0,2         | 12,7         | 18,8             | 14,2             | 7,0              |
| 29- Fabricação de veículos automóveis e seus componentes<br>29- Fabrication of transportation material  | VH<br>y-o-y     | 12,0  | 25,3         | 13,9         | 12,6         | -1,6         | 1,5          | -2,8             | -5,6             | 3,5              |
| <b>D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água</b><br>D- Production and Distribution of electricity, gas and water                                   | VH<br>y-o-y     | 3,8   | 11,4         | -6,1         | 4,0          | 6,5          | -1,5         | 2,9              | 0,2              | -7,3             |

Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Construção / Construction

Gráfico / Graph 4.3.  
 Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas  
 Construction and public works new orders Index

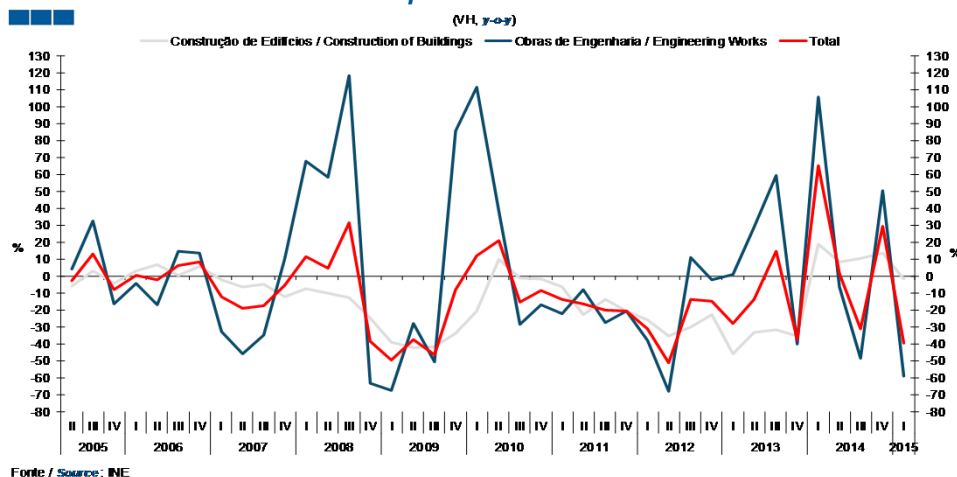
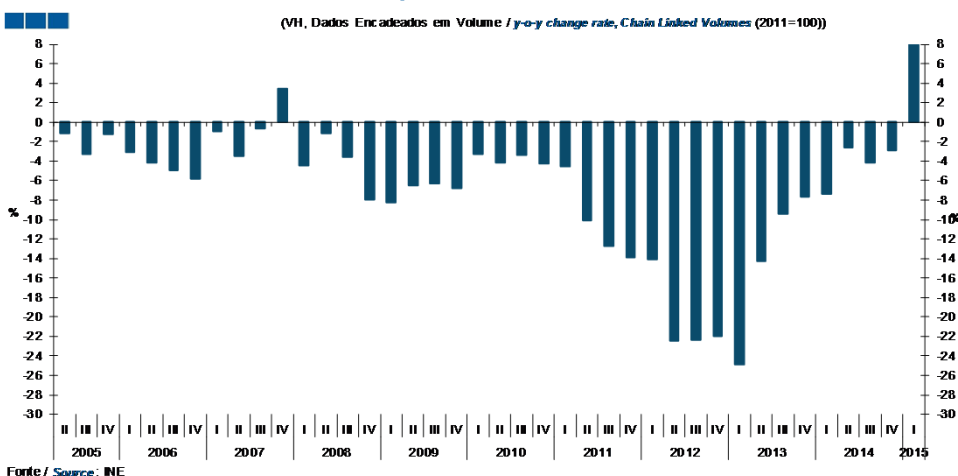


Gráfico / Graph 4.4.  
 Formação Bruta de Capital Fixo, Construção  
 Gross Fixed Capital Formation, Construction



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

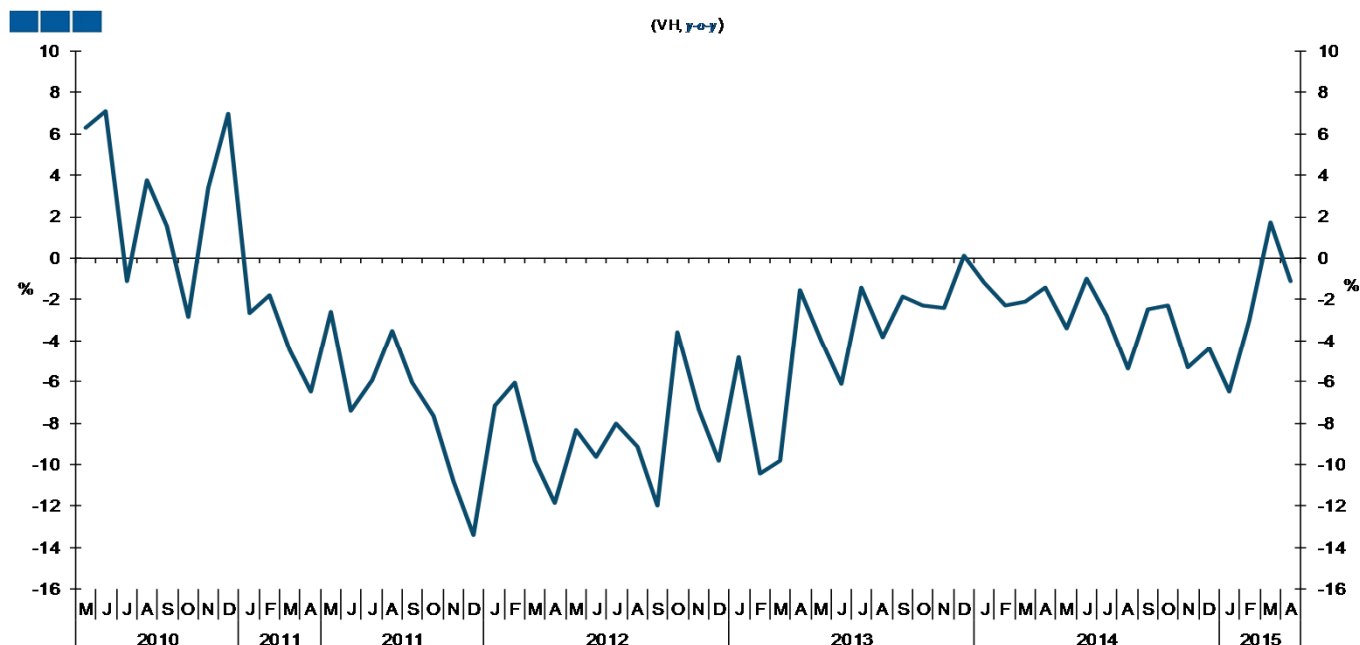
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | mar-15<br>mar-15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 |
|---|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas<br>Construction and Public Works Production Index                     | INE             | VH/VM3M<br>y-o-y | -12,2        | -11,0        | -7,3         | -5,6         | -1,2         | -1,2             | -0,3             |                  |
| Vendas de cimento *<br>Sales of cement (*)  | BdP             | VH<br>y-o-y      | -11,3        | -9,8         | -8,8         | -7,9         | 11,7         | 14,6             | 13,0             | -3,1             |
| Licenciamento de obras<br>Permits Issued  | INE             | VH<br>y-o-y      | -5,7         | -4,6         | -6,3         | -4,5         | -3,4         | 6,1              |                  |                  |
| Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works New Orders Index             | INE             | VH<br>y-o-y      | 65,0         | 1,5          | -31,2        | 29,5         | -39,4        | :                | :                | :                |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs)<br>Construction Confidence Indicator (s.a.)                                  | CE              | SRE-VE<br>BEA-VA | -45,6        | -44,2        | -45,0        | -41,7        | -39,0        | -38,2            | -37,6            | -37,2            |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Indicator                        | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -47,8        | -45,7        | -44,2        | -43,6        | -39,5        | -37,9            | -39,7            | -36,8            |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)<br>Order Books (total sector)   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -67,2        | -65,8        | -63,8        | -61,2        | -57,0        | -52,7            | -55,0            | -52,5            |
| Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Employment expectations - next 3 months (total sector) | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -28,3        | -25,7        | -24,6        | -25,9        | -22,1        | -23,0            | -24,4            | -21,1            |
| Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Activity appraisal - last 3 months (total sector)   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -35,2        | -32,2        | -32,1        | -32,4        | -33,2        | -29,8            | -26,6            | -23,6            |
| Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Price Expectations - next 3 months (total sector)       | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -22,0        | -22,4        | -21,9        | -19,2        | -18,7        | -18,6            | -13,5            | -13,8            |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Employment Index                      | INE             | VH<br>y-o-y      | -9,9         | -7,2         | -5,5         | -4,0         | -2,2         | -2,4             | -3,1             |                  |

Nota: \* Vendas de cimento das empresas nacionais para o mercado interno excluindo importações de cimento.  
 Note: \* National Firms' cement sales on the domestic market excluding cement imports.

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Serviços e Comércio / Services and Trade

Gráfico / Graph 4.5.  
Índice de Volume de Negócios nos Serviços  
Services Turnover Index



Fonte / Source: INE

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

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit         | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | mar-15<br>mar-15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 |
|---|-----------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços<br>Turnover Index in Services                                   | INE             | VH, M3M<br>y-o-y, 3-MMA | -1,8         | -2,0         | -3,5         | -3,9         | -2,5         | -2,5             | -0,7             |                  |
| Volume de vendas - tendência atual (vcs)<br>Sales Volume - current tendency (s.a.)                        | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -6,6         | -3,8         | -7,4         | -0,5         | -1,2         | -5,8             | -0,3             | -3,0             |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)<br>Services Confidence Indicator (s.a.)                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -6,0         | -1,7         | 0,3          | -1,1         | -2,6         | -2,7             | 7,8              | 1,0              |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)<br>Order Books - last 3 months (s.a.)                      | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -9,4         | -3,6         | -3,4         | -2,9         | -5,6         | -2,4             | 6,3              | -1,1             |
| Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)<br>Firm's Activity - last 3 months (s.a.)                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -10,6        | -0,3         | 1,9          | -5,0         | -5,9         | -6,6             | 5,0              | 0,8              |
| Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs)<br>Demand Expectations - next 3 months (s.a.)               | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 2,0          | -1,3         | 2,5          | 4,6          | 3,6          | 0,7              | 12,1             | 3,2              |
| Índice de Emprego nos Serviços<br>Services Employment Index   | INE             | VH<br>y-o-y             | -1,2         | 0,0          | 0,8          | 1,4          | 1,7          | 1,3              | 1,0              |                  |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses)<br>Trade Sales (volume) - last 3 months                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -9,8         | -3,2         | 2,6          | -1,2         | 1,4          | -2,7             | 0,8              | 2,1              |
| Indicador de confiança no Comércio<br>Trade Confidence Indicator  | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -2,4         | 0,0          | 0,2          | -3,0         | -0,7         | 0,2              | 0,3              | 2,3              |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)<br>Retail Trade Turnover Index (1)                       | INE             | VH, M3M<br>y-o-y, 3-MMA | 1,6          | 0,3          | 1,5          | 1,3          | 2,5          | 2,5              | 3,1              |                  |
| Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2)<br>Retail Sales (volume) (2)                                   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -4,9         | 1,3          | 4,1          | -0,7         | 2,2          | -1,8             | 4,1              | 2,0              |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho<br>Retail Trade Confidence Indicator                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 0,6          | 1,8          | 1,0          | -1,9         | 0,1          | 0,9              | 2,4              | 2,8              |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3)<br>Retail Trade Employment Index (Rev3)                | INE             | VH<br>y-o-y             | -1,2         | -0,3         | -0,1         | 0,1          | 1,2          | 1,5              | 1,3              |                  |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses<br>Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -14,5        | -7,6         | 1,1          | -1,7         | 0,5          | -3,5             | -2,5             | 2,2              |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses<br>Placing orders - next 3 months                            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -8,4         | -5,9         | -8,8         | -8,5         | -3,1         | 1,8              | -0,9             | -2,2             |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso<br>Wholesale Trade Confidence Indicator                     | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | -5,5         | -1,8         | -0,7         | -4,0         | -1,5         | -0,4             | -1,7             | 1,9              |

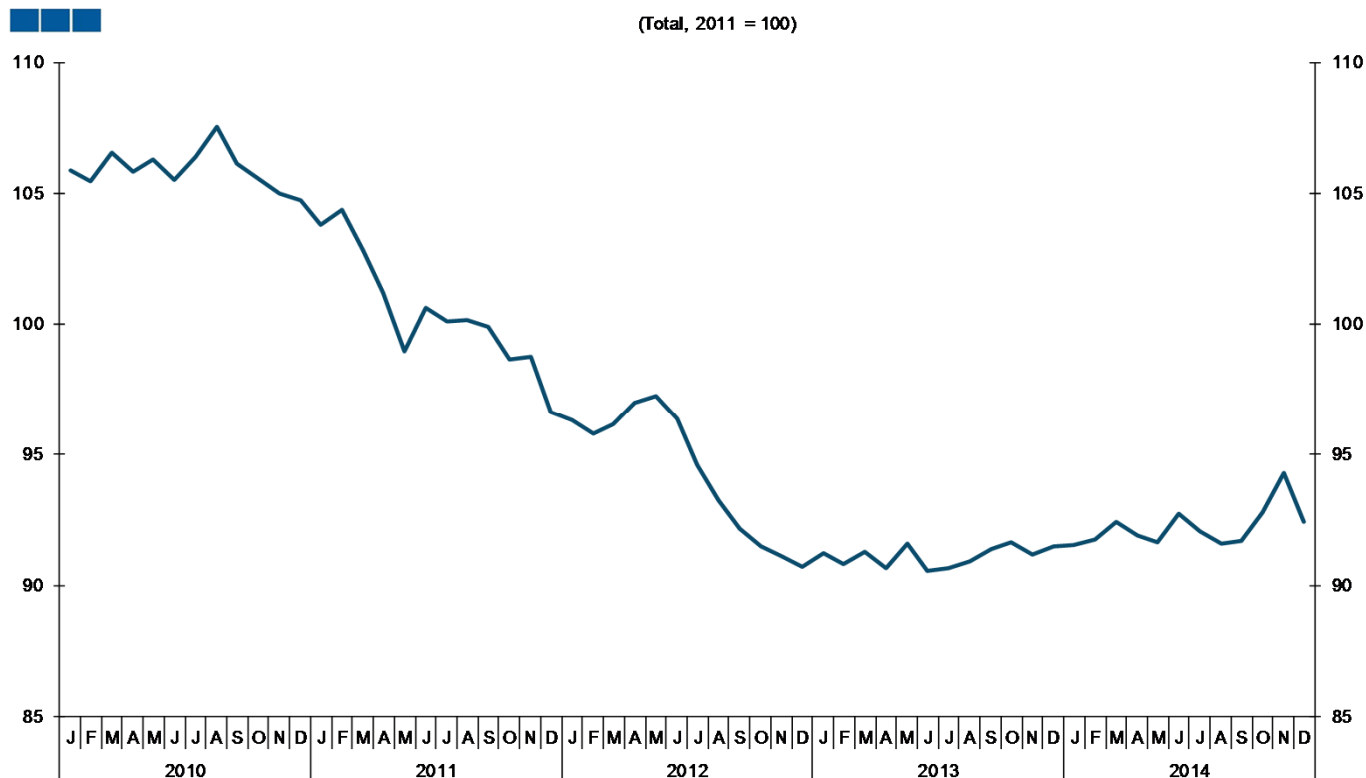
(1) Valor deflacionado e corrigido de sazonalidade e dias úteis / Deflated and adjusted for season and working days  
(2) Valor corrigido de sazonalidade e dias úteis / Adjusted for season and working days

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Imobiliário / Real Estate

Gráfico / Graph 4.6.  
Índice Confidencial Imobiliário  
Confidencial Real Estate Index

(Total, 2011 = 100)



Fonte / Source: Confidencial Imobiliário

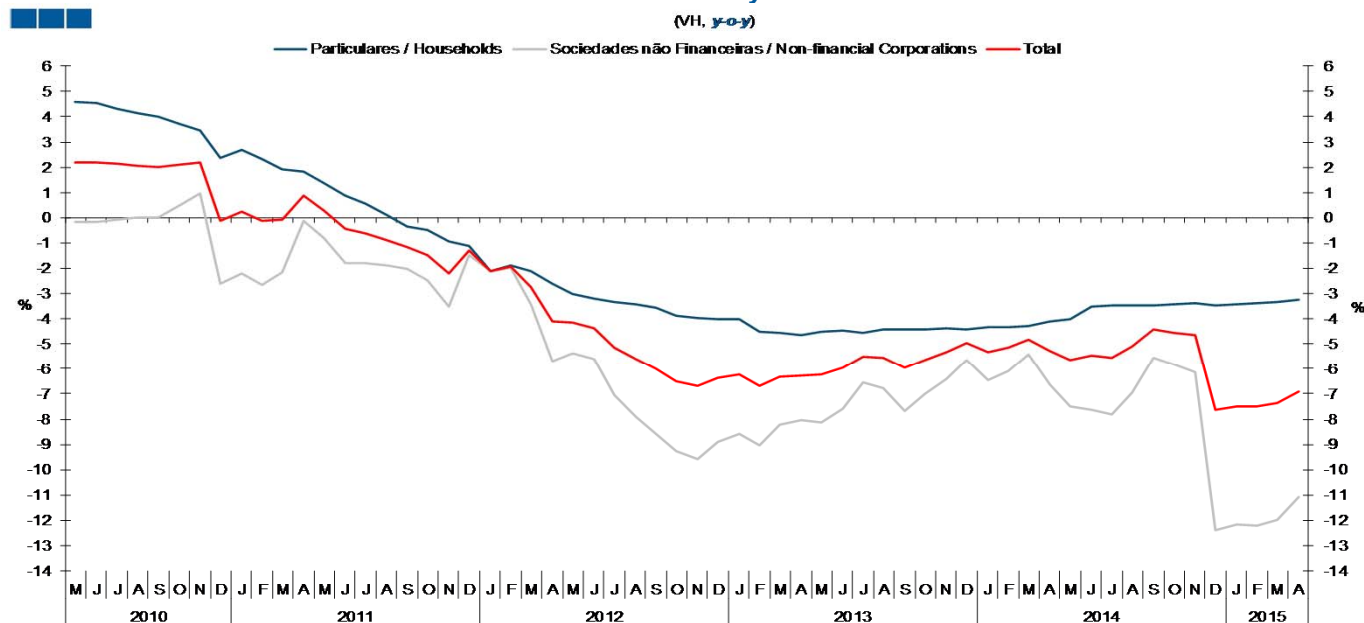
Quadro / Table 4.9.  
Indicadores Setoriais para o Setor Imobiliário  
Real Estate Sectoral Indicators

| Indicadores Avançados para o Imobiliário<br>Real Estate Advanced Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit | 1T14<br>1Q14 | 2T14<br>2Q14 | 3T14<br>3Q14 | 4T14<br>4Q14 | 1T15<br>1Q15 | jan-15<br>jan-15 | fev-15<br>Feb-15 | mar-15<br>mar-15 | abr-15<br>Apr-15 | mai-15<br>May-15 |
|---|-----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking Evaluation Index  | GEE-INE         | Base 2009=100   | 87,5         | 87,1         | 89,7         | 88,1         | 88,3         | 88,2             | 88,3             | 88,3             | 88,8             | 89,6             |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking evaluation Value   | INE             | Euros/m2        | 1.001        | 997          | 1.027        | 1.008        | 1.011        | 1.010            | 1.011            | 1.011            | 1.016            | 1.026            |
| Índice Confidencial Imobiliário - Total<br>Real Estate Confidential Index - Total   | CI              | 2011=100        | 91,9         | 92,1         | 91,8         | 93,2         |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito à Habitação:<br>Housing Credit:   |                 |                 |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Valor Médio do Capital em Dívida<br>In Debt Capital Average Value   | INE             | Euros           | 53.948       | 53.673       | 53.476       | 53.203       | 52.953       | 53.033           | 52.976           | 52.849           | 52.763           | 52.684           |
| Valor Médio da Prestação Vencida<br>Due Capital Average Value   | INE             | Euros           | 244          | 245          | 245          | 243          | 241          | 242              | 241              | 241              | 241              | 240              |
| Valor Médio do Capital Amortizado<br>Depreciation Capital Average Value   | INE             | Euros           | 179          | 179          | 178          | 181          | 183          | 182              | 183              | 183              | 184              | 184              |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts.  | INE             | %               | 1,4          | 1,5          | 1,5          | 1,4          | 1,3          | 1,3              | 1,3              | 1,3              | 1,3              | 1,3              |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.   | INE             | %               | 3,2          | 3,2          | 3,2          | 3,1          | 3,0          | 3,0              | 3,0              | 2,9              | 2,8              | 2,7              |
| Euribor a 6 meses<br>Euribor (6 month)  | Euribor         | %               | 0,397        | 0,393        | 0,265        | 0,181        | 0,125        | 0,152            | 0,126            | 0,097            | 0,073            | 0,057            |
| Euribor a 3 meses<br>Euribor (3 month)  | BCE<br>ECB      | %               | 0,295        | 0,298        | 0,165        | 0,081        | 0,046        | 0,063            | 0,048            | 0,027            | 0,005            | -0,011           |
| Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul. Habitação<br>Housing Loans other Monetary Financial Institutions Private Individual  | BdP             | VH<br>y-o-y     | -3,6         | -3,6         | -3,6         | -3,7         | -3,8         | -3,9             | -3,8             | -3,8             | -3,8             |                  |
| Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul. Habitação - Cobrança Duvidosa<br>Housing Loans other Monetary Financial Institutions Private Individual - non-performing loans | BdP             | VH<br>y-o-y     | 7,8          | 6,7          | 7,6          | 6,6          | 3,2          | 3,5              | 2,7              | 3,6              | 3,4              |                  |
| Emp. a Part. Hab. Cobrança Duvidosa / Emp. a Part. Habitação<br>Non-performing Housing Loans to private individual/Housing Loans to private individuals                       | BdP             | %               | 2,32         | 2,37         | 2,46         | 2,51         | 2,49         | 2,48             | 2,48             | 2,51             | 2,52             |                  |

## 4. Ramos de Atividade / Industries

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

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



Fonte / Source: BdP, Bpstat

Nota: Particulares - Inclui crédito a emigrantes

Sociedades não Financeiras - Inclui crédito titulado

Note: Households - Includes emigrants credit

Non-Financial Corporations - Includes securities

Quadro / Table 4.10.

### Empréstimos de Outras Instituições Financeiras Monetárias a Sociedades não Financeiras, saldos de fim de período

#### Other Monetary Financial Institutions Loans, stocks

| Ramos de Atividade<br>Branch of Activity   | Unidade<br>Unit     | 2013        | 2014        | 2014        | 2014        | 2014        | 2015         | 2014        | 2014         | 2015         | 2015         | 2015         | 2015         |
|--|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  |                     | IV          | I           | II          | III         | IV          | I            | N           | D            | J            | F            | M            | A            |
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura<br>Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry  | VH<br>y-o-y         | 1,2         | 2,6         | 4,7         | 5,0         | 6,2         | 7,3          | 5,5         | 7,0          | 6,9          | 7,4          | 7,6          | 7,3          |
| Indústrias extrativas<br>Mining and Quarrying  | VH<br>y-o-y         | -26,3       | -24,9       | -18,0       | -11,4       | 3,0         | -1,7         | 6,2         | 0,3          | -1,0         | -2,4         | -1,7         | -4,7         |
| Indústrias transformadoras<br>Manufacturing  | VH<br>y-o-y         | -3,1        | -2,3        | -1,5        | -0,5        | 0,5         | 0,5          | 0,8         | -0,9         | 0,5          | 0,3          | 0,8          | 0,1          |
| Eletricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição<br>Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation | VH<br>y-o-y         | -11,0       | -13,1       | -12,9       | -8,3        | -1,4        | 0,4          | 0,6         | -0,6         | 0,0          | 1,0          | 0,2          | 0,2          |
| Construção<br>Construction   | VH<br>y-o-y         | -14,1       | -13,3       | -13,3       | -12,4       | -13,1       | -12,8        | -11,7       | -14,2        | -13,1        | -12,8        | -12,6        | -12,2        |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motocicletas<br>Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles   | VH<br>y-o-y         | -4,6        | -4,3        | -3,6        | -2,5        | -1,0        | -0,1         | -0,5        | -0,4         | -0,3         | 0,4          | -0,3         | 0,3          |
| Transporte, armazenagem e comunicações<br>Transports, Storage and Communications   | VH<br>y-o-y         | 1,9         | -7,0        | -22,0       | -27,6       | -22,6       | -24,4        | -22,5       | -23,4        | -24,2        | -24,6        | -24,3        | -10,4        |
| Alojamento e restauração (restaurantes e similares)<br>Restaurants and Hotels  | VH<br>y-o-y         | -10,7       | -5,5        | -5,8        | -5,3        | -4,8        | -5,1         | -4,6        | -5,4         | -5,0         | -4,2         | -6,0         | -6,8         |
| Atividades de informação e de comunicação<br>Information and Communication activities  | VH<br>y-o-y         | -17,2       | -12,8       | -10,2       | -2,0        | -2,9        | -5,2         | -3,7        | -6,8         | -6,9         | -4,7         | -3,9         | -4,6         |
| Atividades das sociedades gestoras de participações sociais não financeiras<br>Financial Activities  | VH<br>y-o-y         | -1,5        | -0,6        | -4,2        | -7,6        | -23,8       | -49,4        | -13,1       | -49,3        | -49,9        | -49,7        | -48,5        | -49,0        |
| Atividades imobiliárias<br>Real Estate   | VH<br>y-o-y         | -6,8        | -8,5        | -9,2        | -9,6        | -10,2       | -11,2        | -9,8        | -11,9        | -11,5        | -11,6        | -10,5        | -10,7        |
| Atividades de consultoria, técnicas e administrativas, Educação, saúde e outras atividades de serviços sociais e pessoais<br>Financial Activities, Education, Health and other activities of social services                                   | VH<br>y-o-y         | -2,3        | -2,4        | -4,4        | -5,3        | -8,9        | -15,7        | -6,0        | -15,2        | -14,9        | -16,0        | -16,1        | -14,3        |
| <b>Total</b>   | <b>VH<br/>y-o-y</b> | <b>-6,2</b> | <b>-6,5</b> | <b>-8,2</b> | <b>-8,4</b> | <b>-9,5</b> | <b>-13,0</b> | <b>-7,5</b> | <b>-13,5</b> | <b>-13,2</b> | <b>-13,1</b> | <b>-12,8</b> | <b>-11,5</b> |

Fonte / Source: BdP

Nota: Não inclui crédito titulado

Note: Securities not-included

## 5. Turismo / *Tourism*

### - Hotelaria / *Hospitality*

Gráfico / *Graph* 2.16.  
**Receitas**  
*Revenues*

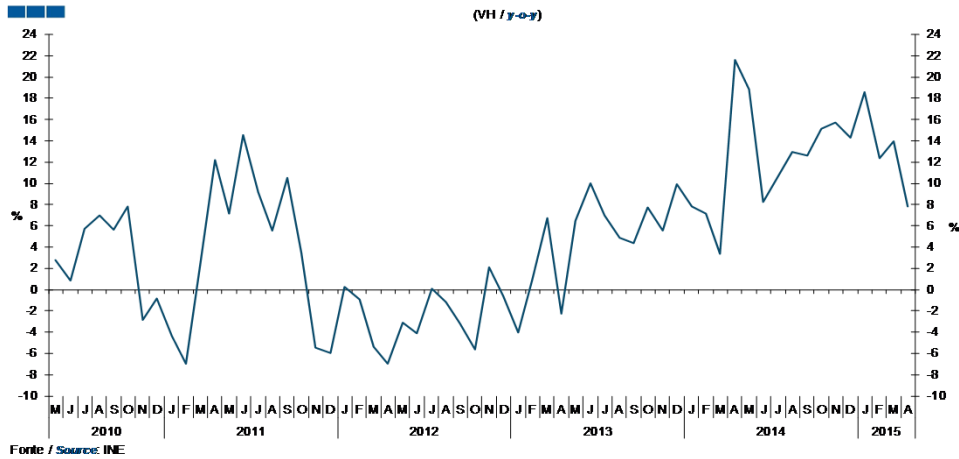


Gráfico / *Graph* 2.17.  
**Dormidas**  
*Overnight Stays*

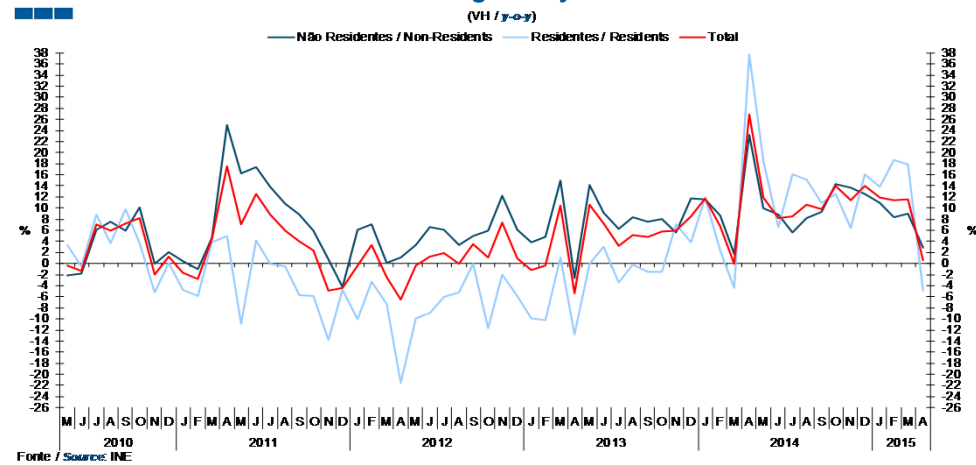
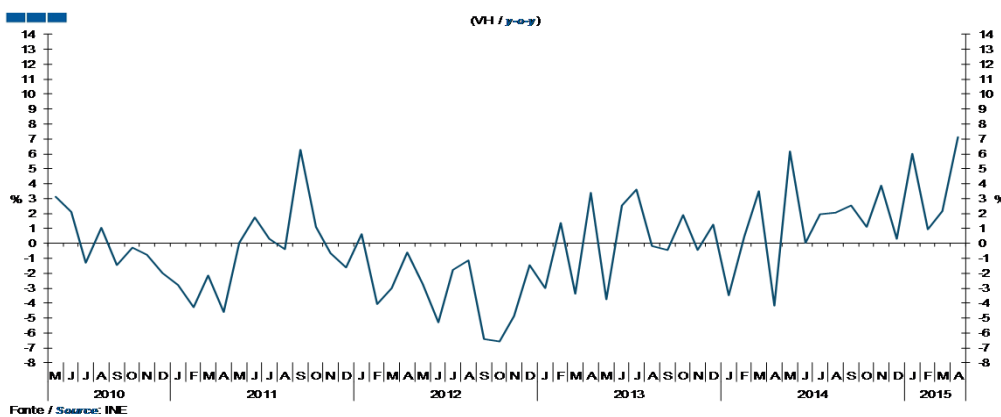


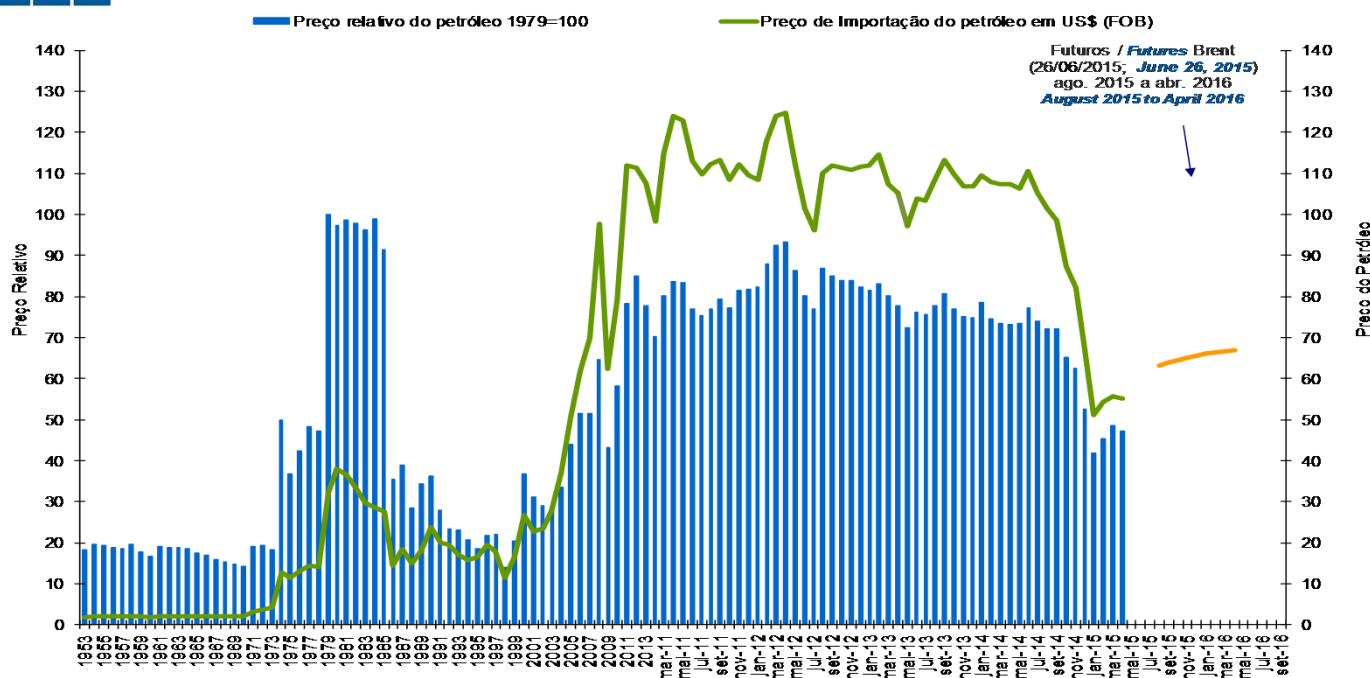
Gráfico / *Graph* 2.18.  
**Receitas por Dormida**  
*Revenues by Overnight stay*



## 6. Energia / Energy

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

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



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

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

Source : GEE calculations based on data from Galp Energia (oil price and exchange rate in US\$); INE (GDP deflator - National Accounts); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.

The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator.

Quadro / Table 6.1.  
Preço Relativo de Importação do Petróleo  
Oil Import Relative Price

|   | Unidade<br>Unit        | 2008  | 2009  | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | 2014 | 2015  |       |
|---|------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
|   |                        |       |       |      |       |       |       |      | 1T15  | Abr   |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD)<br>Importing Price of Oil (USD)                               | VH<br>y-o-y            | 39,6  | -36,3 | 27,1 | 41,5  | -0,6  | -3,5  | -8,7 | -50,4 | -48,6 |
| (b) Efeito Cambial<br>Stock Exchange Effect   | VH<br>y-o-y            | -8,6  | 5,9   | 6,9  | -5,2  | 8,6   | -3,1  | 0,2  | 20,6  | 25,7  |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR)<br>Importing Price of Oil (EUR)                               | VH<br>y-o-y            | 27,7  | -32,5 | 35,9 | 34,1  | 8,0   | -6,5  | -8,5 | -40,2 | -35,4 |
| (d) Deflador do PIB <sup>1</sup><br>GDP Deflator  | VH<br>y-o-y            | 1,7   | 1,1   | 0,6  | -0,3  | -0,4  | 2,2   | 1,3  | -0,1  | 0,1   |
| (e) Preço relativo do petróleo <sup>2</sup><br>Relative Price of Oil <sup>2</sup>                       | VH<br>y-o-y            | 25,5  | -33,2 | 35,0 | 34,5  | 8,5   | -8,5  | -9,6 | -40,1 | -35,5 |
| Por memória:<br>Memo items:   |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup> | USD                    | 97,7  | 62,3  | 79,2 | 112,0 | 111,4 | 107,5 | 98,2 | 53,7  | 55,1  |
| Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup>     | EUR                    | 65,2  | 44,0  | 59,8 | 80,2  | 86,6  | 81,0  | 74,2 | 47,6  | 49,9  |
| (g) Cotações internacionais do petróleo<br>International Stock Prices for Oil                           | USD                    | 96,9  | 61,7  | 79,6 | 111,3 | 111,6 | 108,6 | 99,0 | 53,9  | 59,5  |
| (f/g) Preço importação/Cotações internacionais<br>Importing Price/International Stock Prices            | rácio (%)<br>ratio (%) | 100,8 | 100,9 | 99,4 | 100,7 | 99,8  | 99,0  | 99,2 | 99,5  | 92,6  |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)<br>Relative Price of Oil Euros (1979=100)               | (%)                    | 64,7  | 43,2  | 58,3 | 78,4  | 85,0  | 77,8  | 70,3 | 45,3  | 47,3  |

(1) Cálculo do GEE. Sempre que não haja deflador utiliza-se o último deflador conhecido.

(2) Cálculo do GEE. O preço relativo do petróleo é o rácio entre o preço do petróleo em euros e o deflador do PIB em Portugal.

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

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

(1) GEE calculations. When deflator is unknown, it's used the last known deflator.

(2) GEE calculations. The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator.

The accounting (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) doesn't exactly apply because the growth rates decomposition isn't additive.

(3) GEE calculations based on Galp Energia data relative to monthly imports of oil.

Sources: International cotations - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price;

Import prices and Exchange Rate - Galp Energia; GDP Deflator - INE, Quarterly National Accounts.

## 6. Energia / Energy

### - Gasóleo e Gasolina / Diesel and Gasoline

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

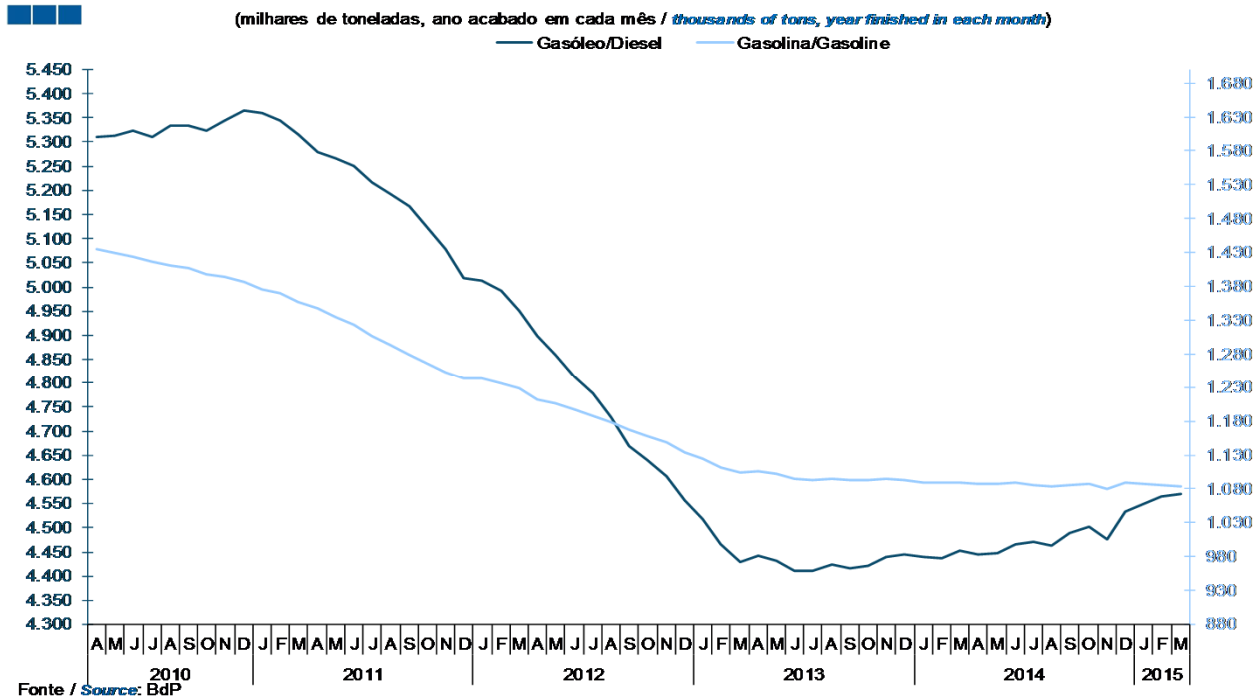


Gráfico / Graph 6.3.  
 Variação do Consumo de Gasóleo e Gasolina  
 Diesel and Gasoline Consumption Change

