

NOTA ECONÓMICA DE CURTO PRAZO

outubro de 2015

Departamento de Análise, Estudos e Previsão

GPEARI-MF

Índice

I. Síntese	3
II. Atividade Económica - Oferta	4
Indústria	5
Comércio a Retalho	6
Construção	7
Serviços	8
III. Atividade Económica – Procura	10
Consumo Privado	10
Investimento	12
Mercado de Trabalho	14
Preços	17
Comércio e Contas Externas	19
IV. Crédito e Mercados Financeiros	27
V. Endividamento	33

Disclaimer:

As informações contidas neste documento foram compiladas ou entregues por fontes consideradas fidedignas e de boa fé, mas nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é feita quanto à sua exatidão, integralidade ou correção.

Este documento é publicado para a assistência dos recetores, mas não deve ser invocado como autoridade ou tomada em substituição para o exercício de julgamento por parte do beneficiário e, portanto, não formam a base de qualquer contrato ou compromisso.

O GPEARI do Ministério das Finanças não aceita qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos ou indiretos decorrentes de qualquer utilização deste documento ou do seu conteúdo.

I. Síntese

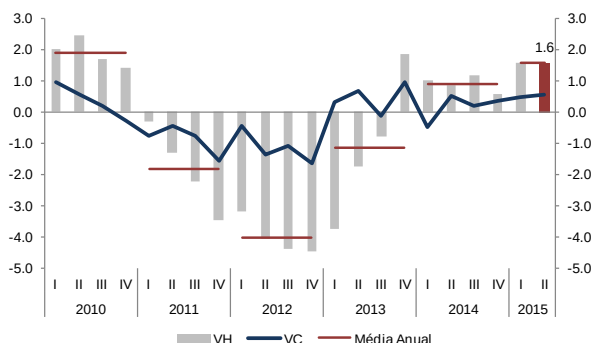
Agregados Macroeconómicos

	2012	2013	2014	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II
<i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i>											
PIB	-4.0	-1.1	0.9	-0.8	1.9	1.0	0.9	1.2	0.6	1.6	1.6
Consumo Privado	-5.5	-1.2	2.2	-0.5	1.6	2.3	1.9	2.9	2.0	2.5	3.2
Famílias	-5.7	-1.3	2.3	-0.6	1.6	2.3	1.9	2.9	2.0	2.5	3.3
Duradouros	-22.1	1.3	14.6	4.5	11.5	17.4	11.6	16.5	13.2	13.9	16.8
Não-Duradouros	-4.2	-1.5	1.3	-0.9	0.9	1.2	1.1	1.9	1.1	1.6	2.2
ISFLSF	0.7	1.3	1.7	1.5	1.7	1.8	1.7	1.6	1.4	1.4	1.3
Consumo Público	-3.3	-2.0	-0.5	-2.3	-0.4	-0.4	-0.3	0.1	-1.3	-0.5	0.6
Formação Bruta de Capital Fixo	-16.6	-5.1	2.8	-1.8	3.1	0.2	4.8	3.5	2.8	8.8	5.1
Construção	-20.0	-12.2	-3.2	-6.5	-5.3	-7.0	-0.2	-3.9	-1.5	8.5	2.0
Outras Máquinas e Equipamento	-12.9	3.7	14.4	7.6	15.4	11.9	18.6	17.9	9.6	12.5	8.6
Produtos de propriedade intelectual	-3.5	-1.2	0.6	-0.7	0.4	0.8	0.9	0.6	0.1	-0.6	-1.3
Exportações (B&S)	3.4	7.0	3.9	7.8	9.6	4.1	2.2	3.8	5.7	7.0	7.4
Bens	3.6	6.9	3.6	8.1	9.2	3.1	1.7	3.2	6.2	7.8	8.3
Serviços	3.0	7.3	5.0	6.7	10.7	6.7	3.5	5.7	4.2	4.8	4.8
Importações (B&S)	-6.3	4.7	7.2	7.9	7.5	9.9	4.6	6.0	8.5	7.1	11.9
Bens	-6.4	5.1	6.7	8.2	8.0	10.0	4.1	5.4	7.4	7.0	13.3
Serviços	-6.1	2.3	10.3	6.2	4.7	9.0	7.7	9.9	14.7	7.7	3.9
<i>Contributos para a taxa de variação do PIB (p.p.)</i>											
Procura Interna	-7.6	-2.0	2.2	-0.7	1.1	3.2	1.8	2.1	1.7	1.7	3.5
da qual: variação de stocks	-0.3	0.0	0.4	0.4	-0.3	1.8	-0.1	-0.3	0.2	-1.1	0.5
Procura Externa Líquida	3.6	0.8	-1.3	-0.1	0.7	-2.2	-1.0	-0.9	-1.1	-0.1	-1.9
<i>Taxas de variação em cadeia reais (%)</i>											
PIB	-	-	-	-0.1	1.0	-0.5	0.5	0.2	0.4	0.5	0.5
<i>Deflatores</i>											
PIB	-0.4	2.3	1.0	3.1	1.6	1.6	1.1	0.5	0.7	1.2	1.8
Consumo Privado	1.8	0.8	0.6	1.0	0.7	0.7	0.8	0.3	0.8	0.3	0.8
Consumo Público	-7.9	6.4	-0.6	9.3	5.9	1.8	-0.3	-0.8	-2.9	-1.1	-0.4
Formação Bruta de Capital Fixo	-1.4	-0.8	-0.2	-0.6	-0.2	-0.2	-0.3	-0.6	0.1	0.3	0.8
Exportações (B&S)	1.7	-1.0	-0.7	-1.5	-1.7	-1.3	-0.3	-0.4	-0.7	-1.4	-0.5
Importações (B&S)	1.1	-2.7	-2.1	-3.2	-3.0	-2.9	-1.6	-1.5	-2.4	-4.6	-2.9
<i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i>											
VAB	-3.2	-0.8	0.6	-0.6	1.0	0.8	0.9	0.7	0.0	0.8	0.9
Agricultura, silvicultura e pescas	-0.6	2.9	1.2	3.4	2.9	2.0	1.2	0.8	0.9	1.3	1.5
Indústria, energia, água e saneamento	-3.0	-0.8	0.8	-1.2	3.8	1.8	1.9	1.1	-1.5	-1.3	0.6
Construção	-15.2	-6.9	-1.4	-1.8	-1.0	-3.8	0.7	-1.9	-0.7	7.3	2.0
Serviços	-2.5	-0.5	0.7	-0.5	0.4	0.8	0.7	0.8	0.4	0.8	0.9

Fonte: INE

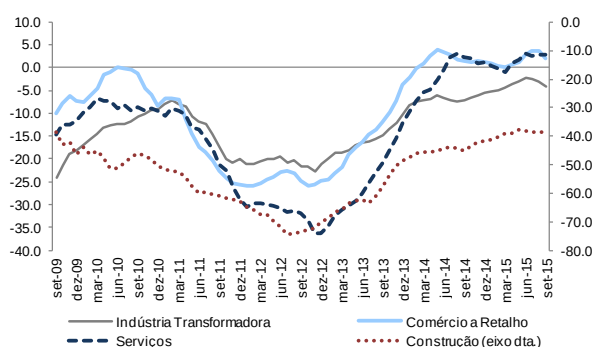
II. Atividade Económica - Oferta

Evolução do PIB
(VH, VC, %)



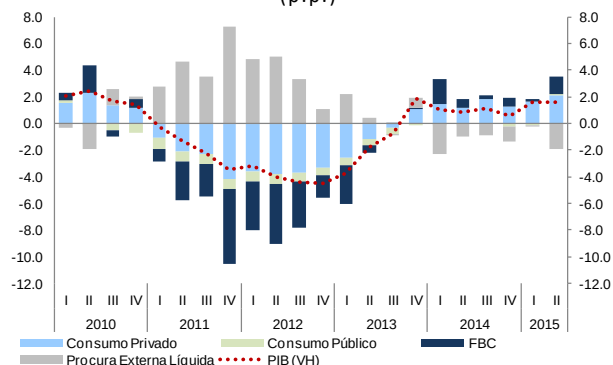
Fonte: INE

Indicadores de Confiança
(S.R.E., MM3, VCS)



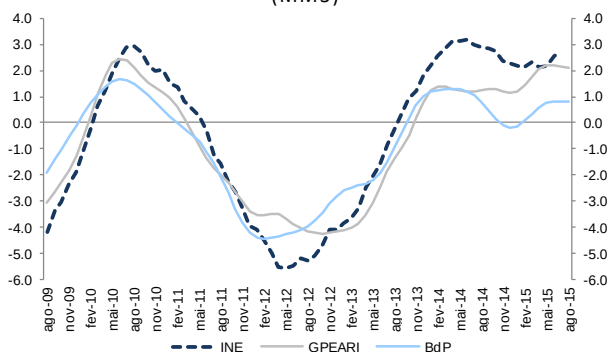
Fonte: INE

Contributos para a variação do PIB
(p.p.)



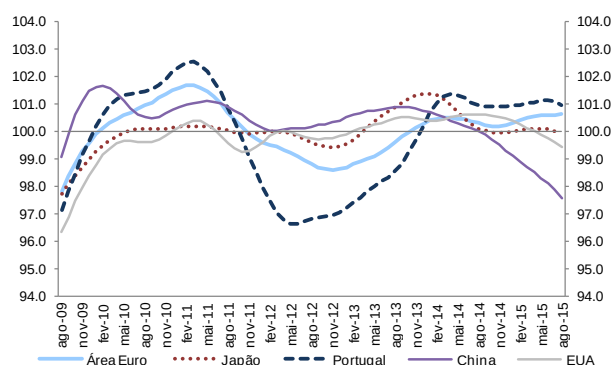
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes da Atividade Económica
(MM3)



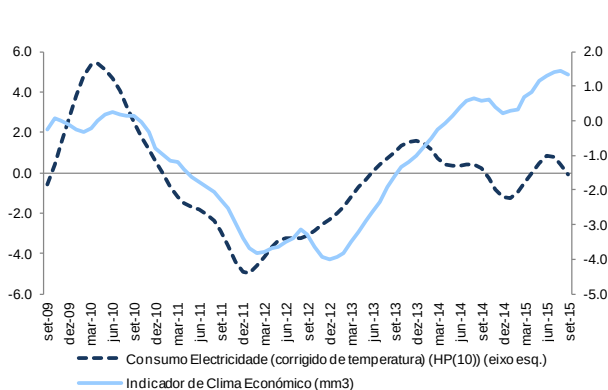
Fonte: BdP, INE, GPEARI

Indicador Avançado
(Amplitude Ajustada, MM3)



Nota: Um valor acima de 100 sinaliza uma recuperação económica.
Fonte: OCDE

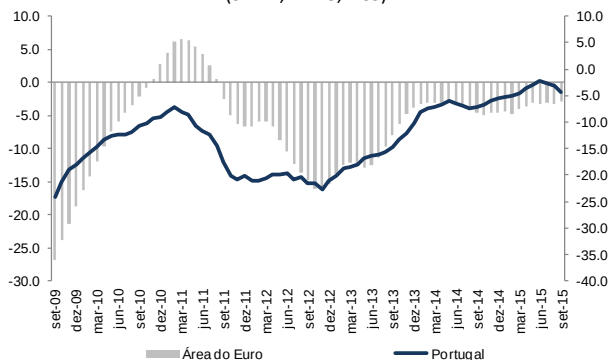
Consumo de Eletricidade (corrigido de temperatura) e
Indicador de Clima Económico



Fonte: REN, INE

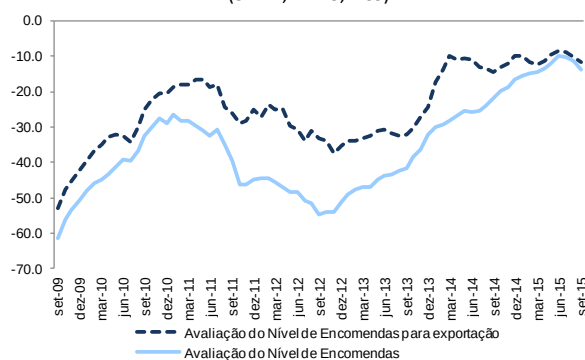
Indústria

Indicadores de Confiança da Indústria
(S.R.E., MM3, VCS)



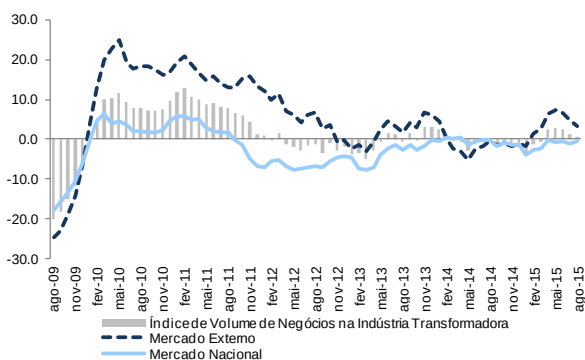
Fonte: CE

Atividade da Indústria Transformadora
(S.R.E., MM3, VCS)



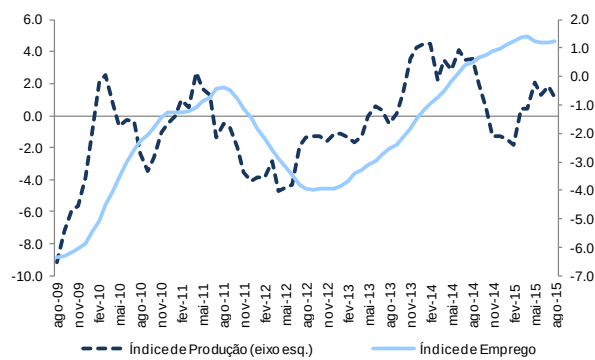
Fonte: CE

Atividade da Indústria Transformadora
(VH, %, MM3)



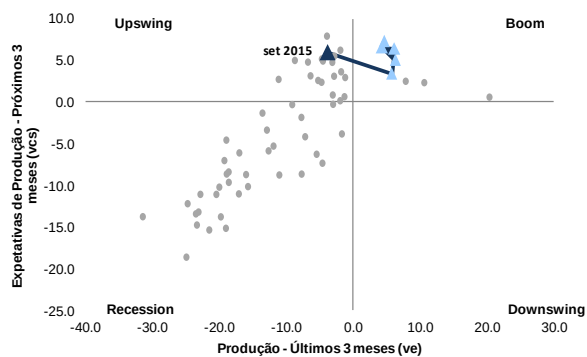
Fonte: INE

Atividade da Indústria Transformadora
(VH, %, MM3, VCS)



Fonte: INE

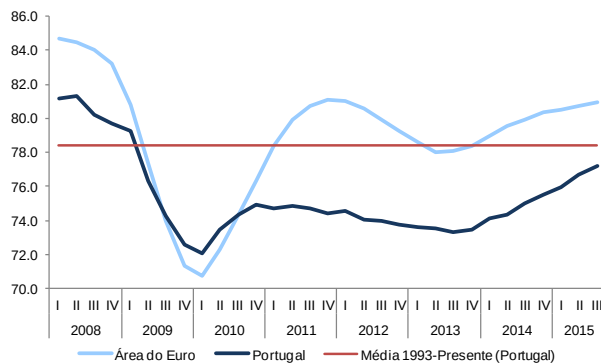
Produção Atual e Expectativas de Produção
(S.R.E., MM3)



Nota: É previsível uma aceleração da atividade económica quando o saldo das expectativas de produção nos próximos meses é superior à observada nos meses precedentes.

Fonte: INE

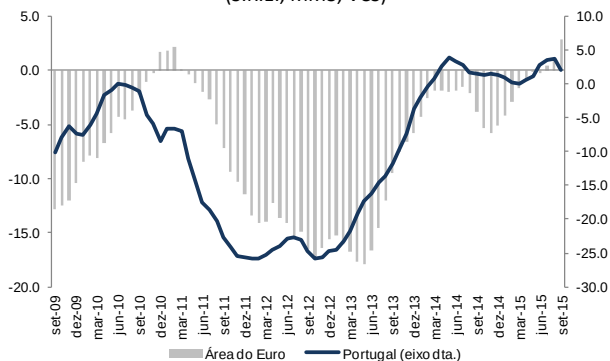
Taxa de Utilização da Capacidade Produtiva
(%, MM4T, VCS)



Fonte: Eurostat

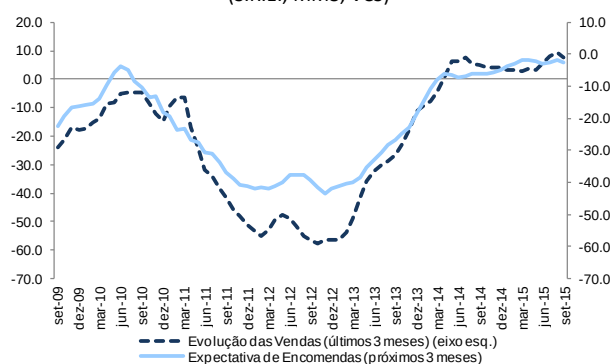
Comércio a Retalho

Indicadores de Confiança do Comércio
(S.R.E., MM3, VCS)



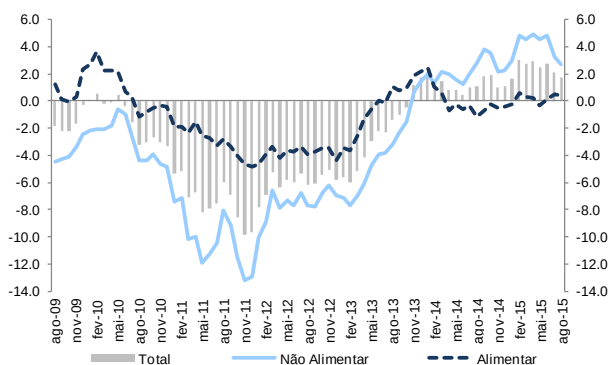
Fonte: CE

Indicadores de Confiança do Comércio
(S.R.E., MM3, VCS)



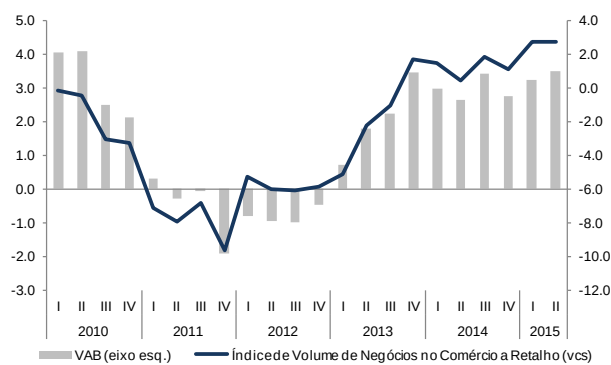
Fonte: CE

Índice de Volume de Negócios no Comércio a Retalho
(VH, %, MM3, VCS)



Fonte: INE

VAB e I.V.N. no Comércio a Retalho
(VH, %)

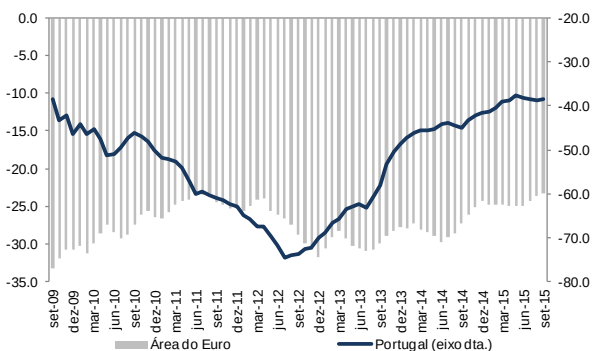


Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

Fonte: INE

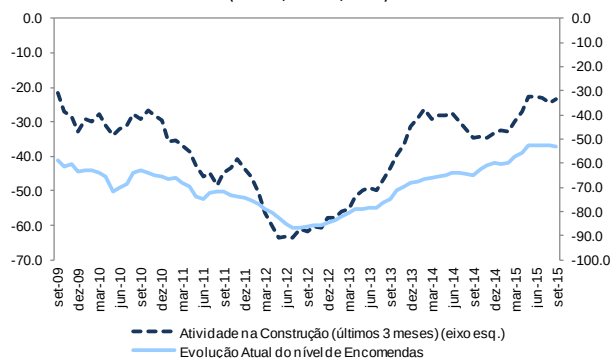
Construção

Indicadores de Confiança da Construção
(S.R.E., MM3, VCS)



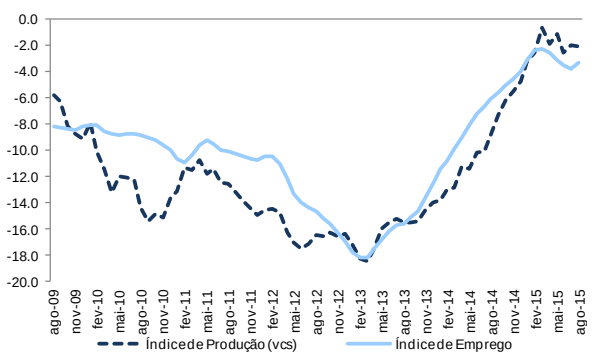
Fonte: CE

Indicadores de Confiança da Construção
(S.R.E., MM3, VCS)



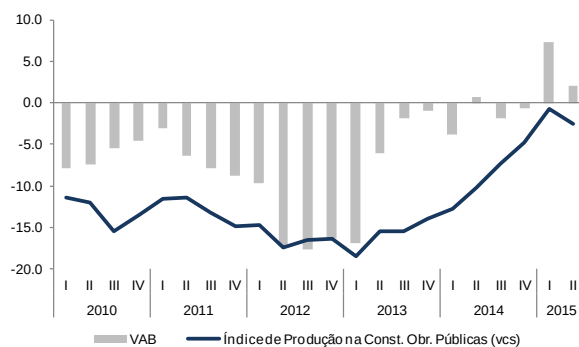
Fonte: CE

Atividade na Construção e Obras Públicas
(VH, %, MM3)



Fonte: INE

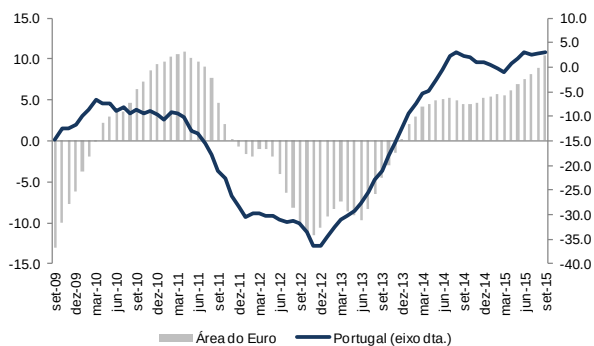
VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas
(VH, %)



Fonte: INE

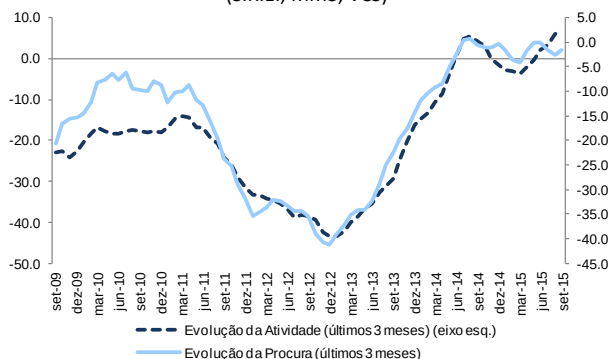
Serviços

Indicadores de Confiança dos Serviços
(S.R.E., MM3, VCS)



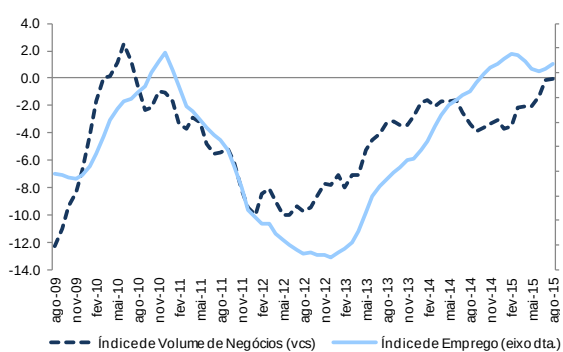
Fonte: CE

Indicadores de Confiança dos Serviços
(S.R.E., MM3, VCS)



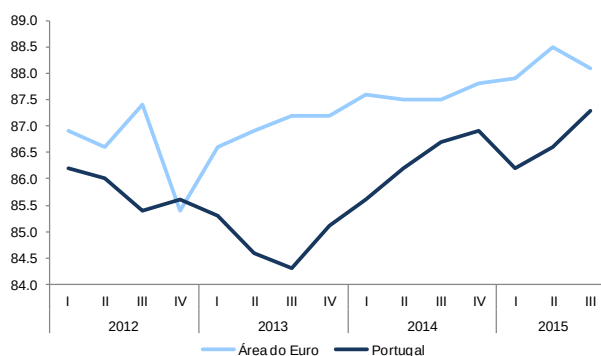
Fonte: CE

Atividade nos Serviços
(VH, %, MM3)



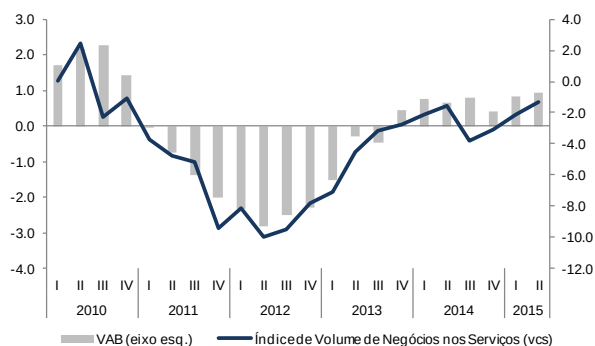
Fonte: INE

Taxa de Utilização da Capacidade nos Serviços
(%, VCS)



Fonte: Eurostat

VAB e Índice de Volume de Negócios nos Serviços
(VH, %)



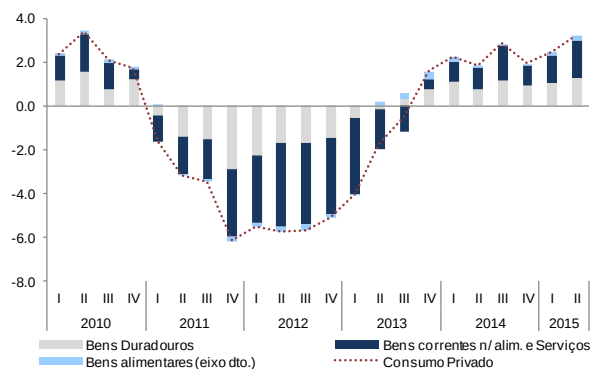
Fonte: INE

	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-14	jul-15	ago-15	set-15
Indicador Coincidente e de Ativ. Económica	INE	VH (%), MM3	-0.7	2.8	2.8	2.2	2.3	2.6	:	2.8	2.7	:	:
"	BdP	VH (%)	-0.9	0.7	0.5	-0.2	0.3	0.8	0.8	0.1	0.8	0.8	0.7
"	GPEARI		-1.6	1.2	1.3	1.1	1.7	2.2	:	1.3	2.1	2.1	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	-2.2	0.2	0.6	0.2	0.7	1.3	1.4	0.6	1.4	1.4	1.4
Indicador Avançado da OCDE	OCDE	Índice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Área do Euro			99.6	100.4	100.2	100.2	100.5	100.6	:	100.2	100.6	100.7	:
Portugal			98.7	101.1	100.9	100.9	101.0	101.1	:	100.9	101.0	100.8	:
Indicador de Sentimento Económico	CE		87.5	101.3	101.5	102.6	102.5	104.9	103.9	101.6	104.9	103.4	103.4
Cons. Electricidade (corr. temp.)	REN	VH (%)	0.0	0.3	1.3	-1.5	-1.1	0.6	0.3	2.5	2.5	-0.1	-1.4
Consumidores - Sit. Econ. do País	INE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Últimos 12 meses			-69.7	-40.0	-36.7	-31.0	-25.8	-23.9	-18.5	-32.4	-22.2	-15.6	-17.6
Próximos 12 meses			-53.9	-20.6	-18.8	-15.7	-10.7	-10.1	-7.5	-15.4	-9.2	-6.6	-6.9
Importação de Bens Duradouros	IRN	VH (%)	6.4	18.8	22.9	11.8	19.5	21.7	:	21.1	12.0	-2.7	:
Constituição de Empresas na Hora			15.8	0.1	5.1	5.6	10.4	8.3	4.8	2.4	-5.4	18.1	6.0
Saldo Natural (Const. - Diss.)	I.D.B.	N.º de empresas	19,709	20,819	4,757	3,327	8,092	6,524	:	1,653	1,555	1,450	:
Constituições			35,624	35,815	7,745	8,854	11,745	9,458	:	2,723	2,861	2,323	:
Dissoluções			15,915	14,996	2,988	5,527	3,653	2,934	:	1,070	1,306	873	:
Insolvências			5,559	4,503	711	1,222	1,260	1,120	:	153	366	184	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)		VH (%)	49.6	5.6	12.0	38.9	18.9	10.0	:	6.1	-13.9	11.7	:
Constituições			13.9	0.5	6.0	8.7	9.6	11.2	:	4.9	-4.3	14.2	:
Dissoluções			-12.1	-5.8	-2.4	-3.9	-6.6	14.1	:	3.0	10.5	18.6	:
Insolvências			-6.3	-19.0	-41.5	-5.0	-7.4	-7.4	:	-65.5	-1.6	-1.1	:
Indicador de Confiança da Indústria (vcs)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			-15.0	-6.6	-7.1	-5.5	-4.5	-2.2	-4.3	-6.5	-3.5	-4.5	-4.8
Avaliação Nível de Encomendas			-41.2	-23.2	-22.0	-16.8	-14.4	-10.0	-13.7	-21.2	-13.2	-13.4	-14.5
Stocks de produtos acabados			-1.9	1.4	2.2	3.5	5.0	3.2	3.9	2.6	2.8	2.9	6.0
Expectativas de Produção			-5.6	4.9	2.7	3.7	5.7	6.5	4.9	4.2	5.7	2.8	6.2
Área do Euro			-9.1	-3.9	-4.6	-4.5	-4.0	-3.2	-2.9	-5.1	-2.9	-3.7	-2.2
Índice Vol. de Negócios na Indústria	INE	VH (%)	-0.5	-1.3	-1.5	-1.3	-0.2	2.8	:	0.3	0.9	-1.3	:
do qual: Indústria Transformadora			0.3	-1.2	-1.3	-1.9	-0.5	2.6	:	0.7	0.8	-2.4	:
do qual: Mercado Externo			2.9	-1.8	-1.4	-1.1	2.8	6.8	:	1.7	2.9	-1.3	:
Índice de Produção Industrial (vcs)			0.4	1.6	1.6	-0.4	0.3	2.2	:	-1.9	3.1	1.8	:
do qual: Indústria Transformadora			0.8	1.8	2.0	-1.2	0.4	1.3	:	-2.7	1.7	-0.1	:
Veículos Automóveis Produzidos	ACAP	VH (%)	-5.8	4.9	4.1	-0.9	-9.9	2.3	-0.1	5.6	-13.4	63.6	4.8
Ligeiros de Passageiros			-5.2	7.3	8.3	2.0	-7.4	10.2	-1.0	4.2	-11.7	91.9	-0.2
Comerciais Ligeiros			-6.6	-0.1	-5.4	-10.2	-19.2	-20.1	0.7	8.7	-20.2	28.7	20.5
Comerciais Pesados			-14.9	-14.8	-17.0	12.3	41.0	13.2	21.6	31.6	4.7	60.0	34.5
Produção para Exportação			-6.2	3.6	2.1	-2.1	-11.1	2.6	0.1	3.7	-14.0	70.2	5.3
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			-13.4	1.8	1.6	1.3	0.0	2.8	2.0	2.0	3.5	2.0	0.5
Evolução das vendas (últimos 3 meses)			-29.7	2.6	4.8	4.0	2.9	5.2	7.7	4.5	12.1	6.9	4.0
Volume de Stock (situação atual)			-12.9	-3.9	-2.8	-2.3	2.2	0.9	0.4	-2.8	2.2	-0.8	-0.1
Expectativas Atividade (próximos 3 meses)			-23.3	-1.1	-2.7	-2.5	-0.8	4.1	-1.2	-1.1	0.6	-1.7	-2.5
Área do Euro			-12.2	-3.2	-3.9	-5.1	-1.6	-0.2	2.9	-6.6	1.1	3.5	4.1
Índ. Vol. Neg. Com. Retalho (defl., vcs)	INE	VH (%)	-1.7	1.2	1.9	1.1	2.7	2.8	:	2.3	1.6	0.7	:
do qual: Alimentar			0.1	-0.3	-0.7	-0.4	0.3	0.1	:	-0.6	2.0	-1.2	:
do qual: Não Alimentar			-3.1	2.3	3.8	2.2	4.5	4.8	:	4.5	1.3	2.1	:
Indicador de Confiança da Construção (vcs)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			-58.7	-44.1	-45.0	-41.7	-39.0	-38.1	-38.6	-44.8	-39.0	-37.5	-39.2
Evolução do nível de Encomendas			-75.5	-63.6	-64.8	-59.6	-57.3	-52.7	-53.0	-64.6	-52.2	-52.9	-54.0
Expectativas de Emprego (próximos 3 meses)			-41.9	-24.6	-25.1	-23.7	-20.7	-23.4	-24.0	-25.0	-25.8	-22.0	-24.3
Área do Euro			-29.2	-27.4	-27.3	-24.3	-24.9	-24.9	-23.3	-26.9	-23.8	-22.7	-23.3
Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)	INE	VH (%)	-15.9	-8.9	-7.3	-4.8	-0.7	-2.5	:	-5.4	-2.5	-1.8	:
do qual: Construção de Edifícios			-16.1	-7.9	-6.1	-4.2	-0.9	-2.5	:	-4.8	-2.4	-1.5	:
do qual: Engenharia Civil			-15.7	-10.2	-9.0	-5.6	-0.4	-2.5	:	-6.3	-2.7	-2.3	:
Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			-23.0	-0.6	2.3	1.1	-0.9	3.0	3.0	0.4	4.7	1.9	2.3
Evolução da Atividade (últimos 3 meses)			-30.1	-1.9	4.2	-1.5	-3.6	2.1	6.3	1.1	7.5	8.0	3.5
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			-26.0	-3.1	-0.5	-0.4	-4.1	0.0	-1.6	-3.0	-0.9	-4.2	0.2
Expectativas Procura (próximos 3 meses)			-12.8	3.2	3.4	5.1	5.0	6.9	4.1	3.2	7.4	1.9	3.0
Área do Euro			-5.4	4.8	4.5	5.3	5.6	7.6	10.5	4.4	8.9	10.1	12.4
Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)	INE	VH (%)	-4.4	-2.6	-3.8	-3.1	-2.2	-1.3	:	-4.4	-0.5	-2.2	:
do qual: Com. grosso; reparação de veíc.			-4.7	-3.5	-5.7	-3.7	-3.2	-2.0	:	-6.0	-0.6	-3.6	:

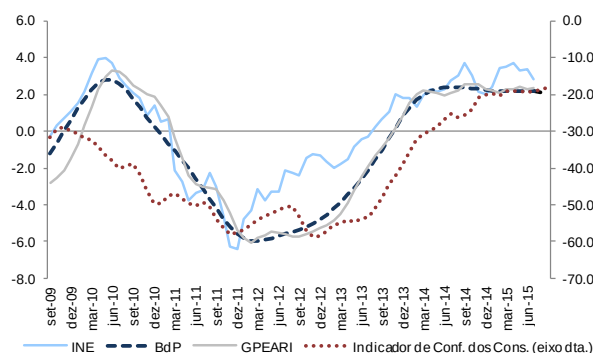
III. Atividade Económica – Procura

Consumo Privado

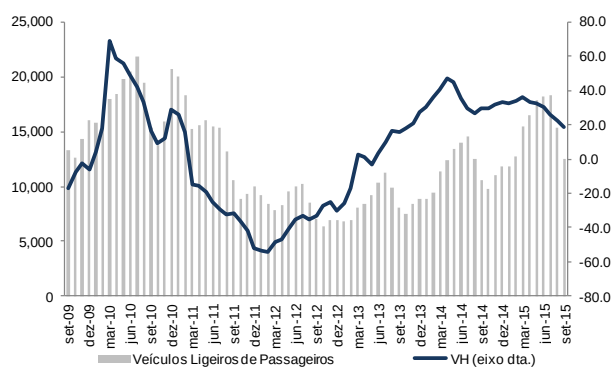
Contributos para a evolução do Consumo Privado
(p.p.)



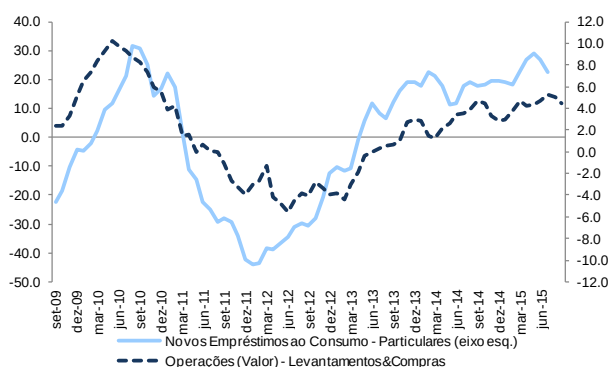
Indicadores Coincidentes e de Confiança
(MM3)



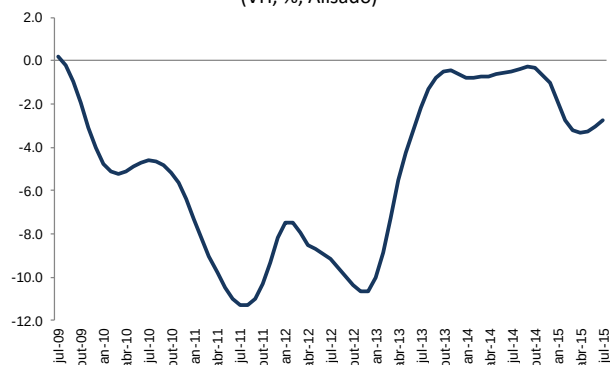
Venda de Automóveis Ligeiros Passageiros
(Unidades, VH, %, MM3)



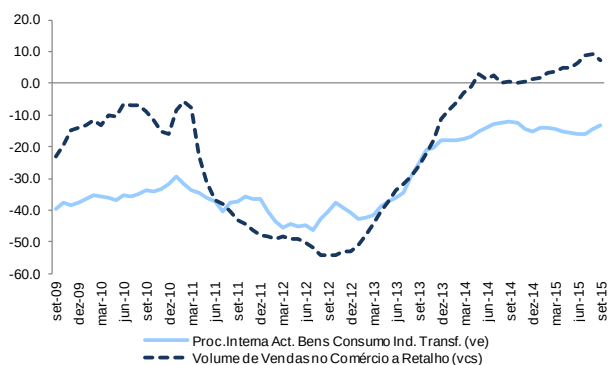
Levantamentos e Compras ATM e Crédito ao Consumo
(VH, %, MM3)



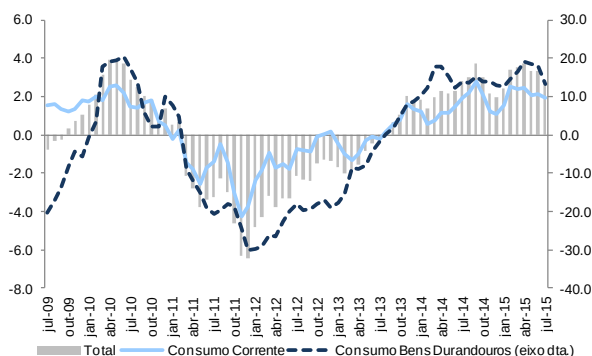
Vendas de Gasolina
(VH, %, Alisado)



Evolução da Atividade e da Procura de Bens de Consumo
(S.R.E., MM3)

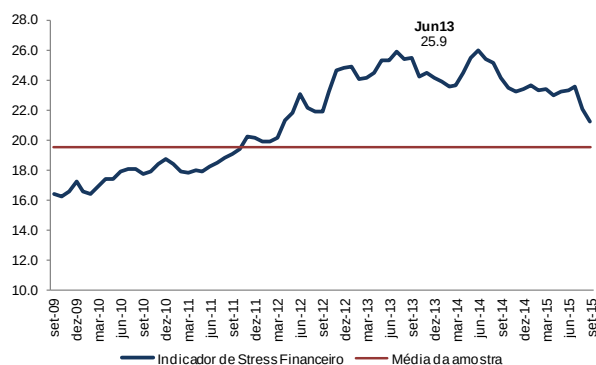


Indicador Quantitativo do Consumo Privado
(VH, %, MM3)



Fonte: INE

Indicador de Stress Financeiro
(S.R.E., MM3)



Nota: % de respostas que, no Inquérito Mensal de Conjuntura aos Consumidores, assinalam que recorreram a poupanças ou endividaram-se para satisfazer o seu nível de despesa corrente.
Fonte: CE, cálculo GPEARI.

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-14	jul-15	ago-15	set-15
Indicador Quantitativo do Consumo Privado	INE	VH (%), MM3	0.1	2.5	3.7	2.0	3.5	3.4	:	3.7	2.8	:	:
Consumo Corrente			0.1	1.6	2.8	1.1	2.4	2.1	:	2.8	2.0	:	:
Consumo Bens Duradouros			-0.6	14.6	15.2	13.0	16.6	18.3	:	15.2	13.3	:	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		-1.7	2.3	2.4	2.2	2.2	2.2	2.0	2.4	2.2	2.1	2.0
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%)	11.1	34.8	29.8	33.5	36.1	30.1	18.9	31.7	9.7	21.9	30.1
		Unidades	105,921	142,826	31,617	35,418	46,228	54,433	37,606	9,707	15,545	9,437	12,624
IVNCR (deflacionado)	INE	VH (%)	-1.7	1.2	1.9	1.1	2.7	2.8	:	2.3	1.6	0.7	:
do qual: Alimentar			0.1	-0.3	-0.7	-0.4	0.3	0.1	:	-0.6	2.0	-1.2	:
do qual: Não Alimentar			-3.1	2.3	3.8	2.2	4.5	4.8	:	4.5	1.3	2.1	:
Operações (Valor) - Levant.&Compras	SIBS		0.2	3.1	4.7	2.9	4.7	4.7	4.5	4.5	5.8	3.4	4.1
Crédito ao consumo a Particulares	BdP		-9.7	0.2	-1.0	0.2	0.8	-3.2	:	-1.0	-3.0	-2.5	:
Vendas de Gasolina	DGEG		-3.6	-0.3	-1.1	1.4	-5.0	-2.9	:	1.7	-2.0	:	:

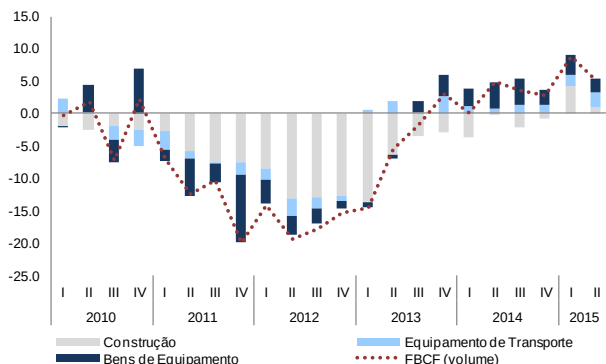
Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II
Consumo Privado	INE	2010 = 100	91.1	90.0	92.0	90.1	91.0	91.2	91.5	92.7	92.8	93.4	94.4
Bens Duradouros			64.7	65.5	75.1	66.2	68.9	72.6	72.8	77.1	78.0	82.7	85.1
Bens Alimentares			98.2	99.3	99.9	99.6	99.7	99.8	99.7	99.9	100.1	100.5	100.7
Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim.			92.5	90.5	91.9	90.5	91.3	91.0	91.4	92.6	92.5	92.7	93.7

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-14	jul-15	ago-15	set-15
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	-48.7	-26.3	-24.6	-22.3	-19.2	-20.0	-17.2	-23.2	-18.5	-17.3	-15.7
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-38.1	-29.7	-26.3	-24.1	-21.7	-19.7	-18.1	-24.8	-19.8	-16.7	-17.8
Sit.Económica do País - Últimos 12m			-69.7	-40.0	-36.7	-31.0	-25.8	-23.9	-18.5	-32.4	-22.2	-15.6	-17.6
Oport. compra bens dur. - Sit. atual			-75.5	-67.7	-67.7	-66.3	-63.5	-64.0	-61.8	-65.7	-64.1	-62.7	-58.5
Aquis. de bens de Equip. - Perspectivas			-43.6	-38.3	-37.7	-37.6	-35.8	-36.2	-33.9	-36.0	-35.0	-34.7	-32.0
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.			-30.4	-14.8	-12.2	-15.0	-14.6	-15.9	-13.4	-11.0	-14.5	-12.5	-13.2
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			-29.0	0.0	0.5	1.2	3.9	6.6	7.2	0.8	11.4	6.6	3.6
Indicador de Stress Financeiro	CE*		24.8	24.3	24.1	23.4	23.4	23.3	21.2	22.7	22.8	19.6	21.2

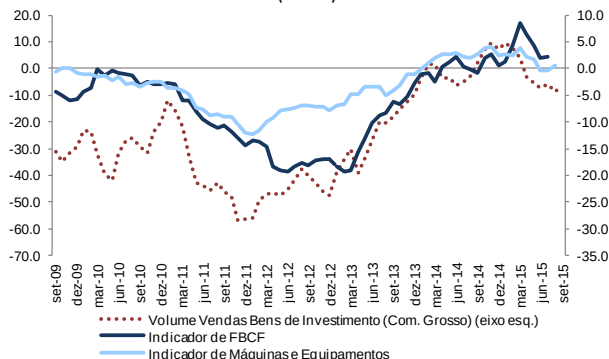
*Dados CE, cálculos GPEARI.

Investimento

**Contributos para a evolução da FBCF
(p.p.)**



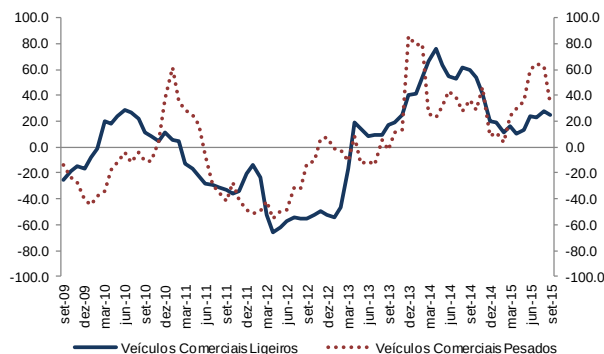
**Indicador Coincidente da FBCF e de Máquinas e Equipamentos
e Volume de Vendas de Bens de Investimento
(MM3)**



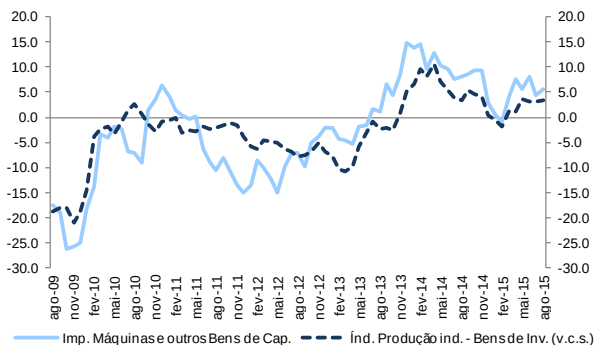
**Vendas de Cimento
(VH, %, MM3)**



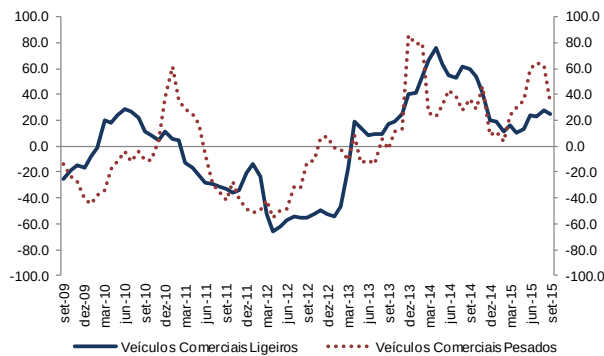
**Venda de Veículos Comerciais
(VH, %, MM3)**



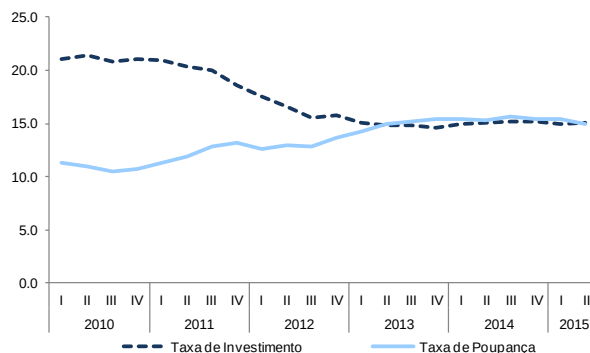
**Índice de Produção Industrial e Importação de Máquinas e
Outros Bens de Capital
(VH, %, MM3)**



**Crédito para Habitação e Licenças de Construção
(VH, %, MM3)**



Taxa de Investimento e de Poupança
(% PIB, MM4)

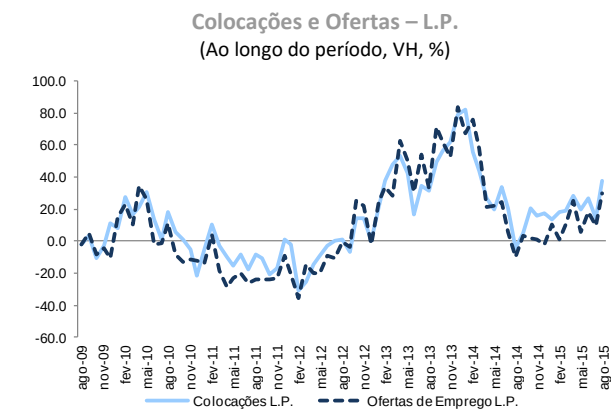
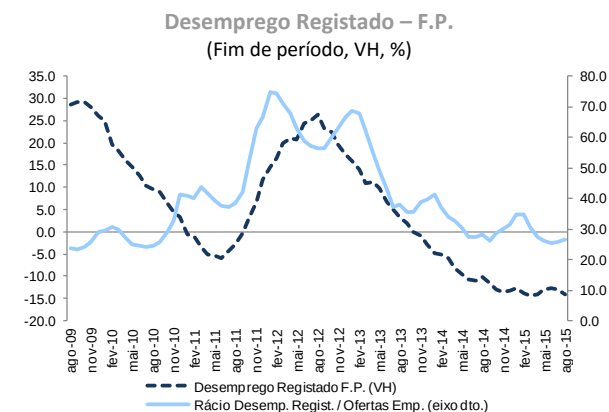
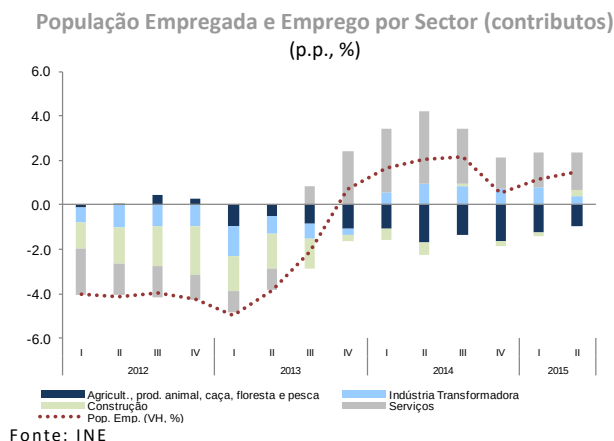
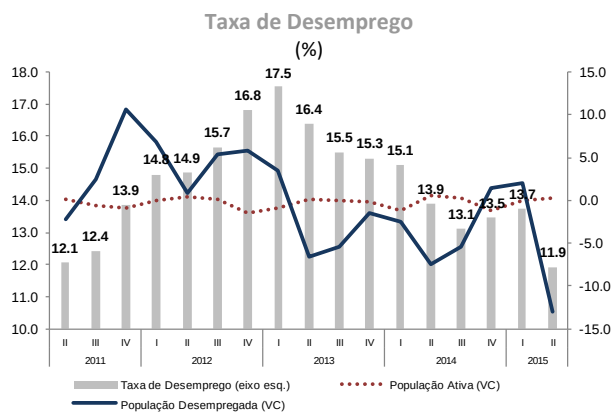


Fonte: INE

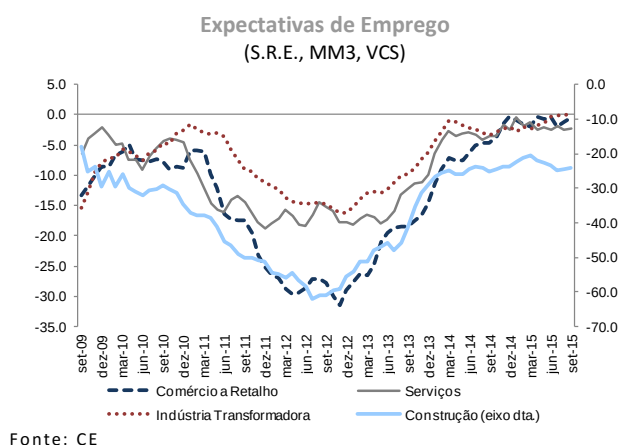
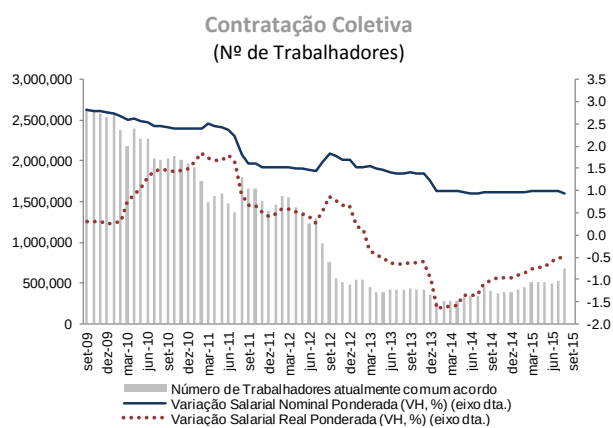
Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-14	jul-15	ago-15	set-15
Indicador de FBCF	INE	VH (%), MM3M	-9.5	-0.2	-0.9	0.5	8.5	1.9	:	-0.9	2.1	:	:
Máquinas e Equipamentos			-3.3	2.5	2.6	2.3	3.8	-0.4	:	2.6	-0.3	0.5	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil		-22.8	-9.5	-8.9	-7.9	11.9	4.2	4.4	-6.9	2.5	5.0	6.0
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		-3.6	-3.9	-3.6	-3.9	-3.8	-3.7	:	-3.6	-3.6	:	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas			-21.5	-5.2	-6.3	-4.3	-0.4	-8.0	:	-7.8	-11.2	-9.1	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital	INE	VH (%)	3.9	7.4	8.7	2.9	4.4	8.2	:	13.8	-2.3	3.3	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			-2.9	4.7	5.2	0.3	1.4	3.2	:	7.0	0.7	5.6	:
Venda de Veículos			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos Comerciais Ligeiros	ACAP		13.7	43.8	59.1	19.7	16.4	23.6	24.8	50.8	15.8	31.6	29.7
Veículos Pesados			16.6	23.4	36.4	8.6	23.4	59.2	33.7	88.1	45.7	59.3	13.8
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E	-21.2	1.1	2.0	7.1	3.8	-7.2	-6.2	5.5	-1.7	-6.1	-10.8

Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II
FBCF (volume)			72.9	69.3	71.2	69.5	70.8	68.4	71.6	72.0	72.8	74.5	75.3
Construção			71.8	63.0	61.0	63.5	62.3	59.4	62.2	61.0	61.3	64.5	63.4
Bens de Equipamento			66.9	69.4	79.4	70.7	74.8	73.9	78.4	83.4	81.9	83.2	85.1
Equipamento de Transporte			51.1	65.8	78.2	61.0	76.2	68.8	78.0	75.3	90.7	86.6	103.3
Taxa de Poupança	INE	% PIB	13.7	15.4	15.4	16.2	16.1	15.3	13.7	17.7	15.0	15.3	12.0
Taxa de Investimento			15.7	14.6	15.1	14.3	14.6	17.2	14.5	14.4	14.6	16.1	15.1

Mercado de Trabalho



Nota: FP – Fim do Período; LP – ao Longo do Período
Fonte: IEFP



Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15
Desemprego Registrado F.P.	IEFP	N.º de Pessoas	690,535	598,581	614,982	616,622	598,581	590,605	536,656	624,230	536,656	532,698	536,581
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			19,958	20,117	17,784	18,242	20,117	20,337	17,226	18,290	17,226	17,496	17,278
Construção			85,465	68,621	75,379	70,509	68,621	65,853	58,748	72,728	58,748	56,695	55,849
Indústria, Energia e Água			101,689	83,502	90,139	87,210	83,502	80,727	74,411	90,020	74,411	73,130	73,968
Serviços			375,381	329,002	337,130	338,036	329,002	326,825	299,018	344,440	299,018	297,374	298,871
Desempregados Inscritos L.P.			766,956	723,406	152,878	188,636	192,811	185,166	155,567	54,394	53,650	56,697	52,955
Ofertas de Emprego L.P.			140,228	165,762	43,424	40,769	38,517	46,297	50,410	10,402	16,168	15,365	13,518
Colocações L.P.			84,402	105,504	27,836	25,420	26,715	29,812	34,753	6,931	11,018	10,059	9,572
Ben. de Subsídio de Desemprego	MSESS	N.º de Pessoas	309,083	245,670	266,423	265,033	245,670	237,529	209,998	260,353	209,998	208,523	206,109
Ben. de Subs. Social de Desemprego			67,836	60,392	63,709	59,785	60,392	64,100	58,134	60,091	58,134	56,488	54,492
Contratação Coletiva			186,581	213,738	66,720	115,520	20,089	120,412	37,437	111,811	20,029	23,684	158,232
Acordos em vigor*			433,392	344,914	316,550	402,743	387,038	459,814	508,439	455,150	501,466	525,150	683,382
Varição intertabelas Nominal			1.0	1.0	0.7	1.0	1.4	1.0	0.8	1.0	0.8	1.0	0.7
Acordos em vigor*		VH (%)	1.4	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	0.9

* Estimativas GPEAR

Desemprego Registrado F.P.	IEFP	VH (%)	-2.8	-13.3	-10.9	-11.6	-13.3	-14.4	-12.7	-10.2	-12.7	-12.9	-14.0
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			2.1	0.8	-5.2	-2.0	0.8	-4.2	-3.1	-4.5	-3.1	-2.2	-5.5
Construção			-11.5	-19.7	-18.1	-18.2	-19.7	-22.4	-22.1	-17.2	-22.1	-22.5	-23.2
Indústria, Energia e Água			-11.7	-17.9	-17.0	-18.2	-17.9	-18.5	-17.4	-16.5	-17.4	-17.7	-17.8
Serviços			-2.3	-12.4	-9.9	-10.9	-12.4	-12.7	-11.3	-9.2	-11.3	-11.9	-13.2
Desempregados Inscritos L.P.			0.3	-5.7	-7.4	-6.2	-6.2	-2.1	1.8	-6.3	6.1	-1.5	-2.6
Ofertas de Emprego L.P.			49.1	18.2	22.6	0.4	0.6	7.5	16.1	-9.9	18.4	9.4	30.0
Colocações L.P.			43.5	25.0	26.3	6.8	18.2	16.8	24.8	-4.6	27.0	14.5	38.1
Ben. de Subsídio de Desemprego	MSESS	VH (%)	-6.7	-20.5	-18.3	-19.0	-20.5	-20.6	-21.2	-19.3	-21.2	-20.7	-20.8
Ben. de Subs. Social de Desemprego			-1.5	-11.0	-7.4	-7.4	-11.0	-8.3	-8.8	-9.4	-8.8	-8.9	-9.3
Contratação Coletiva			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acordos em vigor*			-60.5	-20.4	-20.7	-5.5	-2.8	68.2	60.6	7.2	47.1	53.0	50.1

Nota: Os dados do Desemprego Registrado por Setor de Atividade dizem respeito ao Desemprego Registrado (novo emprego) e ao Continente.

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-14	jul-15	ago-15	set-15
Expectativas de Emprego (últimos 3 meses)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			-14.1	-2.0	-1.1	-1.2	-0.2	-0.1	1.6	-0.3	2.2	4.1	-1.4
Expectativas de Emprego (próx. 3 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Construção			-41.9	-24.6	-25.1	-23.7	-20.7	-23.4	-24.0	-25.0	-25.8	-22.0	-24.3
Comércio a Retalho			-19.9	-4.6	-4.5	-0.3	-1.6	-0.7	0.8	-4.5	-2.6	0.0	0.8
Serviços			-14.0	-2.9	-3.6	-2.4	-1.2	-2.5	-2.2	-2.3	-1.1	-2.7	-2.9
Expectativas de Emprego (próximos meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indústria Transformadora			-10.3	-2.1	-3.3	-2.0	-2.4	-0.4	0.2	-3.1	0.5	-0.4	0.5
Expectativas de Desemp. (próx. 12 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumidores			57.1	16.5	13.5	13.7	12.4	12.5	7.4	14.0	9.3	5.5	7.5

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15
Taxa de Desemprego	INE	%	16.4	14.1	14.4	13.6	13.5	13.5	12.4	13.6	12.3	12.3	12.4
Índice de Emprego na Indústria		VH (%)	-2.6	0.3	0.1	0.7	1.0	1.4	1.2	0.6	1.3	1.4	1.0
Índice de Emprego nos Serviços			-3.9	0.2	-0.1	0.6	1.4	1.7	1.1	0.5	1.1	1.4	1.5
Índice de Emprego no Comércio a Retalho			-4.0	-0.2	-0.2	0.2	0.4	1.1	1.4	-0.2	1.5	1.5	1.7
Índice de Emprego na Construção e O.P.			-15.6	-6.7	-7.2	-5.5	-4.0	-2.2	-3.5	-5.8	-3.8	-3.8	-2.4

Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II
População Ativa	INE	VH (%)	-0.8	-1.8	-1.1	-2.3	-1.1	-1.3	-0.9	-0.7	-1.6	-0.5	-0.8
Taxa de Atividade		%	51.2	50.6	50.3	50.6	50.6	50.1	50.4	50.6	50.1	50.1	50.3
População Desempregada		VH (%)	21.4	2.3	-15.1	-3.2	-9.8	-15.0	-15.9	-16.0	-13.6	-9.5	-14.9
Taxa de Desemprego		%	15.5	16.2	13.9	15.5	15.3	15.1	13.9	13.1	13.5	13.7	11.9
Desemprego de longa Duração		VH (%)	23.7	17.2	-10.4	12.2	1.8	-7.9	-8.5	-12.9	-12.3	-8.2	-19.2
% População Desempregada		%	54.2	62.1	65.5	64.5	63.6	63.6	67.4	66.9	64.5	64.5	64.0
População Empregada		VH (%)	-4.1	-2.6	1.6	-2.1	0.7	1.7	2.0	2.1	0.5	1.1	1.5
por Setor			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			1.5	-7.8	-14.1	-7.4	-10.2	-10.7	-15.5	-12.9	-17.5	-13.7	-10.6
Indústria Transformadora			-5.4	-4.8	4.8	-4.3	-1.8	3.5	5.8	5.3	4.7	4.8	2.4
Construção			-18.9	-15.9	-4.4	-18.0	-4.2	-7.3	-8.4	1.6	-2.9	-2.9	4.8
Serviços			-2.4	0.5	3.8	1.3	3.7	4.4	5.0	3.7	2.1	2.3	2.5
Situação na Profissão			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trabalhadores por Conta de Outrém			-4.7	-2.4	4.4	-2.4	1.9	3.2	4.4	6.0	4.1	3.6	3.6
Contrato sem Termo			-3.0	-3.5	4.4	-3.0	0.6	3.5	4.9	5.4	3.7	3.1	2.3
Contrato com Termo			-12.3	2.0	5.8	1.2	9.0	4.8	2.4	9.2	6.5	5.9	10.9
Trabalhadores por Conta Própria			-1.8	-3.3	-8.3	-1.2	-3.2	-3.4	-5.8	-11.2	-12.6	-8.8	-6.7
Emprego nas APs	DGAEP		:	-3.9	-3.5	-3.6	-3.6	-3.6	-3.9	-3.6	-2.7	-2.2	-1.1
Emprego nas Sociedades do Sector Público			:	:	-24.3	:	-25.9	-28.2	-37.9	-23.6	-0.6	-0.8	14.1

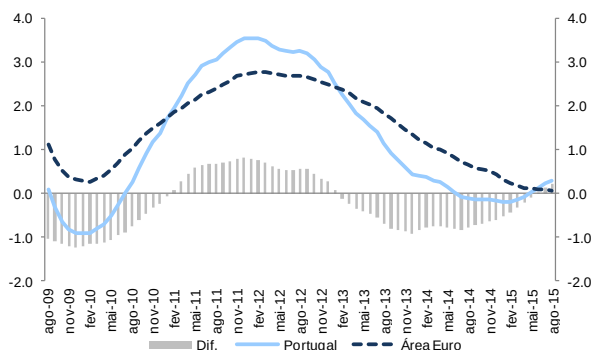
População Ativa	INE	VC (%)	-	-	-	0.0	-0.2	-1.2	0.5	0.2	-1.2	0.0	0.2
População Desempregada			-	-	-	-5.4	-1.5	-2.5	-7.5	-5.5	1.4	2.1	-13.0
Desemprego de longa Duração			-	-	-	-1.5	-2.9	-2.5	-1.9	-6.2	-2.3	2.2	-13.7
População Empregada			-	-	-	1.0	0.0	-0.9	2.0	1.1	-1.6	-0.3	2.3
por Setor			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			-	-	-	-3.2	-9.7	-7.2	4.2	-0.3	-14.4	-2.9	7.9
Indústria Transformadora			-	-	-	0.1	-1.2	3.2	3.6	-0.3	-1.7	3.2	1.3
Construção			-	-	-	-3.6	2.1	-2.1	-5.0	7.0	-2.4	-2.1	2.6
Serviços			-	-	-	2.4	1.6	-0.9	1.8	1.2	0.0	-0.6	1.9
Situação na Profissão			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trabalhadores por Conta de Outrém			-	-	-	0.7	1.3	0.0	2.3	2.3	-0.5	-0.5	2.3
Contrato sem Termo			-	-	-	0.7	1.9	0.5	1.8	1.2	0.2	-0.1	1.0
Contrato com Termo			-	-	-	1.8	-1.8	-0.9	3.4	8.5	-4.2	-1.4	8.3
Trabalhadores por Conta Própria			-	-	-	1.9	-4.1	-4.0	0.5	-4.1	-5.5	0.2	2.8
Emprego nas APs	DGAEP		-	-	-	-2.5	0.5	-0.5	-1.4	-2.2	1.3	0.1	-0.3
Emprego nas Sociedades do Sector Público			-	-	-	-5.6	-24.3	-0.4	-12.8	16.3	-1.7	-0.5	0.3

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15
Indiv. abrangidos p/ medidas ativas emp. (1)	IEFP	N.º de Pessoas	581,367	716,021	327,631	290,186	355,006	287,442	325,770	180,907	232,413	217,946	181,458
Indiv. que perman. em medidas ativas emp.			145,766	164,488	182,660	162,933	164,488	170,689	178,013	150,217	178,013	160,076	146,283
Indivíduos que terminaram um programa			435,601	551,533	145,236	127,234	190,586	116,077	147,873	30,688	54,402	57,697	35,118
dos quais: Contratados pela empresa			8,157	12,524	1,983	3,407	6,157	3,623	5,137	808	1,450	1,577	1,626
Criaram emprego próprio			3,724	5,470	1,508	1,450	1,569	1,094	1,586	388	536	554	400
Outro tipo de emprego			1,679	1,927	488	436	652	357	542	96	209	170	89
Indivíduos que iniciaram um programa			479,423	571,940	155,137	107,526	192,073	122,954	155,081	14,975	53,147	39,933	21,382
Fluxo Líquido (2)			43,822	20,407	9,901	-19,708	1,487	6,877	7,208	-15,713	-1,255	-17,764	-13,736

Nota: (1) Nos mensais e trimestrais assume-se valor idêntico aos que Permanecem no fim do mês imediatamente anterior, mais os que Iniciaram durante esse período. (2) Diferença entre os fluxos de entrada e saída.

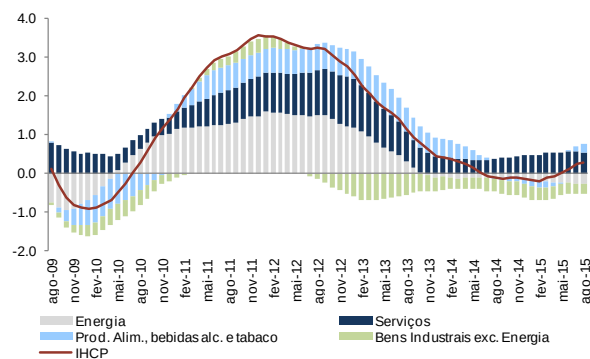
Preços

Taxa de Inflação – Área Euro e Portugal
(IHPC, VH, %, MM12)



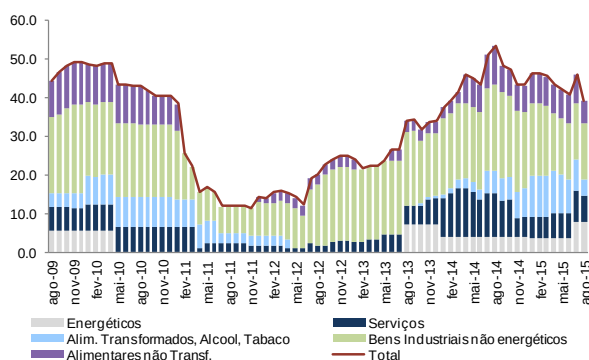
Fonte: INE

Contributos para o IHPC
(p.p., MM12)



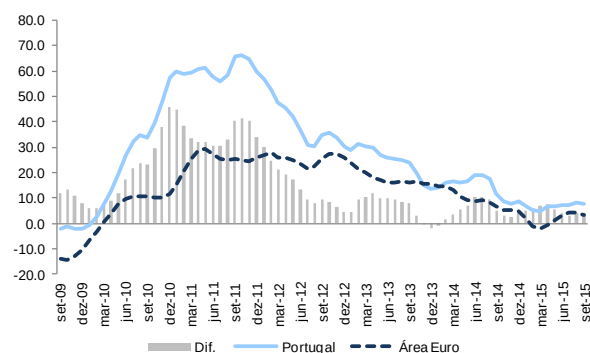
Fonte: INE

Categorias do IHPC com variação anual negativa
(%, MM12)



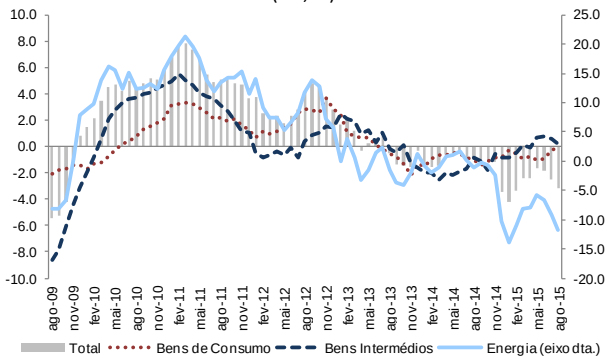
Fonte: Eurostat

Expetativas de Preços (próximos 12 meses)
(S.R.E., MM3)



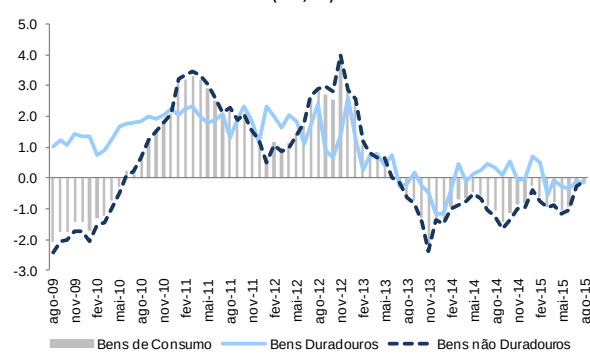
Fonte: Eurostat

Índice de Preços na Produção Industrial
(VH, %)



Fonte: INE

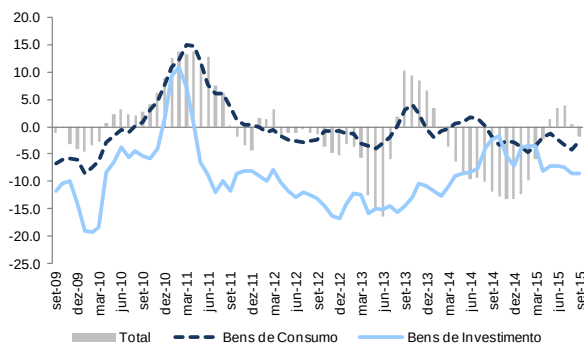
Índice de Preços na Produção Industrial – Bens de Consumo
(VH, %)



Fonte: INE

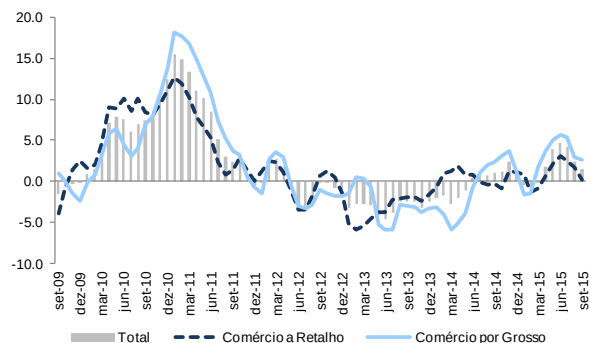
Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-14	jul-15	ago-15	set-15
Índice de Preços do Consumidor			0.3	-0.3	-0.5	-0.1	-0.1	0.7	0.8	-0.4	0.8	0.7	0.9
do qual: Subjacente			0.2	0.1	0.0	0.2	0.4	0.6	0.8	0.1	0.7	0.7	1.1
Bens			0.0	-1.1	-1.6	-0.9	-0.9	0.4	0.4	-1.1	0.4	0.3	0.3
Serviços			0.7	0.8	1.0	1.0	1.1	1.2	1.4	0.7	1.3	1.2	1.7
Índ. de Preços na Produção Industrial	INE	VH(%)	0.1	-1.2	-0.9	-1.9	-3.3	-2.0	:	-0.9	-2.5	-3.2	:
do qual: Bens de Consumo			-0.1	-0.9	-1.1	-0.9	-0.6	-0.9	:	-1.4	-0.3	-0.1	:
Bens Intermedios			0.5	-1.6	-1.2	-1.1	-0.4	0.5	:	-1.1	0.6	0.2	:
Bens de Investimento			1.4	-0.7	-0.9	-0.5	1.0	0.8	:	-0.7	0.8	1.1	:
Energia			-0.6	-1.3	-0.4	-4.5	-11.0	-6.8	:	-0.3	-9.2	-11.7	:
Índ. Confidencial Imob. (defl.)	C.I.		-3.7	1.4	1.4	1.8	2.6	0.8	:	0.7	:	:	:
Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2)	INE		-3.2	0.2	1.3	-0.9	0.9	2.7	:	1.5	2.0	0.4	:

Inquérito à Indústria Transformadora
(Expectativa de Preços de Venda, S.R.E., MM3)



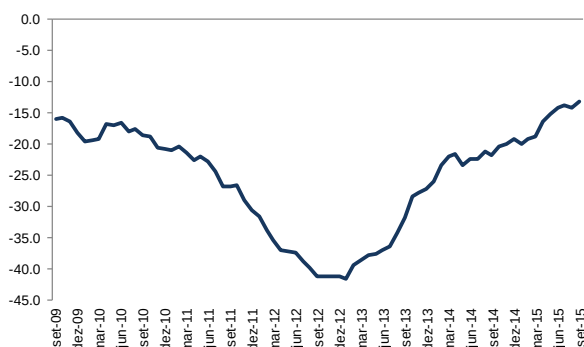
Fonte: INE

Inquérito ao Comércio
(Preços de Venda, S.R.E., MM3)



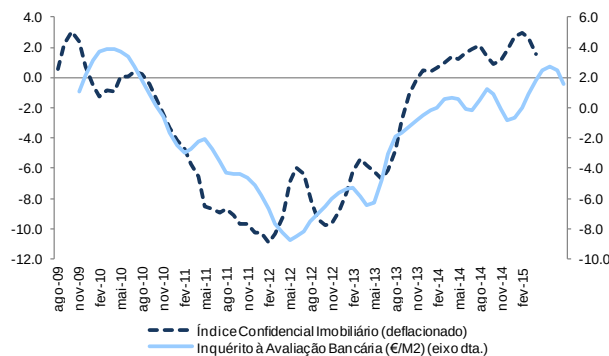
Fonte: INE

Inquérito à Construção e Obras Públicas
(Perspetivas de Preços, S.R.E., MM3)



Fonte: INE

Preços da Habitação
(VH, %)



Fonte: INE, Confidencial Imobiliário

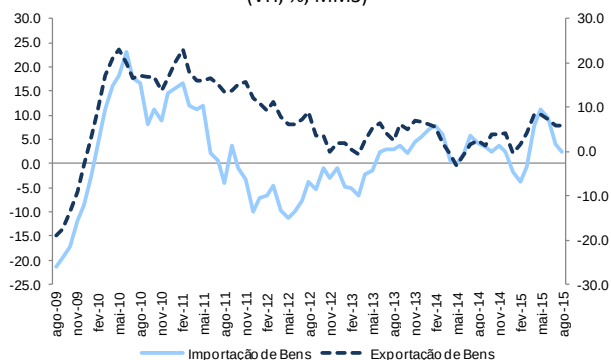
	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15
IHPC da Área do Euro		-	1.3	0.4	0.6	0.4	0.2	-0.3	0.2	0.4	0.2	0.2	0.1
IHPC Nacional		1,000.0	0.4	-0.2	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.7	-0.1	0.8	0.7	0.7
excluindo: energia		921.4	0.6	0.0	-0.2	-0.2	0.3	0.5	0.9	0.0	0.9	0.9	1.0
ener., alim, bebidas alc. e tabaco		679.6	0.1	0.2	0.1	0.4	0.4	0.5	0.5	0.8	0.3	0.4	0.6
Bens		576.4	0.0	-1.1	-1.1	-1.6	-0.9	-1.0	0.3	-1.6	0.4	0.3	0.2
Bens Alim, Bebidas Alc. e Tabaco		241.8	2.3	-0.7	-1.3	-1.9	0.0	0.5	2.2	-2.2	2.4	2.1	2.1
Bens Alim. processados e outros		135.4	2.0	0.4	0.4	0.2	0.3	0.7	1.6	0.2	1.8	1.7	1.5
Bens Alim. não processados		106.4	2.6	-2.1	-3.3	-4.5	-0.3	0.2	3.0	-5.1	3.3	2.6	3.0
Bens Industriais		334.5	-1.5	-1.4	-1.0	-1.5	-1.6	-2.1	-1.0	-1.3	-1.0	-1.0	-1.3
Bens Industriais exc. Energia		256.0	-1.5	-1.4	-1.3	-1.7	-1.0	-1.0	-0.9	-1.3	-1.1	-1.0	-0.9
Vestuário		50.5	-4.0	-2.4	-2.0	-3.5	-2.0	-2.1	-3.4	-0.6	-4.3	-3.7	-4.1
Produtos Farmacêuticos		25.3	4.6	1.9	1.4	2.2	0.8	1.2	1.1	2.1	1.1	1.0	1.2
Energia		78.6	-0.7	-1.5	0.1	-0.9	-3.6	-5.9	-1.9	-1.1	-1.2	-2.0	-3.5
Serviços		423.7	1.1	1.1	1.0	1.6	1.2	1.3	1.3	2.0	1.2	1.2	1.4
Por memória													
Preços sujeitos a regulação		131.5	2.5	2.3	2.0	2.3	2.4	1.3	1.3	2.2	1.3	1.3	1.4
Total a impostos constantes		-	0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.1	-0.2	0.6	-0.2	0.6	0.6	0.5
Impostos (contrib.)		-	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2

Fonte: Eurostat

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-14	jul-15	ago-15	set-15
Preços de Venda - Próximos 3 meses			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indústria Transformadora (vcs)			-1.3	-9.6	-11.9	-13.4	-5.9	3.5	-1.8	-14.4	2.6	-4.5	-3.6
do qual: Bens de Consumo			-0.9	-0.8	-1.6	-2.8	-3.6	-2.5	-2.6	-3.2	-4.1	-4.1	0.4
Bens de Investimento			-13.2	-7.1	-2.3	-7.1	-3.6	-7.2	-8.5	-2.0	-9.5	-8.8	-7.3
Bens Intermediários			2.7	-16.0	-24.6	-19.9	-2.8	6.2	-1.9	-25.5	2.7	-4.2	-4.1
Comércio			-3.1	0.0	1.1	1.1	0.0	4.8	1.5	1.3	1.6	1.0	2.0
Comércio a Retalho			-3.2	0.7	-0.3	1.1	-0.8	3.1	0.2	0.3	0.0	1.3	-0.6
Comércio por Grosso			-3.0	-0.8	2.3	1.1	1.6	5.6	2.6	2.2	3.4	0.1	4.3
Construção e Obras Públicas (ve)			-33.7	-21.4	-21.9	-19.2	-18.7	-14.1	-13.2	-22.5	-12.8	-14.7	-12.0
Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumidores			25.1	13.9	8.9	11.3	4.5	5.2	5.4	4.2	5.2	5.4	5.8

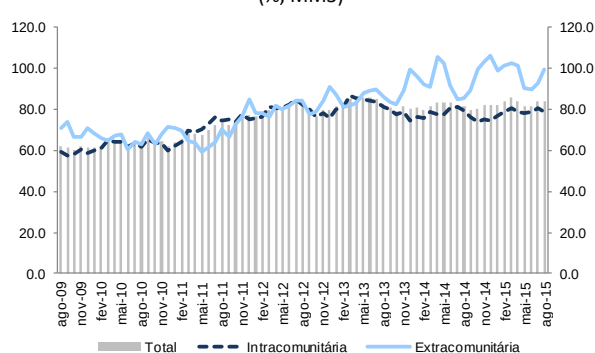
Comércio e Contas Externas

Fluxos do Comércio Internacional de Bens
(VH, %, MM3)



Fonte: INE

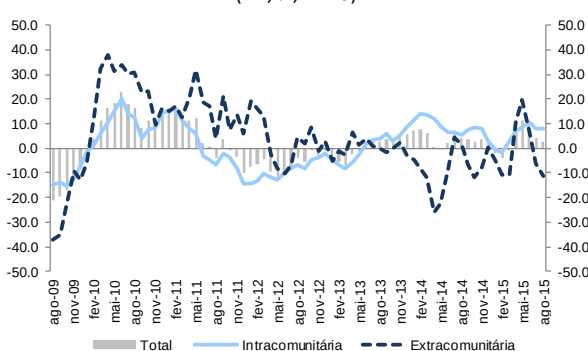
Taxa de Cobertura
(%, MM3)



Fonte: INE

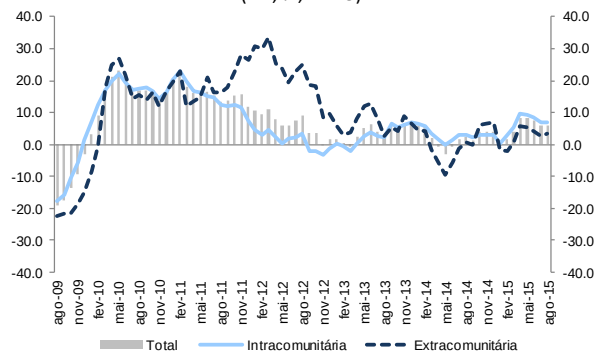
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens

Importações de Bens
(VH, %, MM3)



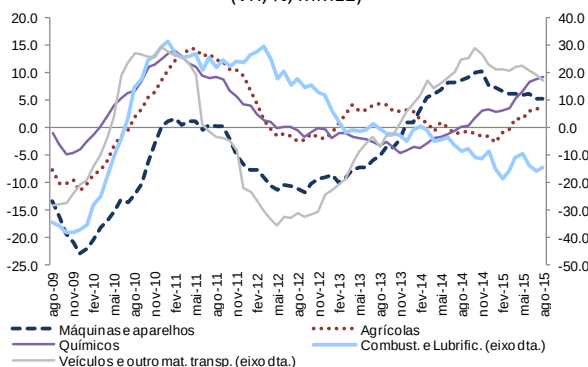
Fonte: INE

Exportações de Bens
(VH, %, MM3)



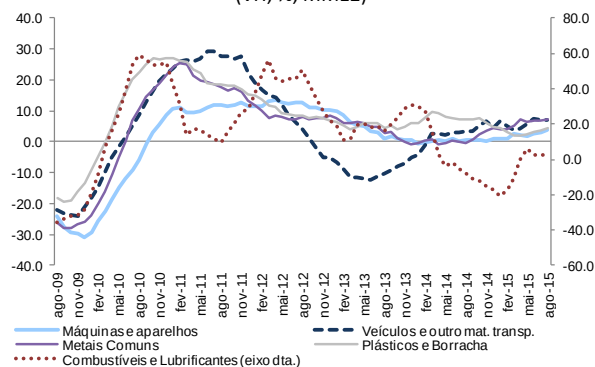
Fonte: INE

Importação de Bens por CN8
(VH, %, MM12)



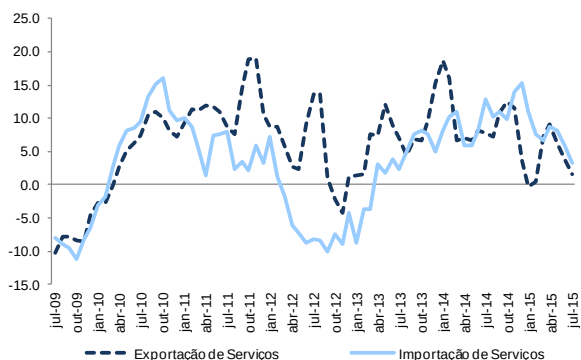
Fonte: INE

Exportação de Bens por CN8
(VH, %, MM12)



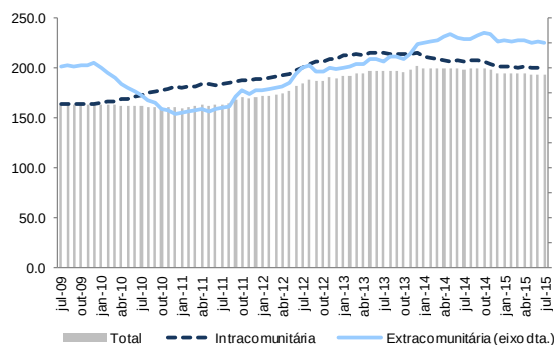
Fonte: INE

Fluxo de Comércio Internacional de Serviços
(VH, %, MM3)



Fonte: BdP

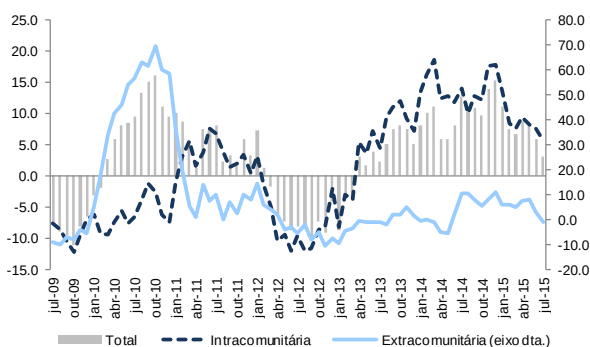
Taxa de Cobertura
(%, MM12)



Fonte: BdP

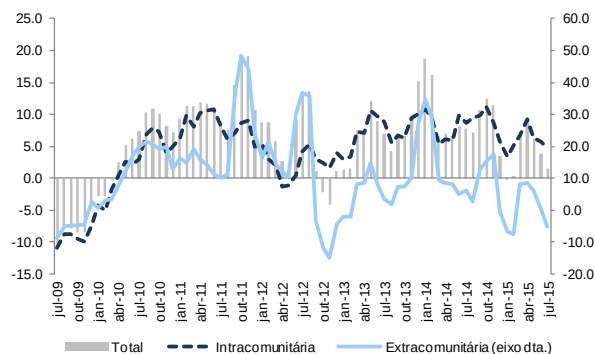
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

Importação de Serviços
(VH, %, MM3)



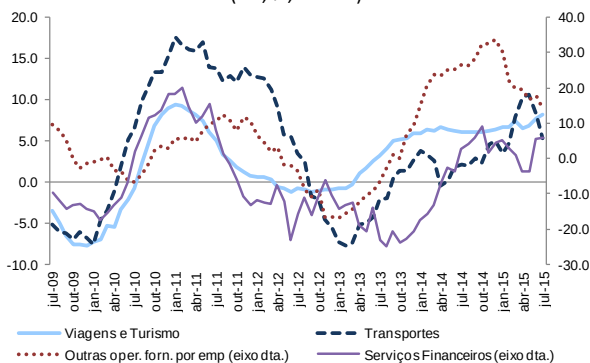
Fonte: BdP

Exportação de Serviços
(VH, %, MM3)



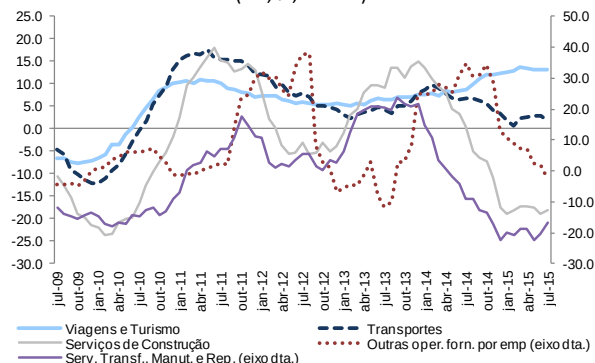
Fonte: BdP

Importações de Serviços por Categoria
(VH, %, MM12)



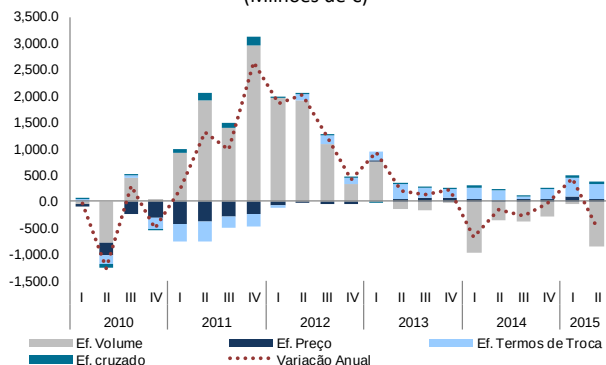
Fonte: BdP

Exportação de Serviços por Categoria
(VH, %, MM12)



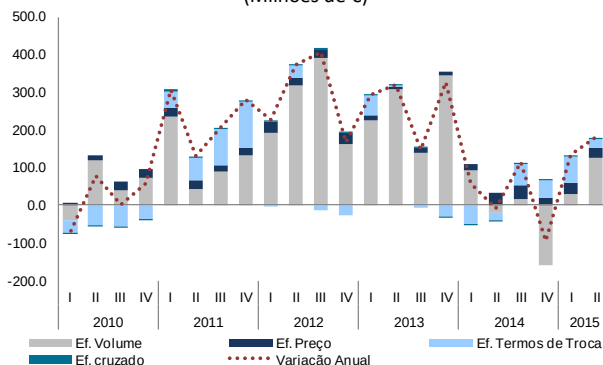
Fonte: BdP

Decomposição da Variação da Balança de Bens
(Milhões de €)



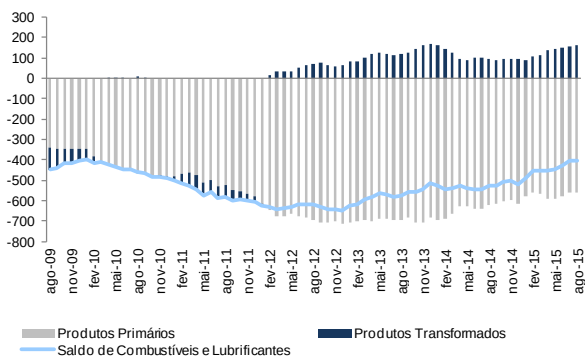
Fonte: INE, cálculos GPEARi

Decomposição da Variação da Balança de Serviços
(Milhões de €)



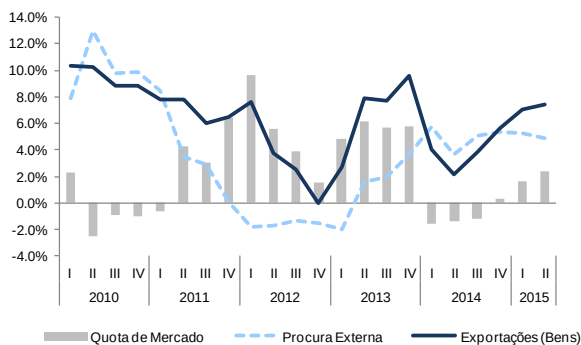
Fonte: INE, cálculos GPEARi

Balança de Combustíveis e Lubrificantes
(Milhões €, MM12)



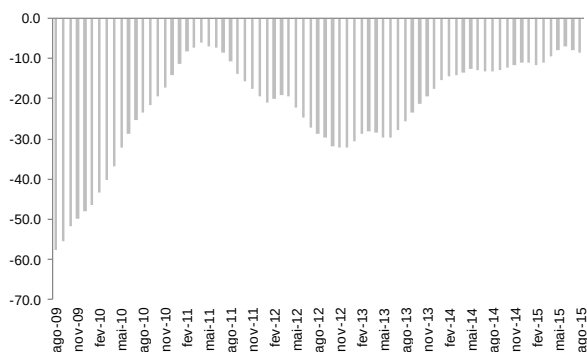
Fonte: INE

Evolução da Quota de Mercado
(VH, %)



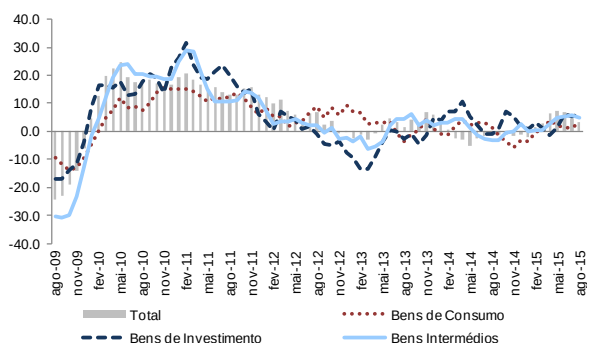
Fonte: INE, Eurostat, BEA, cálculos GPEARi.

Carteira de Encomendas na Indústria Transformadora dos Países Clientes
(S.R.E., MM3)



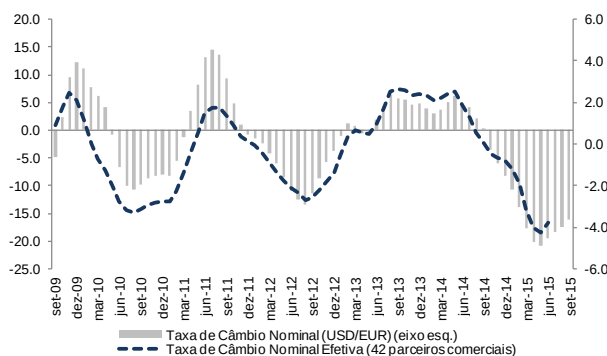
Fonte: INE

Índice de Volume de Negócios da Indústria – Mercado Externo (VH, %, MM3)



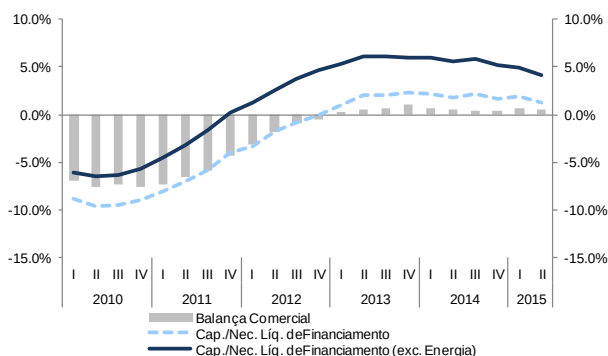
Fonte: INE

Taxa de Câmbio (VH, %, MM3)



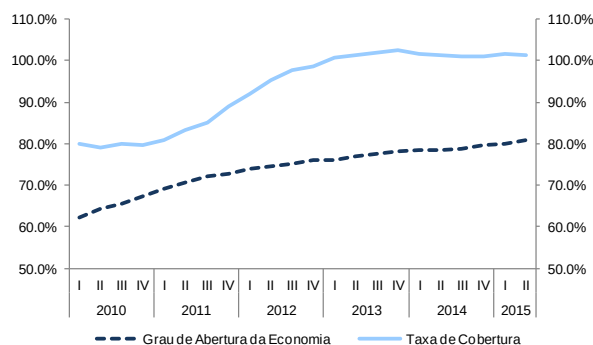
Fonte: Eurostat, Bloomberg

Necessidade/Capacidade de Financiamento (% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

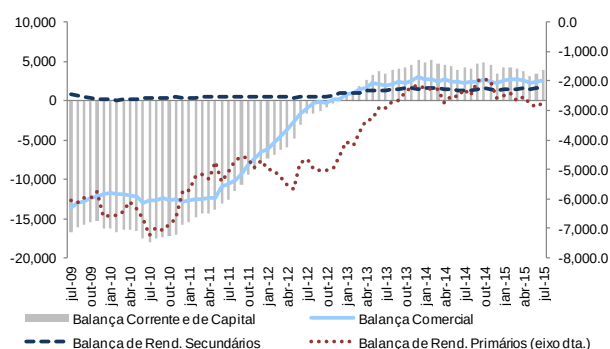
Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura (% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

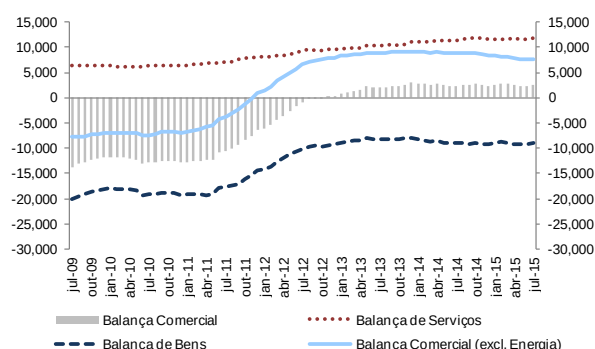
Note: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

Balança de Pagamentos (Milhões de €, acumulado, 12 meses)



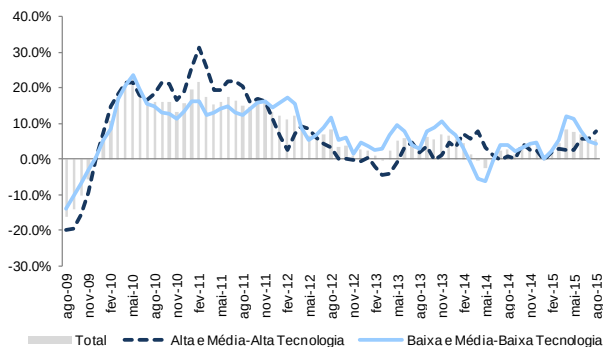
Fonte: BdP

Composição da Balança Comercial (Milhões de €, acumulado, 12 meses)



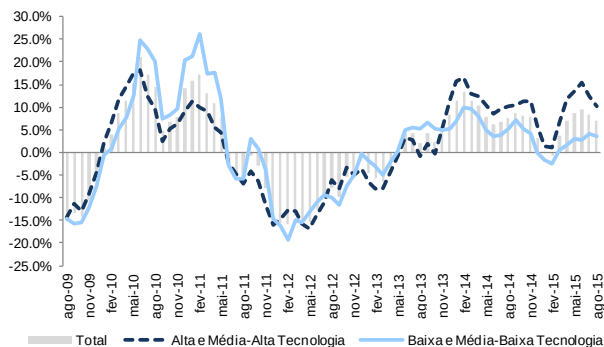
Fonte: BdP

Exportação de Bens por Intensidade Tecnológica
(VH, %, MM3)



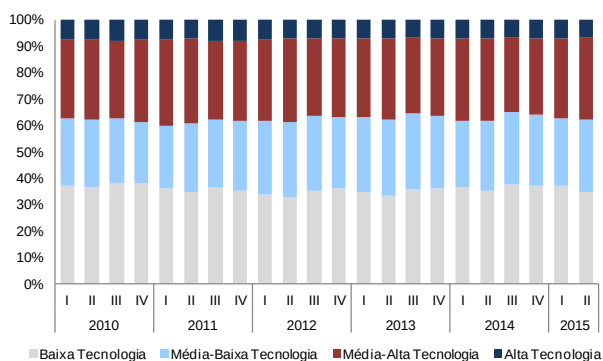
Fonte: INE

Importação de Bens por Intensidade Tecnológica
(VH, %, MM3)



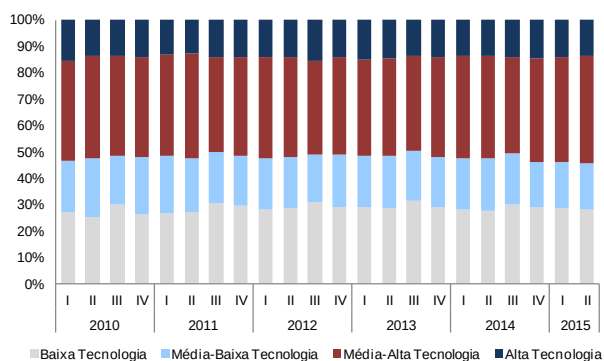
Fonte: INE

Estrutura da Exportação de Bens na Indústria Transformadora
(%, ano terminado no período)



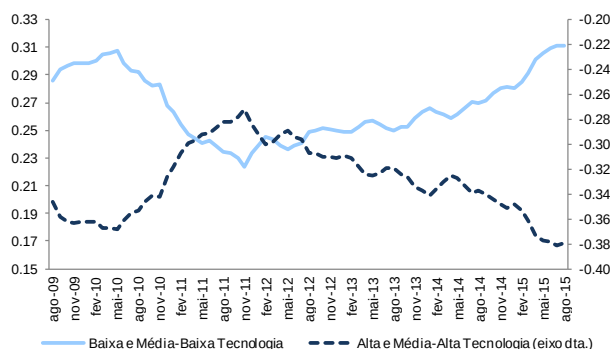
Fonte: INE

Estrutura da Importação de Bens na Indústria Transformadora
(%, ano terminado no período)



Fonte: INE

Indicador de Especialização



Fonte: INE

Nota: Logaritmo neperiano do rácio peso das exportações de produtos industriais transformados de uma determinada categoria no total das exportações de produtos industriais transformados / peso das importações de produtos industriais transformados de uma determinada categoria no total das importações de produtos industriais transformados.

Importações e Exportações por NC8	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15
Importações Totais	VH, %	100.0	1.1	3.4	2.1	3.5	2.3	-0.6	9.3	-2.2	6.7	-0.9	1.7
Combustíveis		14.8	-4.7	-8.6	-11.5	-11.9	-8.1	-32.3	-1.0	-24.5	-26.4	-29.8	-14.1
Máquinas e Aparelhos		15.5	1.0	7.6	8.2	8.6	4.7	4.2	7.7	6.0	13.2	-1.6	5.9
Agrícolas		10.6	3.2	-1.4	-2.1	0.6	-2.6	2.8	11.8	-0.3	12.9	3.0	-0.3
Veículos e O. M. Transporte		11.5	6.0	23.0	21.7	28.3	14.4	21.4	21.4	34.0	14.2	13.0	-7.2
Químicos		10.8	-4.1	3.5	0.6	3.4	7.6	3.2	19.4	1.3	24.0	8.4	8.2
Metais Comuns		7.9	1.0	3.6	-1.3	9.2	3.7	8.1	8.1	8.6	12.5	10.8	11.3
Plásticos e Borracha		6.0	5.7	4.9	7.5	6.9	-1.8	4.1	6.6	-2.3	17.3	7.4	14.1
Alimentares		4.2	6.1	-3.9	-7.1	-8.8	3.3	-5.5	3.4	-15.9	11.6	0.3	8.9
Materiais Têxteis		3.1	10.7	4.4	3.6	3.7	-0.4	-0.4	6.7	-2.0	10.5	7.8	12.9
Vestuário		3.1	3.9	11.7	10.4	12.3	10.7	6.7	8.4	5.2	9.6	0.0	3.9
Exportações Totais		100.0	4.6	1.7	-0.7	1.4	4.1	4.1	7.3	-2.4	8.8	4.8	3.3
Máquinas e Aparelhos		14.5	0.4	0.8	3.0	-1.2	2.2	5.4	3.1	-6.6	9.0	3.4	9.8
Veículos e O. M. Transporte		11.1	-4.9	4.8	0.2	2.9	6.5	6.0	12.6	15.4	20.1	1.6	13.1
Combustíveis		8.5	30.9	-17.2	-29.2	-9.2	-2.3	2.9	22.6	-14.9	-11.1	-5.8	-20.1
Metais Comuns		8.0	-0.7	4.5	1.1	3.0	12.3	4.2	7.2	-8.1	6.2	3.3	-4.8
Plásticos e Borracha		7.2	6.2	5.0	3.4	3.6	0.6	0.5	7.8	-3.3	15.6	8.9	9.7
Agrícolas		6.2	6.1	11.4	6.7	7.4	19.8	9.7	9.8	12.9	10.3	15.4	13.9
Vestuário		5.7	3.1	9.1	13.7	9.2	1.7	1.3	2.8	7.0	9.1	9.8	-5.2
Químicos		5.2	5.2	-2.8	0.4	-9.4	-5.9	-7.6	-0.6	-3.2	10.9	6.4	14.7
Alimentares		5.1	8.0	0.6	-2.0	4.4	-1.3	-0.4	-2.9	-2.2	0.3	-0.9	2.5
Minerais e Minérios		5.0	2.9	3.2	-1.3	3.1	7.0	7.3	10.9	1.3	11.3	6.1	-2.1

Fonte: INE

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15
Importações Intracomunitárias	VH, %	76.0	1.9	7.4	6.4	7.6	2.9	2.8	10.4	3.5	14.8	4.2	4.3
Espanha		32.7	2.5	4.4	4.4	4.4	0.5	1.7	7.1	2.5	15.5	2.8	5.1
Alemanha		12.6	1.5	12.2	12.4	12.5	5.4	1.9	9.1	6.2	6.2	11.3	14.1
França		7.2	3.3	8.6	1.8	8.6	3.2	1.2	16.1	8.7	26.4	4.0	1.9
Itália		5.3	-0.5	5.2	6.3	7.2	-0.2	2.3	11.8	2.5	13.0	3.2	7.7
Países Baixos		5.0	5.6	6.3	5.1	6.2	2.5	1.8	1.8	-2.2	6.0	-3.7	-1.4
Importações Extracomunitárias		24.0	-0.8	-6.8	-8.5	-6.5	0.6	-11.0	6.4	-14.2	-13.4	-14.5	-4.8
China		2.8	-1.5	16.7	15.5	22.4	17.3	20.7	2.4	21.3	5.7	3.9	15.8
Angola		2.5	47.8	-39.0	-61.3	-36.5	-12.1	-63.6	54.4	-99.9	137.7	-29.9	27808.2
Brasil		1.3	-39.2	4.0	97.0	-19.4	57.3	133.0	-31.2	-40.6	-33.2	-47.2	26.5
Estados Unidos		1.5	-12.4	9.0	41.0	-5.5	-3.7	-13.5	1.1	-26.1	-37.8	15.5	35.7
Rússia		1.1	110.2	-28.9	-45.1	18.7	-25.6	35.7	-27.7	72.6	-67.9	35.6	-56.9
Exportações Intracomunitárias		71.5	3.6	2.5	1.5	2.1	3.0	5.4	8.6	-1.6	9.3	5.6	5.1
Espanha		24.4	10.1	1.1	-0.6	-1.3	1.8	9.5	14.4	-6.0	14.9	10.0	11.6
Alemanha		11.6	-1.6	2.0	3.5	3.8	-1.7	3.8	5.9	-5.6	7.7	-3.3	9.2
França		11.7	2.7	2.7	2.6	-1.3	0.7	2.5	5.4	1.7	3.3	8.0	0.5
Reino Unido		6.4	9.5	12.5	14.4	9.6	9.4	15.9	11.0	1.5	14.1	17.3	12.8
Países Baixos		3.9	1.0	0.8	-2.8	9.7	-2.7	-3.4	17.2	13.3	20.2	2.0	-8.1
Exportações Extracomunitárias		28.5	7.1	-0.2	-5.8	-0.2	6.8	0.7	4.2	-4.0	7.5	2.9	-0.5
Angola		5.3	4.2	2.0	-3.7	0.0	4.3	-23.6	-27.3	-8.6	-28.0	-34.3	-27.0
Estados Unidos		5.1	7.1	5.6	10.6	17.9	4.1	16.8	37.4	22.6	51.9	40.3	49.1
México		0.4	0.1	1.7	-17.2	6.7	0.6	-9.8	11.6	14.3	3.6	19.0	-30.0
China		1.8	-15.5	27.6	7.7	6.7	54.5	-1.9	23.1	80.4	57.2	72.2	-31.4
Brasil		1.3	8.5	-13.6	3.9	-27.1	-6.8	11.5	-15.1	-35.9	1.8	-4.6	-0.5

Fonte: INE

Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul-14	mai-15	jun-15	jul-15
Total de Importação de Serviços		100.0	3.2	11.3	8.1	10.9	15.3	6.7	6.0	16.3	2.6	8.7	-1.0
Viagens e Turismo		27.9	5.9	6.4	7.2	6.0	7.7	9.0	7.9	5.3	8.2	14.0	10.7
Transportes		27.0	2.6	5.0	1.9	9.6	11.9	7.9	3.6	17.6	6.1	-5.4	-10.5
Outras oper. fornecidas por empresas		19.1	9.0	33.7	18.6	31.2	34.7	-0.2	10.3	34.2	-6.8	26.6	-3.3
Serviços Financeiros		4.3	-20.7	4.3	4.0	8.2	-9.9	2.4	21.2	2.1	3.4	90.4	7.3
Serviços de Informação e Informática		4.2	19.6	33.4	38.2	34.1	41.2	8.6	-1.6	49.6	-13.1	-16.1	14.2
Direitos de Utilização		4.2	-0.8	31.1	16.2	26.6	39.7	3.7	14.7	116.1	20.5	18.5	-4.4
Serviços de Comunicação		3.3	-0.1	7.5	-6.7	14.0	29.0	28.1	-5.1	-7.9	-5.9	-11.1	-24.5
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		2.8	-9.8	-39.3	-38.1	-52.7	-28.6	16.9	-3.6	-39.6	-3.2	7.1	-0.6
Seguros		2.7	2.1	16.1	11.7	18.0	20.0	-1.3	8.0	16.5	17.5	-12.3	2.7
Serviços de transf., manut. e reparação		2.8	9.0	22.9	48.5	23.5	19.8	17.1	-11.3	47.2	2.4	-27.9	-22.7
Serviços de Construção		1.1	26.1	-9.0	19.7	-29.0	-24.0	-30.7	-44.0	-35.1	-52.4	-46.6	12.4
Operações governamentais		0.6	-16.8	18.8	29.9	29.1	36.5	83.1	41.6	0.0	10.3	13.1	184.0
Total de Exportação de Serviços	VH, %	100.0	9.6	7.5	8.1	10.8	3.5	7.2	3.9	8.5	-3.0	6.7	1.0
Viagens e Turismo		42.6	7.5	12.4	13.4	13.7	13.6	14.7	10.6	9.8	10.3	10.3	12.1
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	7.7	9.3	12.0	7.4	12.4	10.3	6.3	5.5	7.1	7.9	6.5
Transportes		25.1	7.8	3.5	1.0	4.4	1.4	3.1	2.2	5.2	0.8	4.0	-6.8
Outras oper. fornecidas por empresas		18.4	25.3	13.0	20.3	19.1	-7.3	0.0	-1.4	29.7	-22.0	2.9	-21.0
Serviços de transf., manut. e reparação		3.3	21.8	-22.4	-11.9	-20.7	-32.5	-7.0	-18.4	-33.0	-43.3	13.4	8.2
Serviços de Construção		2.7	14.9	-17.6	-11.5	-21.9	-25.3	-4.6	-18.8	-17.5	-25.7	-24.0	-4.8
Serviços de Informação e Informática		2.3	11.8	11.1	9.8	10.5	17.7	13.8	9.6	-6.5	-10.6	17.9	14.6
Serviços de Comunicação		1.9	-3.2	0.5	-12.5	0.3	35.0	4.1	0.4	-8.5	-6.8	11.8	-37.1
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1.1	8.7	-21.2	-29.9	-18.2	-16.6	17.8	-4.2	-29.1	-33.6	60.0	12.2
Serviços Financeiros		1.3	-44.9	73.2	70.8	172.6	92.4	35.8	-15.1	171.7	-24.0	-20.1	-20.0
Operações governamentais		0.8	10.2	-27.1	-48.8	-9.3	-19.7	-0.7	-9.4	-8.1	-19.5	20.5	-38.8
Seguros		0.4	-7.9	-7.3	-17.3	-10.2	16.3	42.8	52.5	-22.7	18.3	77.7	27.7
Direitos de Utilização		0.2	-17.5	86.3	42.1	207.8	71.7	80.3	40.2	14.8	6.8	91.6	70.0

Fonte: BdP; * Dados de Turismo de Portugal

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul-14	mai-15	jun-15	jul-15
Importações Intracomunitárias		65.7	5.5	15.1	11.8	12.7	17.8	7.5	7.6	15.6	0.6	14.6	2.7
Espanha		18.4	4.7	15.5	6.8	14.2	22.4	-0.6	6.0	9.3	6.9	1.4	-2.3
Reino Unido		11.5	4.5	12.5	7.7	11.3	19.5	18.4	5.9	8.9	6.6	14.5	10.6
França		9.1	11.7	12.5	11.3	11.4	9.9	6.4	5.2	20.4	-0.6	8.9	9.1
Alemanha		7.6	9.5	16.6	18.6	14.2	6.4	-1.4	-3.1	23.6	-13.6	1.9	-10.4
Países Baixos		3.8	-4.2	16.5	13.0	15.0	14.9	4.0	-2.9	14.7	-8.7	-1.8	-10.3
Importações Extracomunitárias		34.3	-0.4	4.9	1.8	7.8	10.9	5.1	3.0	17.3	6.5	-1.4	-7.2
Estados Unidos		7.7	9.8	12.7	9.3	25.4	12.2	12.3	8.5	30.1	23.2	-4.2	1.7
Brasil		3.3	-16.5	2.5	15.0	-0.7	14.8	29.3	-9.3	31.0	-12.7	-20.1	-27.6
Suiça		3.4	1.6	16.0	21.1	0.2	24.0	13.3	2.9	1.5	0.3	13.0	2.6
Angola		2.4	22.5	-11.6	-31.6	9.0	6.0	-13.1	1.6	29.5	6.0	36.3	-32.9
Exportações Intracomunitárias	VH, %	68.1	8.3	7.9	9.8	9.9	5.7	6.8	5.7	5.7	-1.9	8.9	7.1
Reino Unido		14.3	6.8	4.8	6.6	6.2	1.9	4.6	12.3	8.5	6.9	22.5	15.2
França		13.6	11.3	5.6	11.9	7.0	-2.0	-2.3	9.5	2.5	3.3	6.7	13.9
Espanha		12.0	5.3	11.5	18.4	15.4	12.6	11.4	-2.5	17.5	-13.2	5.4	-5.6
Alemanha		9.5	10.6	4.5	2.8	8.9	2.8	11.1	8.3	-7.6	1.6	6.6	32.0
Países Baixos		4.0	10.6	2.4	-2.3	5.2	5.3	12.6	11.3	-2.6	1.9	14.8	8.2
Exportações Extracomunitárias		31.9	12.1	6.5	4.9	12.9	-0.4	8.0	0.3	14.7	-5.1	2.5	-11.9
Angola		6.2	12.5	9.0	12.4	16.3	-0.5	-2.7	-4.1	12.9	5.5	-0.2	-29.4
Estados Unidos		5.0	13.0	0.0	5.0	2.7	-2.0	6.2	2.1	8.2	2.7	9.8	-0.6
Brasil		4.5	1.7	-0.2	-13.4	-0.7	19.5	-6.9	1.6	-2.0	3.5	4.3	-4.8
Suiça		3.9	8.6	16.7	31.5	23.8	-1.1	26.6	-1.5	27.5	-6.1	-7.3	-12.6

Fonte: BdP

Exportações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul-14	mai-15	jun-15	jul-15
Total da Indústria Transformadora		100.0	4.5	1.8	0.1	1.6	4.0	4.5	6.8	3.3	2.6	8.5	5.1
Alta Tecnologia		6.8	-0.6	3.0	5.0	0.3	4.1	4.3	0.7	2.8	-6.1	11.2	5.6
Equip. de TV, rádio e comunicações		2.0	-16.1	-17.7	-16.9	-9.0	-11.9	0.9	-6.7	-6.9	-8.8	-1.4	5.6
Inst. médicos, de precisão e óticos		2.0	27.7	19.2	19.3	12.1	9.0	8.1	1.8	13.7	-6.5	6.9	2.0
Média-Alta Tecnologia		29.7	2.0	2.1	0.1	-0.2	2.2	2.4	6.5	-1.6	4.2	12.2	2.0
Veículos motorizados e reboques		11.0	-4.9	3.8	-1.2	3.2	5.1	6.3	13.0	4.0	15.0	15.5	1.0
Outras máquinas e equipamentos	VH, %	6.4	6.9	5.1	9.0	1.5	6.8	5.6	-3.6	0.8	-12.1	-1.6	-2.2
Média-Baixa Tecnologia		27.0	7.0	-5.0	-8.7	-2.7	2.5	5.9	11.8	0.0	9.3	2.7	5.5
Metais base outros prod. metálicos		8.5	-7.1	-0.5	-3.2	-3.7	10.0	2.1	4.3	-4.9	-0.9	2.5	4.2
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		8.6	27.8	-18.5	-26.8	-6.5	-4.2	14.9	24.7	-1.7	36.4	-9.5	1.7
Baixa Tecnologia		36.5	6.2	6.5	6.2	6.2	6.3	5.2	4.6	9.5	-1.8	10.2	7.1
Têxteis, vestuário, calçado e couros		14.3	5.6	8.1	12.6	6.8	2.0	2.0	2.3	9.5	-6.8	8.2	7.7
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		10.6	8.6	6.1	2.5	4.1	12.6	10.2	4.7	4.5	3.2	4.3	8.0

Importações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul-14	mai-15	jun-15	jul-15
Total da Indústria Transformadora		100.0	2.5	7.3	6.4	8.9	3.2	3.6	9.4	8.7	8.2	12.3	4.4
Alta Tecnologia		14.3	1.4	4.1	0.6	10.9	5.1	8.2	16.8	9.0	16.2	8.1	-3.8
Produtos farmacêuticos		5.3	-5.1	3.6	2.8	5.0	9.1	15.0	37.4	7.3	19.3	34.1	4.6
Equip. de TV, rádio e comunicações		3.3	-1.4	1.1	-3.7	1.1	4.5	2.1	7.3	-5.8	6.7	1.1	-1.8
Média-Alta Tecnologia		39.2	2.4	11.4	11.6	10.3	6.4	6.1	14.4	12.0	11.2	21.3	8.1
Veículos motorizados e reboques		13.8	4.4	23.1	21.9	19.6	19.0	22.6	25.9	21.1	25.6	30.7	19.6
Prod. químicos excl. farmacêuticos	VH, %	12.3	-2.0	3.2	1.7	3.6	-1.8	-6.3	8.5	6.9	4.9	18.8	9.9
Média-Baixa Tecnologia		17.8	1.5	5.3	4.7	11.7	-7.1	-5.9	-5.1	5.5	2.7	-5.4	0.9
Metais base outros prod. metálicos		8.9	0.9	3.0	-1.5	8.1	1.2	7.1	8.0	8.7	2.8	9.8	10.5
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		3.4	2.9	8.0	10.6	19.1	-30.1	-41.3	-36.9	-6.5	10.3	-48.5	-24.0
Baixa Tecnologia		28.7	4.0	4.6	2.8	4.4	4.5	4.9	8.9	5.9	3.9	14.6	5.6
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12.9	4.2	-0.7	-3.3	-1.7	1.4	2.5	10.4	0.9	5.4	16.7	2.3
Têxteis, vestuário, calçado e couros		9.6	6.9	10.0	9.1	10.2	7.2	5.3	8.8	11.1	4.1	12.1	9.4

Fonte: INE

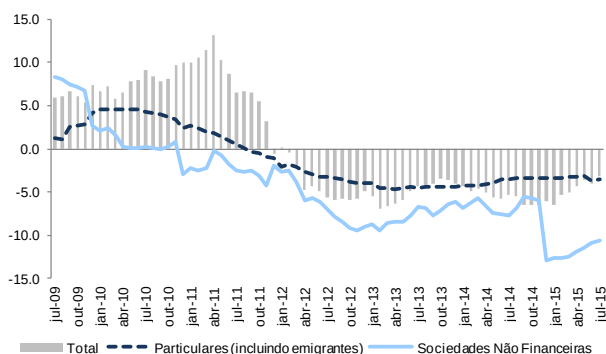
Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-14	jul-15	ago-15	set-15
Movimento de Passageiros*	Portos de Leixões, Setúbal, Lisboa e Sines		7.0	-10.4	8.6	-18.8	20.3	6.1	:	5.6	-4.6	-29.2	:
Movimento de Navios de Carga			16.7	3.9	-0.7	11.7	6.7	17.4	:	0.6	22.7	11.9	:
Carga			26.5	4.6	2.2	6.9	3.9	16.1	:	1.0	19.8	7.7	:
Descarga			2.7	3.3	-2.7	15.5	8.7	18.5	:	0.3	24.8	14.9	:
Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.			2.9	-1.8	-1.4	-1.1	2.8	6.8	:	1.7	2.9	-1.3	:
Bens de Consumo	INE	VH, %	1.5	0.0	-1.3	-3.2	-0.1	1.5	:	-2.6	5.4	0.6	:
Bens de Investimento			-2.6	2.9	0.7	1.7	1.1	6.3	:	9.1	-0.3	15.7	:
Energia			26.2	-21.5	0.0	-12.3	32.3	30.8	:	12.4	-5.4	-22.1	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	CE		1.7	0.8	0.1	-0.8	-3.1	-3.8	:	-0.4	:	:	:
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		-6.2	3.6	2.1	-2.1	-11.1	2.6	0.1	3.7	-14.0	70.2	5.3
CPB - Importações Mundiais			2.3	3.3	3.6	3.6	1.6	1.3	:	5.5	1.5	:	:
do qual: Área do Euro	CPB		-0.6	2.5	2.6	2.3	3.2	2.2	:	3.4	3.2	:	:
CPB - Exportações Mundiais			2.7	3.3	3.9	3.8	3.1	1.6	:	4.9	0.2	:	:
do qual: Área do Euro			0.4	1.9	1.6	3.0	2.8	3.0	:	2.6	3.9	:	:

* Apenas Porto de Lisboa; ** 42 Parceiros Comerciais

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul-14	mai-15	jun-15	jul-15		
Capacid./Necessid. Financiamento	BdP	Saldo (M€)	5,172.9	3,513.5	482.1	2,424.7	870.2	277.1	-62.9	852.2	-351.5	468.9	1,191.7		
Balança de Capital			2,790.7	2,560.3	594.1	712.3	678.6	458.4	606.2	311.6	163.5	267.8	237.9		
Balança Corrente			2,382.2	953.2	-112.0	1,712.4	191.7	-181.4	-669.1	540.7	-514.9	201.1	953.8		
Balança de Bens			-8,050.8	-9,267.7	-1,979.1	-2,616.8	-2,447.3	-1,811.6	-2,440.1	-810.7	-932.1	-644.3	-570.7		
Balança de Serviços			11,070.9	11,477.5	2,944.8	4,204.0	2,521.2	1,952.6	2,997.1	1,318.3	955.4	1,101.9	1,353.8		
Balança de Rendimentos Primários			-2,162.8	-2,577.3	-1,329.3	-344.7	-462.8	-533.8	-1,518.1	-162.7	-594.3	-389.3	-31.7		
Balança de Rendimentos Secundários			1,524.9	1,320.7	251.6	469.8	580.6	211.4	292.0	195.8	56.0	132.8	202.5		
	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	1S 2014	1S 2015
Capacid./Necessid. Financiamento	INE	% do PIB, Nominal	0.0	2.3	1.7	3.4	3.7	-0.5	0.5	5.0	1.8	0.2	-1.8	0.0	-0.8
Balança de Capital			2.0	1.6	1.4	1.4	2.2	1.3	1.3	1.6	1.5	1.0	1.3	1.3	1.1
Balança Corrente			-2.0	0.7	0.3	1.9	1.5	-1.8	-0.8	3.4	0.3	-0.8	-3.1	-1.3	-2.0
Balança de Bens			-5.0	-4.0	-4.6	-4.3	-4.1	-5.2	-4.2	-4.9	-4.2	-4.0	-5.1	-4.7	-4.6
Balança de Serviços			4.4	5.0	5.0	4.9	5.2	5.0	5.0	5.1	4.9	5.1	5.2	5.0	5.2
Balança de Rendimentos Primários			-2.4	-1.3	-1.3	-2.1	0.4	-1.0	-3.0	-0.7	-0.8	-1.2	-4.0	-2.0	-2.6
Balança de Rendimentos Secundários			0.9	1.1	1.3	1.2	1.5	0.7	1.2	1.4	1.7	0.8	0.8	0.9	0.8
Capacid./Necessid. Financ. excl. Energia	4.7	6.0	5.2	7.7	7.1	3.5	4.0	8.7	4.7	2.2	1.0	3.8	1.6		

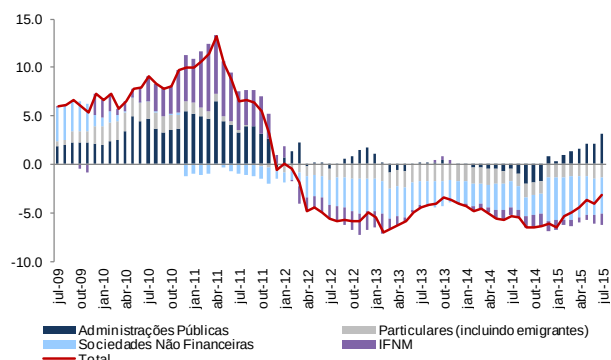
IV. Crédito¹ e Mercados Financeiros

Crédito ao Sector Privado Não Financeiro
(VH, %)



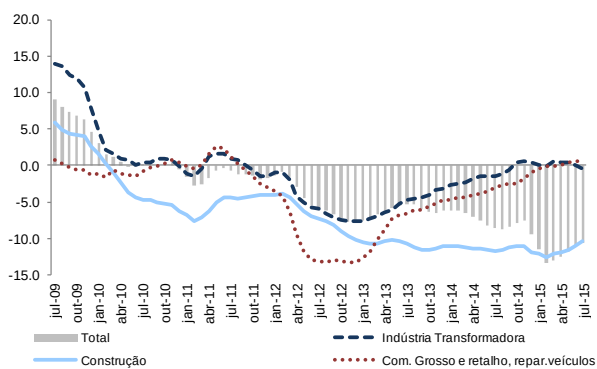
Fonte: BdP

Contributos para a Evolução do Crédito
(p.p.)



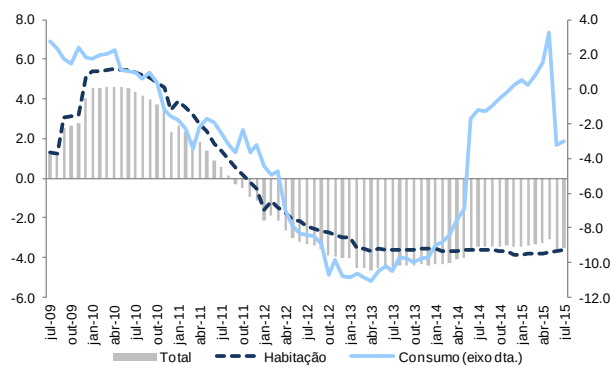
Fonte: BdP

Empréstimos às Sociedades Não Financeiras por Sector
(VH, %, MM3)



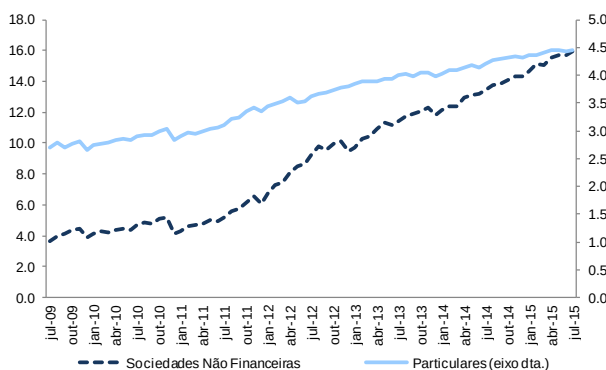
Fonte: BdP

Empréstimos aos Particulares por Finalidade
(VH, %)



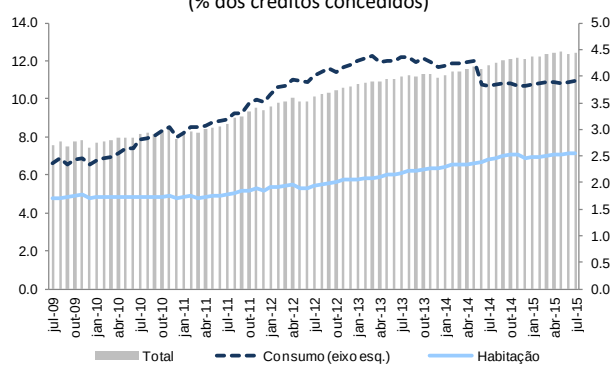
Fonte: BdP

Empréstimos de Cobrança Duvidosa das OIFM
(% dos créditos concedidos)



Fonte: BdP

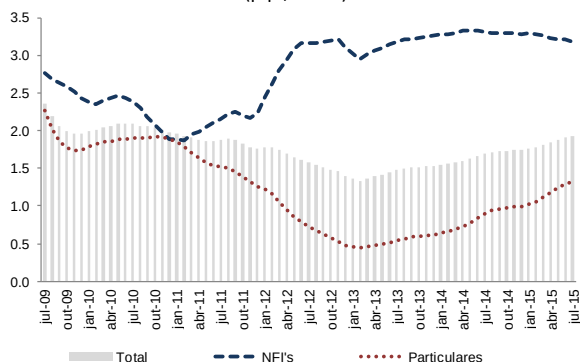
Empréstimos de Cobrança Duvidosa dos Particulares por Finalidade
(% dos créditos concedidos)



Fonte: BdP

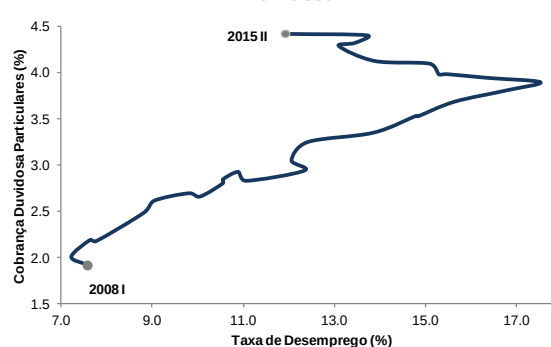
¹ As posições no final de dezembro de 2014 são compiladas de acordo com o SEC 2010, sendo assumida uma quebra de série por efeito da alteração da classificação setorial.

**Spread dos Empréstimos face aos Depósitos
(p.p., MM3)**



Fonte: BdP

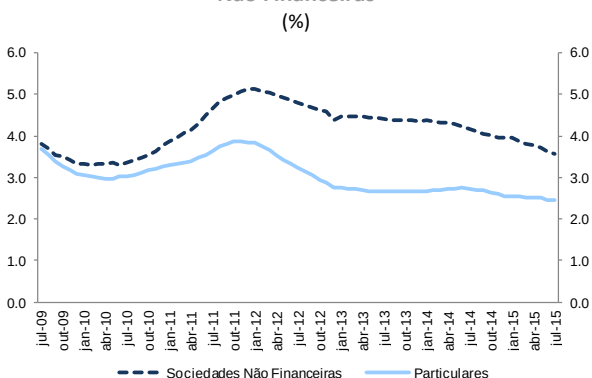
Relação da Taxa de Desemprego e Empréstimos de Cobrança Duvidosa



Nota: A relação entre as duas variáveis conduz a uma expectativa de redução dos Empréstimos de Cobrança Duvidosa em linha com a Taxa de Desemprego.

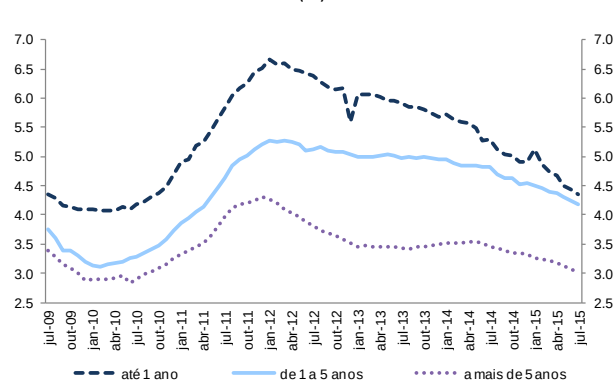
Fonte: INE, BdP

Taxas de Juro dos Saldos do Crédito a Particulares e Sociedades Não Financeiras



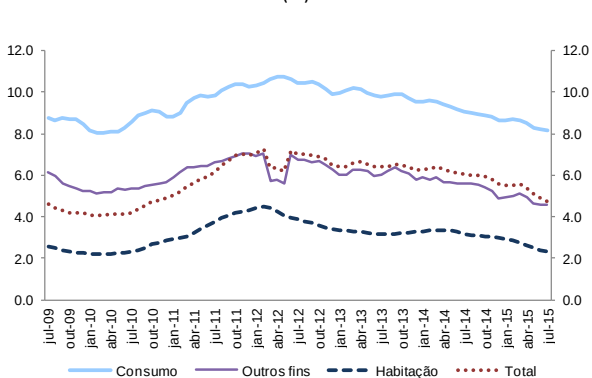
Fonte: BdP

Taxas de Juro dos Saldos do Crédito a SNF por prazos



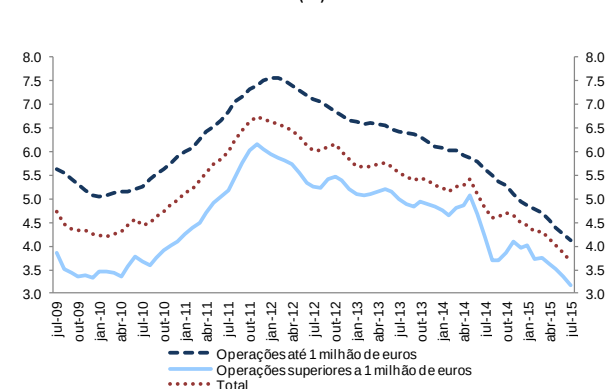
Fonte: BdP

Taxas de Juro nas Novas Operações a Particulares



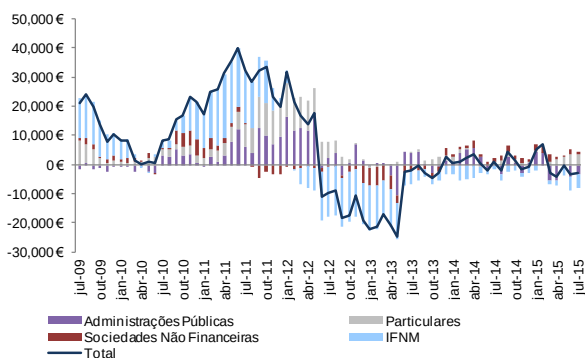
Fonte: BdP

Taxas de Juro nas Novas Operações a SNF



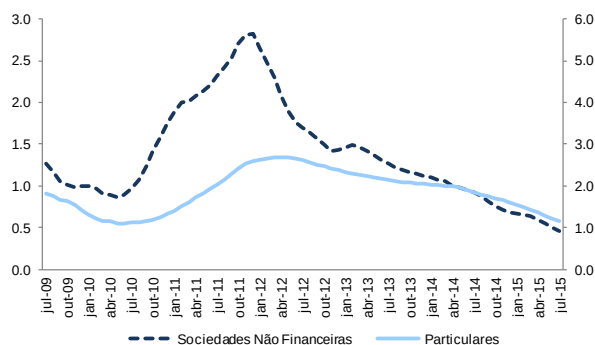
Fonte: BdP

Diferenças Homólogas no Stock de Depósitos
(Milhares €)



Fonte: BdP

Taxa de Juro dos Depósitos
(%, MM3)



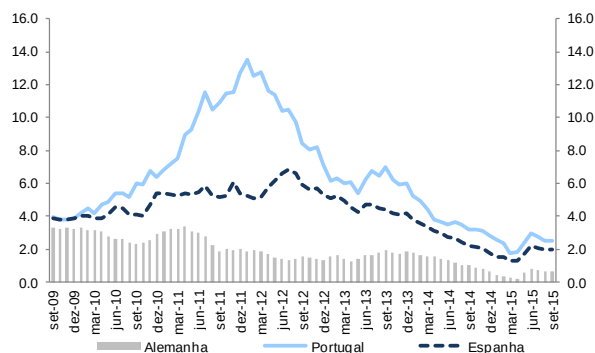
Fonte: BdP

Diferença das Yields das OT a 10 anos e 3 meses
(p.p.)



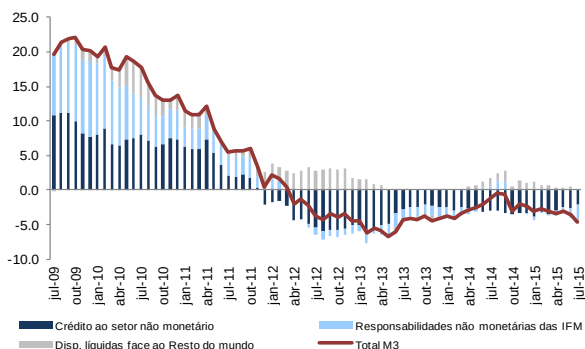
Fonte: IGCP

Yields das OT a 10 anos no Mercado Secundário
(Valores Médios mensais, %)



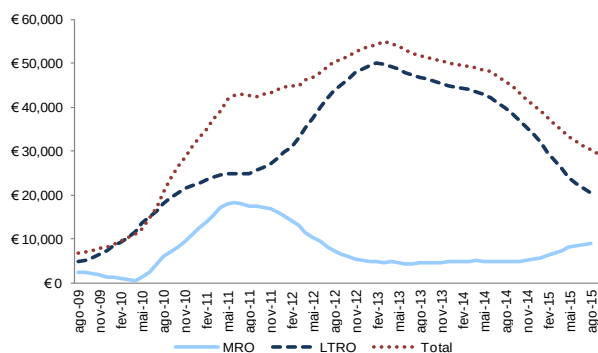
Fonte: Eurostat

Contribuição Nacional para as Principais Contrapartidas do M3 da Área do Euro
(VH, %; contributos, p.p.)



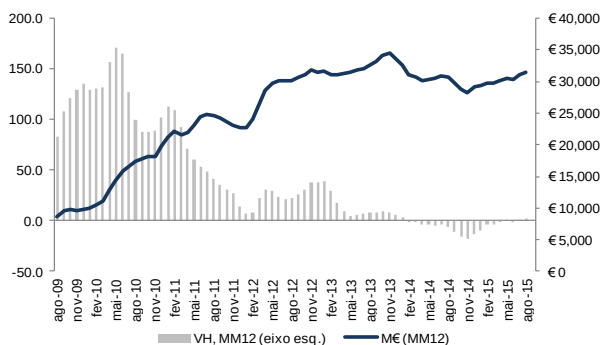
Fonte: BdP

Operações Principais de Refinanciamento – Outras IFM
(Milhões de €)



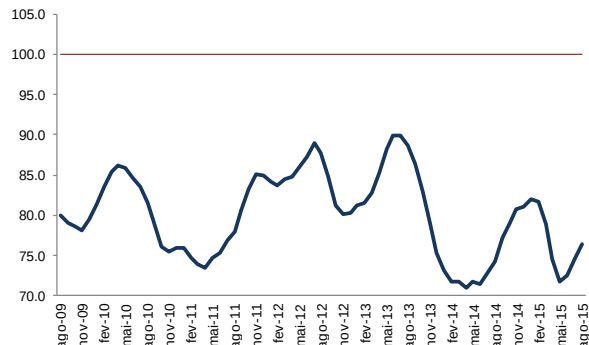
Fonte: BdP

Títulos de dívida das APs no balanço das IFMs



Fonte: BdP

Indicador de Poupança
(Dezembro 2000=100; MM3M)



Fonte: APFIPP, UCP

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	mai-15	jun-15	jul-15
Contrib. Nacional para o M3 da Área do Euro	BdP	VH (%)	-2.0	-0.7	-2.4	-3.1	-3.5	-3.1	-3.5	-4.7
Responsabilidades não monetárias das IFM		Contrib. (p.p.)	0.3	1.3	-0.1	-0.2	-1.5	-0.8	-1.5	-2.1
Crédito ao setor não monetário			-3.2	-3.4	-3.3	-3.5	-2.6	-2.5	-2.6	-2.1
Disp. líquidas face ao Resto do mundo			0.8	1.4	1.1	0.7	0.6	0.3	0.6	-0.5

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	mai-15	jun-15	jul-15
Crédito concedido por OIFM	BdP	VH (%)	-5.7	-6.5	-6.1	-5.0	-4.1	-3.6	-4.1	-3.1
Particulares (incluindo emigrantes)			-3.5	-3.4	-3.5	-3.3	-3.7	-3.1	-3.7	-3.5
Sociedades Não Financeiras			-7.5	-5.6	-12.9	-12.5	-10.9	-11.5	-10.9	-10.6
Administrações Públicas			-5.9	-16.2	6.4	11.4	17.0	17.9	17.0	25.2
Empréstimos às Sociedades Não Financeiras			-8.4	-7.4	-13.5	-12.8	-10.7	-11.1	-10.7	-10.2
Empresas Exportadoras			1.5	2.6	0.8	3.5	3.4	3.4	3.4	1.3
Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca			4.4	4.7	6.9	7.6	8.0	7.1	8.0	8.6
Indústrias extractivas			-13.1	-1.7	0.3	-1.7	-17.3	-16.3	-17.3	-15.8
Indústrias Transformadoras			-2.1	-0.5	-0.9	0.8	0.0	0.3	0.0	-1.5
Utilities			-11.0	-5.2	-0.6	0.2	-1.6	-0.8	-1.6	1.4
Construção e Atividades Imobiliárias			-11.8	-10.6	-13.1	-11.7	-10.3	-11.0	-10.3	-9.9
Com. grosso e retalho, repar.veículos, auto.			-3.1	-2.7	-0.4	-0.3	0.3	1.2	0.3	0.0
Transportes e armazenagem			-22.0	-22.2	-23.4	-24.3	-11.1	-10.6	-11.1	-3.4
Alojamento, restauração e similares			-6.3	-6.5	-5.4	-6.0	-5.4	-7.4	-5.4	-6.4
Outros Serviços			-5.0	-4.8	-14.0	-14.6	-13.6	-13.3	-13.6	-15.1
até 1 ano			-12.7	-10.5	-16.7	-15.5	-11.9	-11.3	-11.9	-11.6
de 1 a 5 anos			-15.1	-15.2	-19.7	-15.6	-12.5	-13.2	-12.5	-12.0
a mais de 5 anos			-3.5	-2.8	-9.6	-10.5	-9.5	-10.3	-9.5	-8.9
Do qual: Cobrança Duvidosa			7.7	7.8	5.0	6.1	6.8	6.3	6.8	6.5
% Total		%	13.2	13.9	14.3	15.1	15.7	15.7	15.7	15.9
Empréstimos a Particulares	BdP	VH (%)	-3.5	-3.5	-3.5	-3.3	-3.7	-3.1	-3.7	-3.5
até 1 ano			-4.8	-3.2	-3.4	-3.4	-4.0	-4.5	-4.0	-4.2
de 1 a 5 anos			7.5	4.7	7.2	6.3	-6.7	11.2	-6.7	-6.0
a mais de 5 anos			-3.9	-3.7	-3.8	-3.6	-3.5	-3.5	-3.5	-3.4
Do qual: Cobrança Duvidosa			0.9	4.0	4.8	3.9	3.2	3.4	3.2	2.0
% Total		%	4.1	4.3	4.3	4.4	4.4	4.5	4.4	4.4
Depósitos e Equiparados	BdP	VH (%)	-1.0	1.9	-0.3	-1.3	-1.4	-0.2	-1.4	-1.4
Administrações Públicas			-4.4	13.9	3.4	-21.1	-17.3	-3.7	-17.3	-14.3
Particulares (incluindo emigrantes)			0.0	1.3	0.4	0.8	2.8	2.0	2.8	2.7
Sociedades Não Financeiras	BdP	VH (%)	3.5	7.7	2.9	9.1	6.0	2.3	6.0	3.4

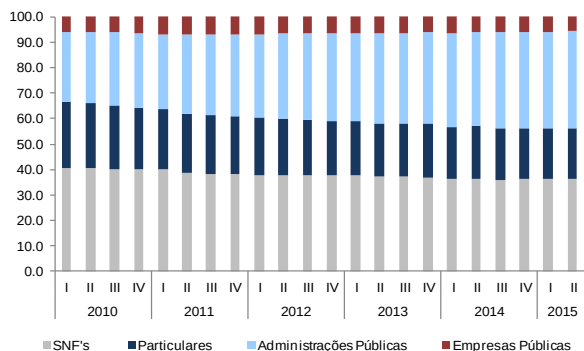
Indicadores	Fonte	Unidade	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	mai-15	jun-15	jul-15
Taxas de Juro de Novas Operações de Empréstimos	BdP	%								
Sociedades Não Financeiras			5.1	4.6	4.5	4.3	3.9	3.8	3.6	3.7
Operações até 1 milhão de euros			5.8	5.4	4.9	4.7	4.3	4.3	4.1	4.1
Operações superiores a 1 milhão de euros			4.7	3.7	4.0	3.7	3.4	3.2	3.0	3.3
Particulares			6.1	6.0	5.6	5.5	4.9	4.9	4.7	4.6
Para Habitação			3.3	3.1	3.0	2.8	2.4	2.4	2.3	2.3
Para Consumo			9.2	9.0	8.7	8.7	8.2	8.2	8.1	8.1
Taxas de Juro de Saldos de Empréstimos Concedidos										
Sociedades Não Financeiras			4.3	4.1	4.0	3.9	3.7	3.7	3.6	3.6
até 1 ano			5.4	5.2	4.9	4.9	4.5	4.5	4.4	4.4
de 1 a 5 anos			4.8	4.7	4.6	4.5	4.3	4.3	4.2	4.2
a mais de 5 anos			3.5	3.4	3.3	3.2	3.1	3.1	3.1	3.0
Particulares			2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Habitação			1.5	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Para consumo e outros fins - Até 1 ano			13.6	13.5	13.5	13.4	13.4	13.5	13.2	13.2
Para consumo e outros fins - de 1 a 5 anos			8.9	8.1	7.9	7.9	7.7	7.6	7.5	7.5
Para consumo e outros fins - mais de 5 anos			6.3	6.3	6.2	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1
Taxas de Juro dos Depósitos	BdP	%								
Sociedades Não Financeiras			0.9	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
Responsabilidades à vista			0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Até 2 anos			1.7	1.5	1.3	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
Mais de 2 anos			3.1	2.9	2.8	2.6	2.4	2.4	2.4	2.4
Particulares			1.9	1.7	1.6	1.4	1.2	1.2	1.2	1.1
Responsabilidades à vista			0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Até 2 anos			2.0	1.9	1.7	1.5	1.2	1.2	1.1	1.0
Mais de 2 anos			3.0	2.9	2.7	2.4	2.2	2.2	2.1	2.1
Spread dos Empréstimos face aos Depósitos										
Sociedades Não Financeiras			3.3	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2
Particulares			0.8	1.0	1.0	1.1	1.3	1.3	1.3	1.4

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul/15	ago/15	set/15
Yields no Mercado Secundário	IGCP	%								
OT's a 2 anos			1.1	0.7	0.6	0.3	0.1	0.5	0.4	0.3
OT's a 5 anos			2.5	2.0	1.7	1.2	1.2	1.5	1.2	1.3
OT's a 10 anos			3.7	3.4	3.0	2.2	2.4	2.7	2.5	2.6
Credit Default Swaps (CDS)		p.b.								
5 anos			166	175	194	160	153	181	169	169
Emissões de Bilhetes do Tesouro (BTs)	Euro Crisis Monitor	%								
Taxa Média Ponderada			0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Target 2 Balance - Portugal		M€	-56,027	-53,997	-54,591	-55,358	-59,433	-59,053	-59,706	:
		VH (%)	-11.0	-21.0	-8.4	-5.1	6.1	-1.4	2.7	:
Operações de Financiamento	BdP	M€								
Main Refinancing Operations (MRO)*			3,423	5,310	7,750	9,941	9,390	7,862	8,494	:
		VH (%)	-17.2	-21.3	53.5	130.9	174.3	44.7	58.6	:
Long-Term Refinancing Operations (LTRO)**		M€	34,998	28,065	23,441	18,237	18,311	17,884	17,997	:
		VH (%)	-22.7	-37.8	-45.1	-55.2	-47.7	-44.9	-40.9	:
Títulos de Dívida Pública das Inst. Fin.		M€	30,737	27,520	30,271	29,875	29,543	32,686	32,222	:
		VH (%)	-4.9	-19.8	-3.0	-0.2	-3.9	4.0	7.2	:

* operações reversíveis de cedência de liquidez com uma frequência e prazo de uma semana; operações de cedência de liquidez reversíveis que são regularmente realizados com uma frequência mensal e um prazo de três meses. Operações conduzidas em intervalos irregulares ou com outros vencimentos, por exemplo, o comprimento de um período de manutenção de seis meses, 12 meses ou 36 meses também são possíveis.

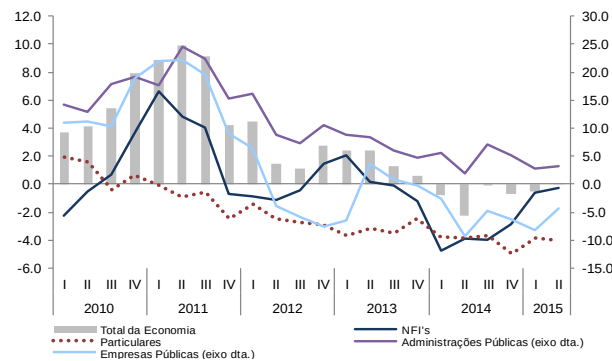
V. Endividamento

**Endividamento da Economia por Setor
(Estrutura, %)**



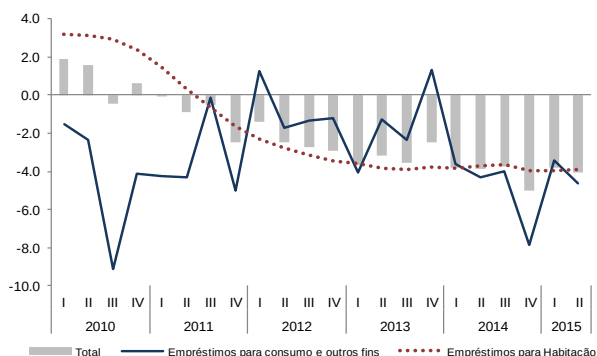
Fonte: BdP

**Endividamento da Economia por Setor
(VH, %)**



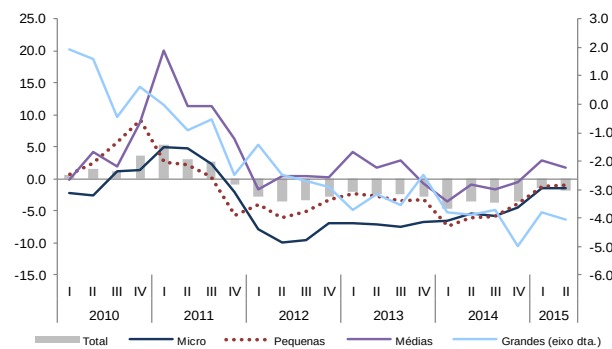
Fonte: BdP

**Endividamento das Famílias
(VH, %)**



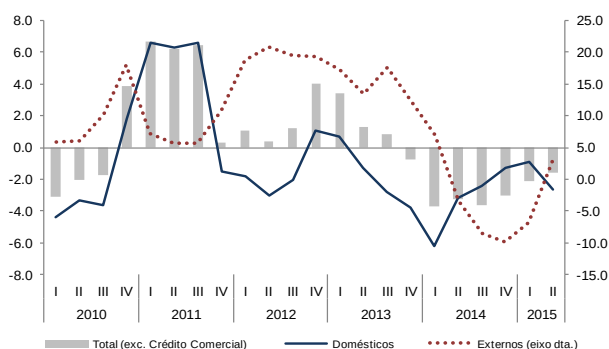
Fonte: BdP

**Endividamento das SNF por dimensão
(VH, %)**



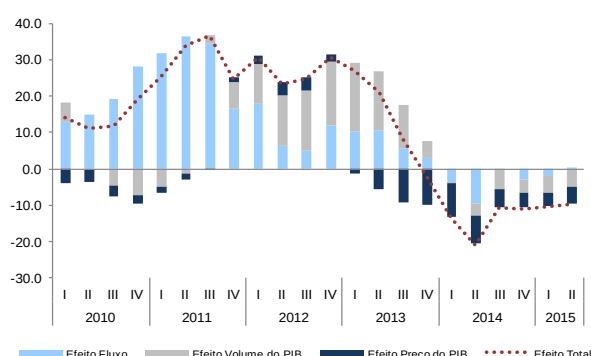
Fonte: BdP

**Endividamento das SNF por detentor
(YoY, %)**



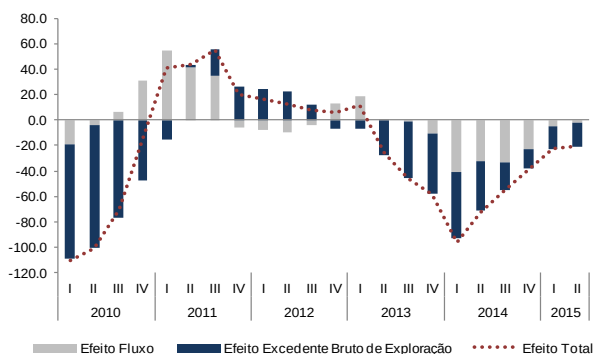
Fonte: BdP

**Decomposição do Endividamento da Economia em relação ao
Produto
(dif. Anual, p.p.)**



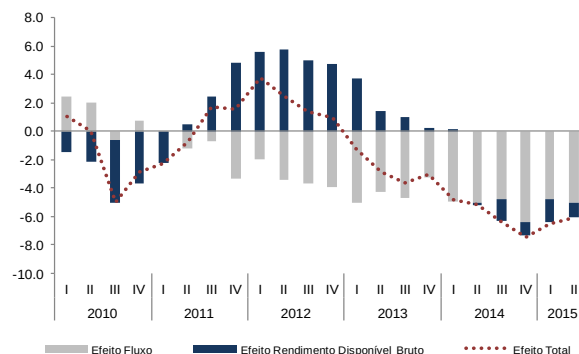
Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARl

Decomposição do Endividamento das SNF em relação ao Excedente Bruto de Exploração
(dif. Anual, p.p.)



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARi

Decomposição do Endividamento das Famílias em relação ao Rendimento Disponível Bruto
(dif. Anual, p.p.)



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARi

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	mai-15	jun-15	jul-15
Endividamento do Total da Economia			-2.2	-0.1	-0.7	-0.5	0.0	0.0	0.0	-0.2
Particulares			-3.9	-3.7	-5.0	-3.8	-4.1	-3.7	-4.1	-3.8
do qual: Habitação			-3.7	-3.6	-4.0	-3.9	-3.9	-3.8	-3.9	-3.8
Consumo			-4.3	-4.0	-7.8	-3.5	-4.6	-3.3	-4.6	-3.7
SNFs			-3.9	-4.0	-2.8	-0.6	-0.2	-0.7	-0.2	0.0
do qual: SGPS não financeiras (K)			-3.3	-2.3	-1.5	-4.9	0.8	1.0	0.8	3.1
Comércio por Grosso e Retalho (g)			-8.1	-6.3	-4.1	3.0	4.6	3.8	4.6	3.8
Indústrias transformadoras e Extrativas (B+C)			-1.0	-4.8	-5.4	-2.6	-2.5	-4.6	-2.5	-3.3
Construção (F)			-9.4	-7.5	-5.3	-4.2	-6.3	-6.3	-6.3	-5.5
Eleticidade, Gás, Água & outros (D+E)			-2.2	1.3	4.7	3.2	3.0	3.3	3.0	3.5
do qual: Empréstimos			-2.1	-2.3	-1.2	-0.8	-1.5	-1.7	-1.5	-0.4
Títulos de Dívida			-9.0	-10.1	-11.6	-8.4	-1.9	-4.2	-1.9	-5.0
Créditos Comerciais			-6.2	-5.4	-2.0	5.2	4.8	4.6	4.8	4.1
Administrações Públicas			1.8	7.0	5.0	2.8	3.3	3.4	3.3	2.7
do qual: Títulos de Dívida			-5.9	-0.6	-1.5	-1.7	2.1	2.1	2.1	2.0
Certificados de aforro e do Tesouro			41.0	58.2	61.5	69.2	55.5	60.3	55.5	48.2
Outras responsabilidades do Tesouro			-7.4	-10.1	1.4	7.0	21.3	10.8	21.3	14.3
Créditos Comerciais			-18.3	-19.4	-28.1	-25.3	-24.3	-27.8	-24.3	-25.0
do qual: Administração central			2.3	7.6	5.6	3.2	3.7	3.8	3.7	3.0
Administração Regional e Local			-5.7	-4.1	-6.0	-4.5	-4.2	-4.0	-4.2	-4.8
Empresas Públicas			-9.4	-4.7	-6.3	-8.2	-4.4	-3.7	-4.4	-6.6
do qual: Empréstimos			-9.4	-6.7	-6.6	-7.3	-1.1	-0.4	-1.1	-2.3
Títulos de Dívida			-9.5	0.8	-5.0	-8.8	-7.9	-7.3	-7.9	-12.0
Créditos Comerciais			-9.1	-10.6	-9.6	-15.5	-20.6	-19.8	-20.6	-21.1

Rácios										
Endividamento da Economia face ao PIB		%	429.2	432.2	426.6	422.6	419.6	-	-	-
Variação Homóloga			-21.0	-10.8	-10.9	-10.3	-9.6	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-9.7	-0.4	-2.9	-2.1	0.0	-	-	-
Contributo do PIB - Volume			-3.2	-5.3	-3.9	-4.4	-5.2	-	-	-
Contributo do PIB - Preço			-7.8	-5.1	-4.1	-3.7	-4.4	-	-	-
Endividamento das SNFs face ao EBE		%	811.4	806.6	799.9	791.4	790.7	-	-	-
Variação Homóloga			-72.5	-55.5	-38.5	-22.6	-20.6	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-32.7	-33.6	-23.3	-4.9	-1.9	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-38.3	-21.1	-14.8	-17.6	-18.6	-	-	-
Endividamento dos Particulares face ao RDB		%	125.8	123.0	121.9	120.4	119.6	-	-	-
Variação Homóloga			-5.2	-6.4	-7.4	-6.5	-6.1	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-5.1	-4.7	-6.4	-4.8	-5.1	-	-	-
Contributo do Rendimento Disponível Bruto			-0.1	-1.6	-1.0	-1.6	-1.0	-	-	-