

NOTA ECONÓMICA DE CURTO PRAZO

dezembro 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	18
IV. Crédito e Mercados Financeiros	27
V. Endividamento	32

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

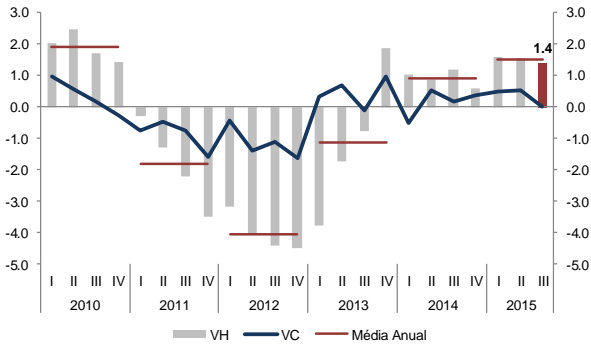
Agregados Macroeconómicos

	2012	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III
<i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i>											
PIB	-4.0	-1.1	0.9	1.9	1.0	0.9	1.2	0.6	1.6	1.6	1.4
Consumo Privado	-5.5	-1.2	2.2	1.6	2.3	1.9	2.9	2.0	2.5	3.2	2.3
Famílias	-5.7	-1.3	2.3	1.6	2.3	1.9	2.9	2.0	2.5	3.2	2.4
Duradouros	-22.1	1.3	14.6	11.5	17.4	11.6	16.5	13.2	13.9	17.0	7.8
Não-Duradouros	-4.2	-1.5	1.3	0.9	1.2	1.1	1.9	1.1	1.6	2.1	1.9
ISFLSF	0.7	1.3	1.7	1.7	1.8	1.7	1.6	1.4	1.4	1.3	1.4
Consumo Público	-3.3	-2.0	-0.5	-0.4	-0.4	-0.3	0.1	-1.3	-0.5	0.6	0.4
Formação Bruta de Capital Fixo	-16.6	-5.1	2.8	3.1	0.2	4.8	3.5	2.8	8.7	5.3	1.9
Construção	-20.0	-12.2	-3.2	-5.3	-7.0	-0.2	-3.9	-1.5	8.5	2.0	2.2
Outras Máquinas e Equipamento	-12.9	3.7	14.4	15.4	11.9	18.6	17.9	9.6	12.5	9.9	-3.1
Produtos de propriedade intelectual	-3.5	-1.2	0.6	0.4	0.8	0.9	0.6	0.1	-1.2	-2.3	-3.3
Exportações (B&S)	3.4	7.0	3.9	9.6	4.1	2.2	3.8	5.7	7.0	7.3	3.9
Bens	3.6	6.9	3.6	9.2	3.1	1.7	3.2	6.2	7.8	8.2	5.2
Serviços	3.0	7.3	5.0	10.7	6.7	3.5	5.7	4.2	4.8	5.0	0.2
Importações (B&S)	-6.3	4.7	7.2	7.5	9.9	4.6	6.0	8.5	7.1	12.0	4.9
Bens	-6.4	5.1	6.7	8.0	10.0	4.1	5.4	7.4	7.0	13.4	5.7
Serviços	-6.1	2.3	10.3	4.7	9.0	7.7	9.9	14.7	7.7	3.9	-0.1
<i>Contributos para a taxa de variação do PIB (p.p.)</i>											
Procura Interna	-7.6	-2.0	2.2	1.1	3.2	1.8	2.1	1.7	1.7	3.5	1.9
da qual: variação de stocks	-0.3	0.0	0.4	-0.3	1.8	-0.1	-0.3	0.2	-1.1	0.5	0.0
Procura Externa Líquida	3.6	0.8	-1.3	0.7	-2.2	-1.0	-0.9	-1.1	-0.1	-2.0	-0.5
<i>Taxas de variação em cadeia reais (%)</i>											
PIB	-	-	-	1.0	-0.5	0.5	0.2	0.4	0.5	0.5	0.0
<i>Deflatores</i>											
PIB	-0.4	2.3	1.0	1.6	1.6	1.1	0.5	0.7	1.2	1.8	2.2
Consumo Privado	1.8	0.8	0.6	0.7	0.7	0.8	0.3	0.8	0.3	0.8	0.8
Consumo Público	-7.9	6.4	-0.6	5.9	1.8	-0.3	-0.8	-2.9	-1.1	-0.4	-0.2
Formação Bruta de Capital Fixo	-1.4	-0.8	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.6	0.1	0.3	0.7	0.7
Exportações (B&S)	1.7	-1.0	-0.7	-1.7	-1.3	-0.3	-0.4	-0.7	-1.4	-0.5	-1.1
Importações (B&S)	1.1	-2.7	-2.1	-3.0	-2.9	-1.6	-1.5	-2.4	-4.6	-2.9	-4.7
<i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i>											
VAB	-3.2	-0.8	0.6	1.0	0.7	0.9	0.7	0.1	0.8	1.0	1.0
Agricultura, silvicultura e pescas	-0.6	2.9	1.2	2.7	1.5	0.8	0.9	1.8	3.4	4.3	4.4
Indústria, energia, água e saneamento	-3.0	-0.8	0.8	3.8	1.8	1.9	1.1	-1.5	-1.3	0.6	0.8
Construção	-15.2	-6.9	-1.4	-1.0	-3.8	0.7	-1.9	-0.7	7.3	2.1	2.2
Serviços	-2.5	-0.5	0.7	0.4	0.8	0.7	0.8	0.4	0.8	0.9	0.9

Fonte: INE

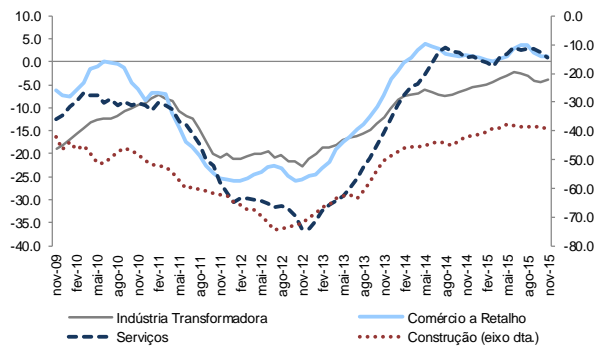
II. Atividade Económica - Oferta

Evolução do PIB
(VH, VC, %)



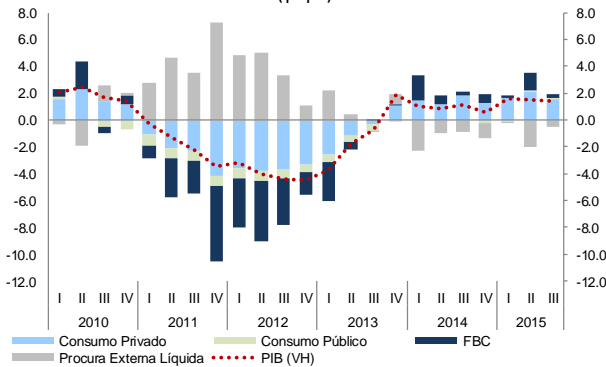
Fonte: INE

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



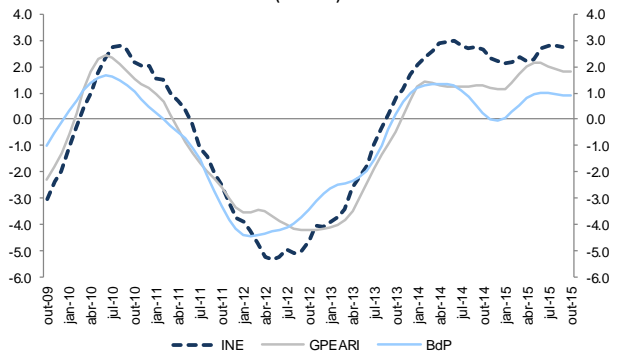
Fonte: INE

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



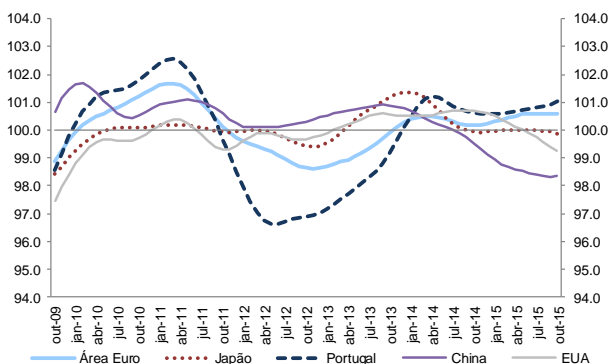
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes da Atividade Económica
(MM3)



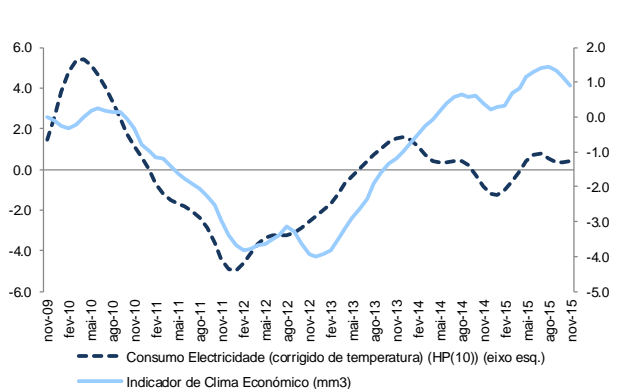
Fonte: BdP, INE, GPEARARI

Indicador Avançado
(Amplitude Ajustada, MM3)



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

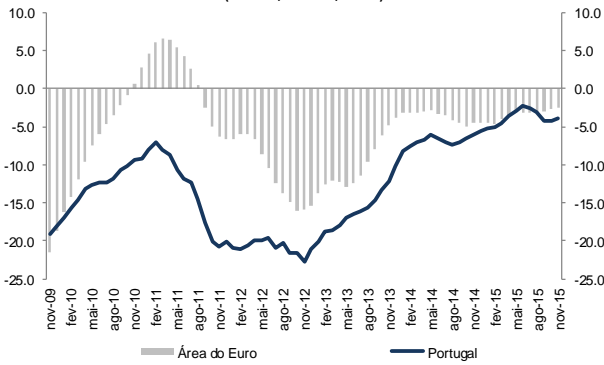
Consumo de Eletricidade (corrigido de temperatura) e Indicador de Clima Económico



Fonte: REN, INE

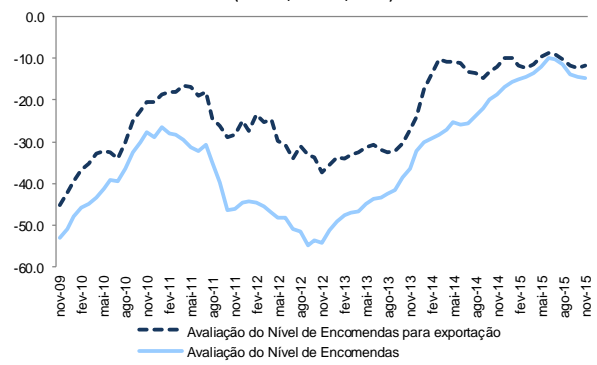
Indústria

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



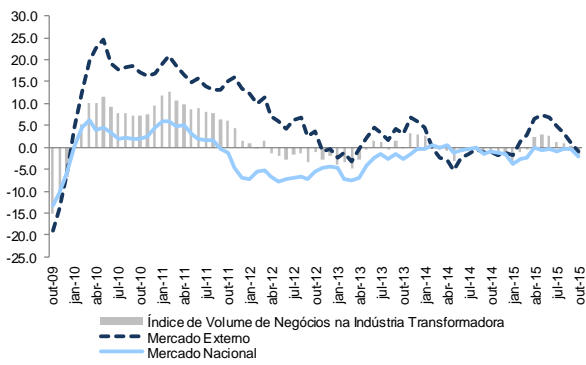
Fonte: CE

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



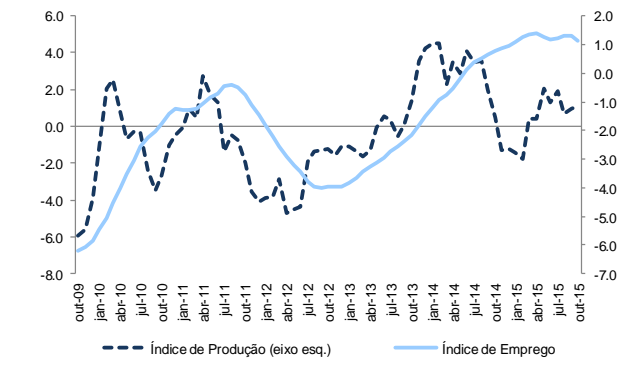
Fonte: CE

Atividade da Indústria Transformadora
(VH, %, MM3)



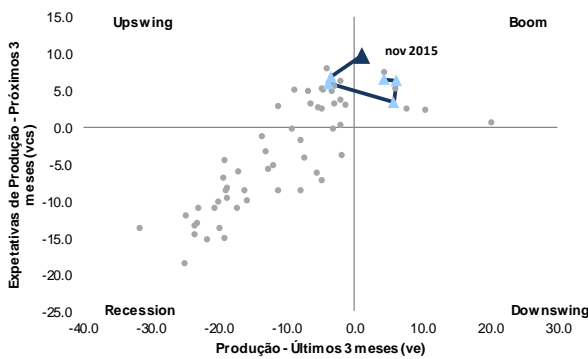
Fonte: INE

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



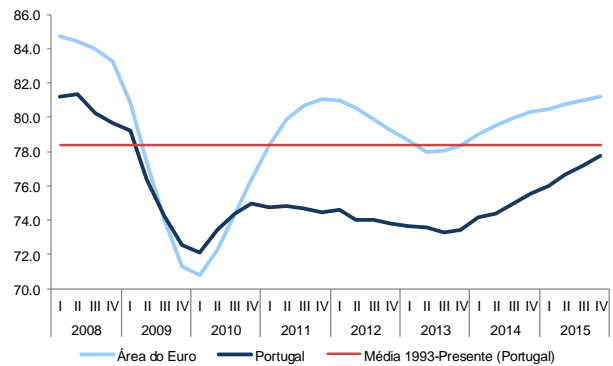
Fonte: INE

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

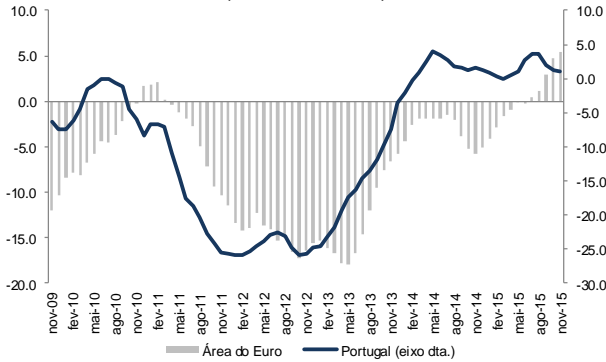
Taxa de Utilização da Capacidade Produtiva
(%, MM4T, VCS)



Fonte: Eurostat

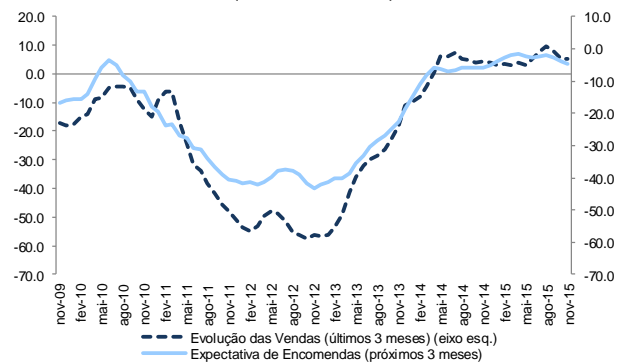
Comércio a Retalho

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



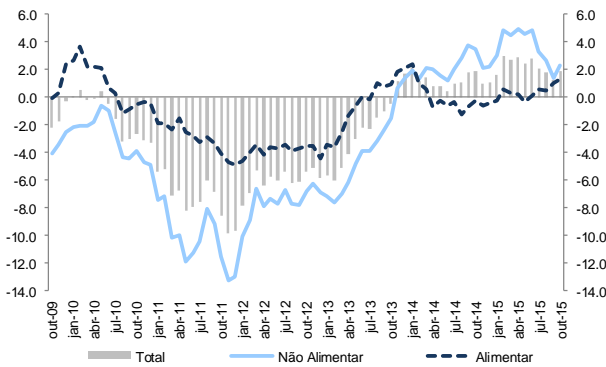
Fonte: CE

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



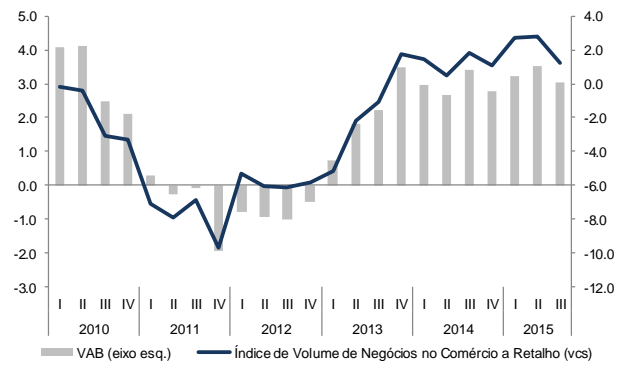
Fonte: CE

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



Fonte: INE

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

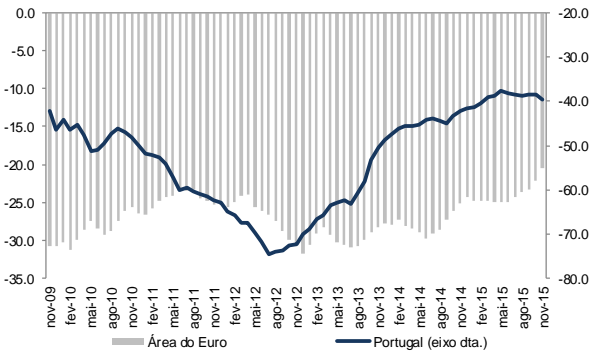


Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

Fonte: INE

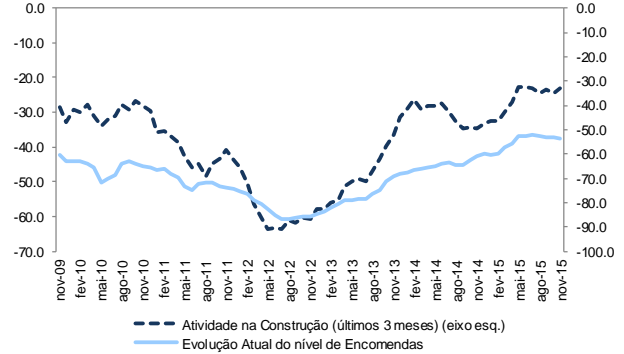
Construção

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



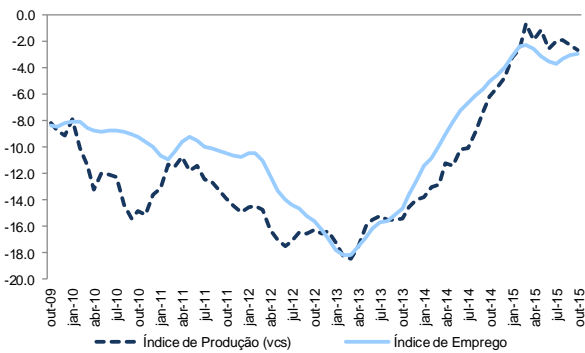
Fonte: CE

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



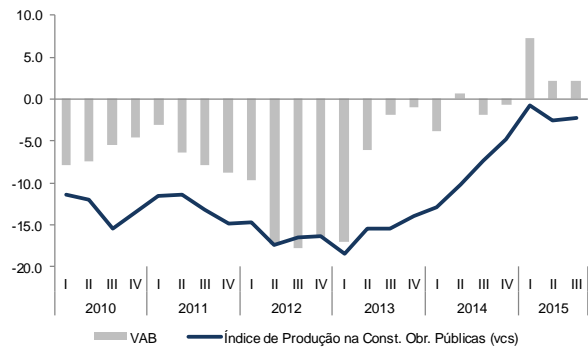
Fonte: CE

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



Fonte: INE

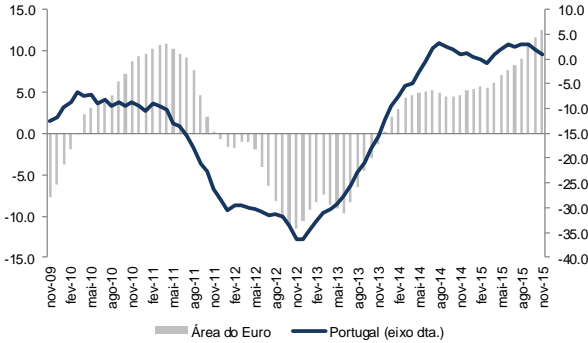
VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas
 (VH, %)



Fonte: INE

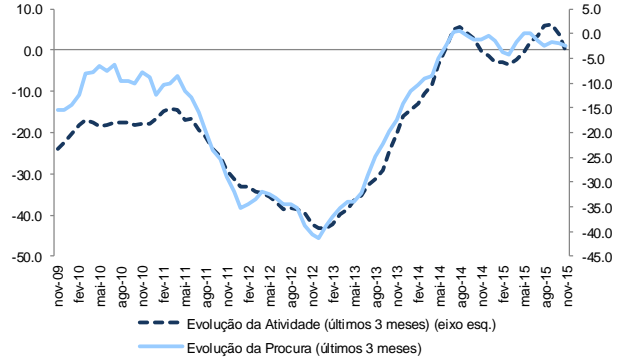
Serviços

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



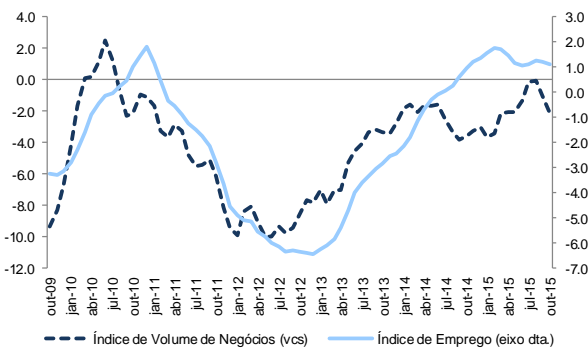
Fonte: CE

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



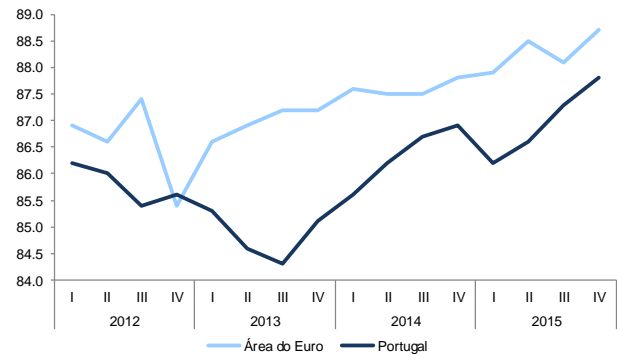
Fonte: CE

Atividade nos Serviços
(VH, %, MM3)



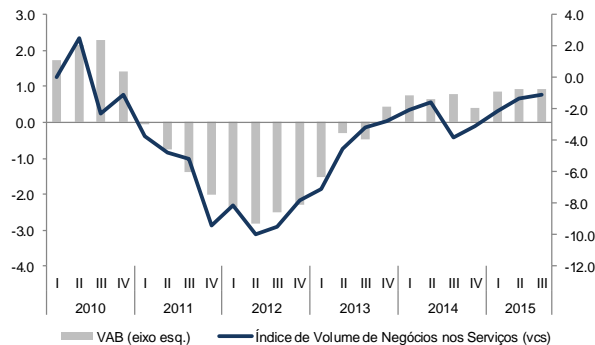
Fonte: INE

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



Fonte: Eurostat

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



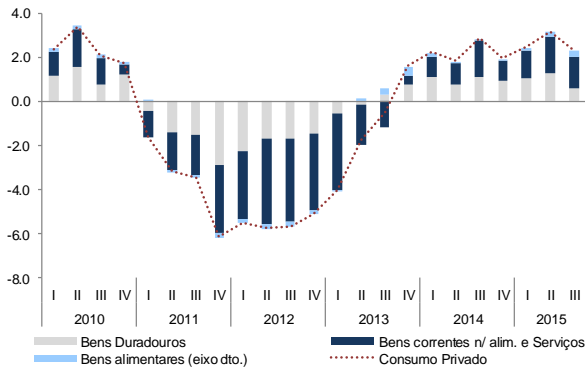
Fonte: INE

	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	nov-14	set-15	out-15	nov-15
Indicador Coincidente e de Ativ. Económica	INE	VH (%), MM3	-0.8	2.6	2.7	2.2	2.4	2.7	2.7	2.3	2.7	:	:
"	BdP	VH (%)	-0.9	0.8	0.5	-0.1	0.5	1.0	0.9	-0.1	0.9	0.9	:
"	GPEAR	VH (%)	-1.6	1.3	1.3	1.1	1.7	2.1	1.8	1.1	1.8	1.8	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	-2.2	0.2	0.6	0.2	0.7	1.3	1.4	0.4	1.4	1.2	0.9
Indicador Avançado da OCDE			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Área do Euro	OCDE	Índice	99.5	100.3	100.2	100.2	100.4	100.6	100.6	100.2	100.6	100.6	:
Portugal			98.6	100.9	100.7	100.6	100.6	100.8	100.9	100.6	101.0	101.2	:
Indicador de Sentimento Económico	CE		87.8	101.9	102.1	103.3	103.5	105.8	104.6	102.8	103.9	105.3	103.6
Cons. Electricidade (corr. temp.)	REN	VH (%)	0.0	0.3	1.3	-1.5	-1.1	0.6	0.3	-2.0	-1.4	-1.0	1.9
Consumidores - Sit. Econ. do País			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Últimos 12 meses	INE	S.R.E.	-65.4	-35.8	-32.3	-26.7	-19.3	-16.4	-11.0	-25.5	-7.3	-10.1	-13.4
Próximos 12 meses			-46.0	-13.4	-11.0	-10.0	-0.8	-1.4	-0.8	-12.7	0.8	-2.5	-15.7
Importação de Bens Duradouros			6.4	18.8	22.9	11.8	19.5	21.9	11.9	8.8	23.3	4.2	:
Constituição de Empresas na Hora	IRN	VH (%)	15.8	0.1	5.1	5.6	10.4	8.3	4.8	-1.3	6.0	0.1	-0.9
Saldo Natural (Const. - Diss.)			19,709	20,819	4,757	3,327	8,092	6,524	4,497	1,533	1,492	1,378	:
Constituições		N.º de empresas	35,624	35,815	7,745	8,854	11,745	9,458	7,926	2,547	2,742	2,977	:
Dissoluções			15,915	14,996	2,988	5,527	3,653	2,934	3,429	1,014	1,250	1,599	:
Insolvências			5,559	4,503	711	1,222	1,260	1,120	828	465	278	301	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			49.6	5.6	12.0	38.9	18.9	10.0	-5.5	8.9	-9.7	-24.5	:
Constituições		VH (%)	13.9	0.5	6.0	8.7	9.6	11.2	2.3	0.6	0.7	-6.8	:
Dissoluções			-12.1	-5.8	-2.4	-3.9	-6.6	14.1	14.8	-9.7	16.8	16.8	:
Insolvências			-6.3	-19.0	-41.5	-5.0	-7.4	-7.4	16.5	7.9	81.7	-29.5	:
Indicador de Confiança da Indústria (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	CE	S.R.E.	-15.0	-6.6	-7.1	-5.5	-4.5	-2.2	-4.3	-5.5	-4.8	-3.7	-3.4
Avaliação Nível de Encomendas			-41.2	-23.2	-22.0	-16.8	-14.4	-10.0	-13.7	-16.7	-14.5	-15.3	-14.3
Stocks de produtos acabados			-1.9	1.4	2.2	3.5	5.0	3.2	3.9	3.8	6.0	1.6	4.2
Expectativas de Produção			-5.6	4.9	2.7	3.7	5.7	6.5	4.9	4.1	6.2	5.8	8.3
Área do Euro			-9.1	-3.9	-4.6	-4.5	-4.0	-3.2	-3.0	-3.9	-2.3	-2.0	-3.2
Índice Vol. de Negócios na Indústria			-0.5	-1.3	-1.5	-1.3	-0.2	2.8	0.2	-5.9	0.4	-4.0	:
do qual: Indústria Transformadora	INE		0.3	-1.2	-1.3	-1.9	-0.5	2.6	0.1	-7.5	1.2	-3.9	:
do qual: Mercado Externo			2.9	-1.8	-1.4	-1.1	2.8	6.8	1.0	-6.4	0.1	-1.8	:
Índice de Produção Industrial (vcs)			0.4	1.6	1.6	-0.4	0.3	2.2	2.5	-0.9	3.6	4.2	:
do qual: Indústria Transformadora	INE	VH (%)	0.8	1.8	2.0	-1.2	0.4	1.3	1.0	-1.7	2.6	2.4	:
Veículos Automóveis Produzidos			-5.8	4.9	4.1	-0.9	-9.9	2.3	-0.1	-1.5	4.8	-7.5	-2.2
Ligeiros de Passageiros	ACAP		-5.2	7.3	8.3	2.0	-7.4	10.2	-1.0	-6.4	-0.2	-10.7	-12.7
Comerciais Ligeiros			-6.6	-0.1	-5.4	-10.2	-19.2	-20.1	0.7	21.1	20.5	-1.8	24.7
Comerciais Pesados			-14.9	-14.8	-17.0	12.3	41.0	13.2	21.6	-17.6	34.5	60.0	115.3
Produção para Exportação			-6.2	3.6	2.1	-2.1	-11.1	2.6	0.1	-3.4	5.3	-9.0	-3.0
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	CE	S.R.E.	-13.4	1.8	1.6	1.3	0.0	2.8	2.0	2.0	0.5	1.0	1.8
Evolução das vendas (últimos 3 meses)			-29.7	2.6	4.8	4.0	2.9	5.2	7.7	4.2	4.0	4.5	6.6
Volume de Stock (situação atual)			-12.9	-3.9	-2.8	-2.3	2.2	0.9	0.4	-0.9	-0.1	2.0	-0.2
Expectativas Atividade (próximos 3 meses)			-23.3	-1.1	-2.7	-2.5	-0.8	4.1	-1.2	0.8	-2.5	0.7	-1.4
Área do Euro			-12.2	-3.2	-3.9	-5.1	-1.6	-0.2	2.9	-5.2	4.2	6.4	5.8
Índ. Vol. Neg. Com. Retalho (defl., vcs)			-1.7	1.2	1.9	1.1	2.7	2.8	1.2	-0.9	1.2	3.7	:
do qual: Alimentar	INE	VH (%)	0.1	-0.3	-0.7	-0.4	0.3	0.1	1.0	-1.4	2.0	3.1	:
do qual: Não Alimentar			-3.1	2.3	3.8	2.2	4.5	4.8	1.4	-0.4	0.7	4.1	:
Indicador de Confiança da Construção (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	CE	S.R.E.	-58.7	-44.1	-45.0	-41.7	-39.0	-38.1	-38.6	-43.0	-39.2	-38.6	-41.3
Evolução do nível de Encomendas			-75.5	-63.6	-64.8	-59.6	-57.3	-52.7	-53.0	-61.7	-54.0	-52.1	-55.1
Expectativas de Emprego (próximos 3 meses)			-41.9	-24.6	-25.1	-23.7	-20.7	-23.4	-24.0	-24.3	-24.3	-25.1	-27.5
Área do Euro			-29.2	-27.4	-27.3	-24.3	-24.9	-24.9	-23.2	-25.0	-23.2	-20.7	-17.8
Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)			-15.9	-8.9	-7.3	-4.8	-0.7	-2.5	-2.3	-5.6	-3.0	-3.7	:
do qual: Construção de Edifícios	INE	VH (%)	-16.1	-7.9	-6.1	-4.2	-0.9	-2.5	-2.2	-4.8	-2.5	-3.9	:
do qual: Engenharia Civil			-15.7	-10.2	-9.0	-5.6	-0.4	-2.5	-2.5	-6.6	-3.6	-3.4	:
Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	CE	S.R.E.	-23.0	-0.6	2.3	1.1	-0.9	3.0	3.0	-0.5	2.3	1.7	-1.4
Evolução da Atividade (últimos 3 meses)			-30.1	-1.9	4.2	-1.5	-3.6	2.1	6.3	-5.0	3.5	-0.1	-3.5
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			-26.0	-3.1	-0.5	-0.4	-4.1	0.0	-1.6	-0.1	0.2	-1.8	-6.0
Expectativas Procura (próximos 3 meses)			-12.8	3.2	3.4	5.1	5.0	6.9	4.1	3.4	3.0	7.1	5.2
Área do Euro			-5.4	4.8	4.5	5.3	5.6	7.6	10.5	4.5	12.4	12.3	12.8
Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)			-4.4	-2.6	-3.8	-3.1	-2.2	-1.3	-1.1	-3.2	-0.4	-3.7	:
do qual: Com. grosso; reparação de veíc.	INE	VH (%)	-4.7	-3.5	-5.7	-3.7	-3.2	-2.0	-1.7	-3.6	-1.1	-3.9	:

III. Atividade Económica – Procura

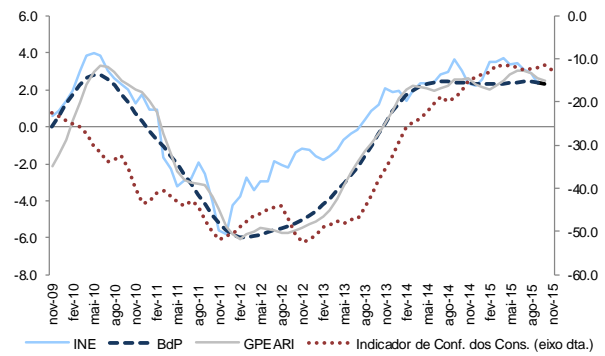
Consumo Privado

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



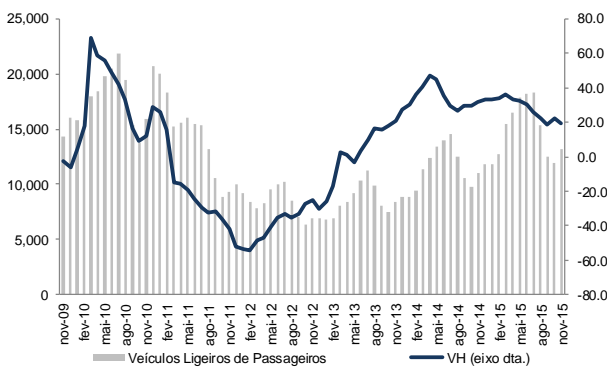
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes e de Confiança (MM3)



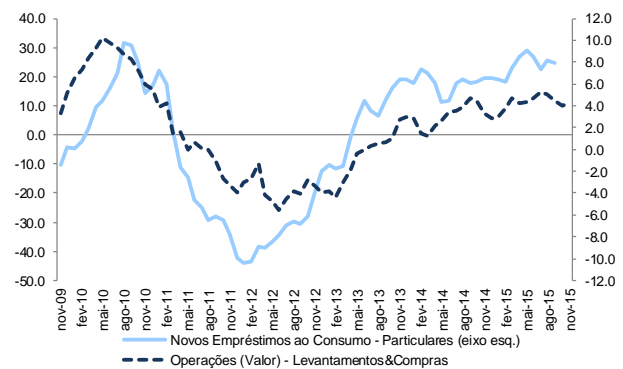
Fonte: INE, BdP, CE

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



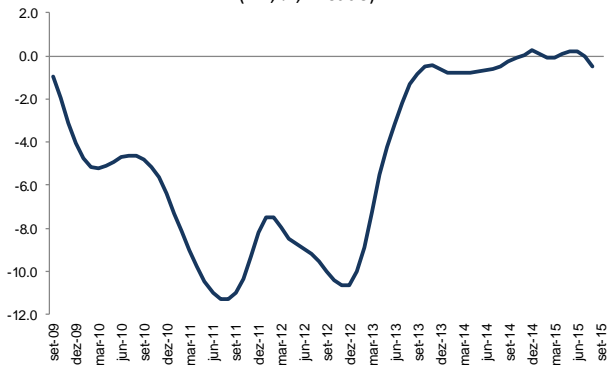
Fonte: ACAP

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



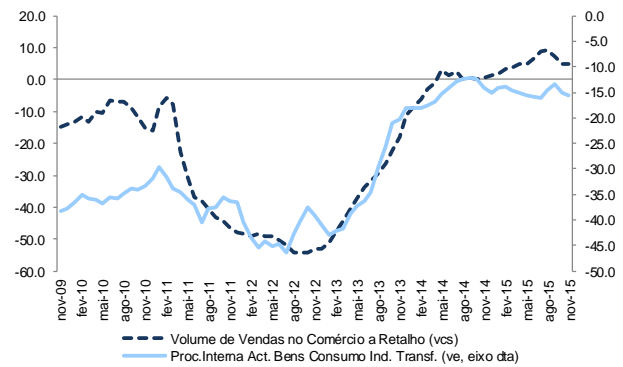
Fonte: BdP, SIBS

Vendas de Gasolina (VH, %, Alisado)



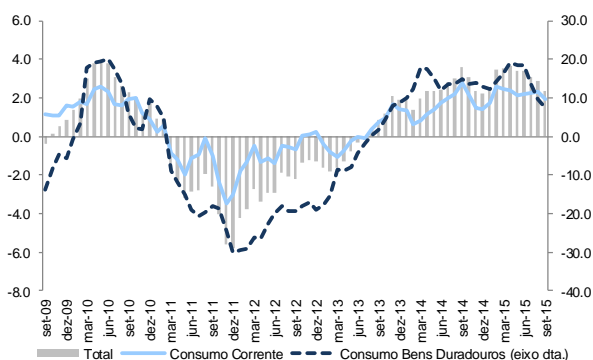
Fonte: DGEG

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



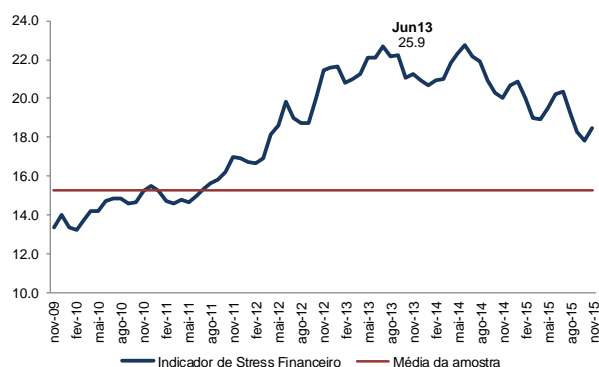
Fonte: INE

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	nov-14	set-15	out-15	nov-15
Indicador Quantitativo do Consumo Privado	INE	VH (%), MM3	0.2	2.6	3.6	2.2	3.5	3.4	2.3	2.4	2.3	:	:
Consumo Corrente			0.3	1.7	2.8	1.4	2.5	2.2	1.9	1.5	1.9	:	:
Consumo Bens Duradouros			-0.7	14.4	15.0	12.9	16.5	18.4	7.3	13.9	7.3	:	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		-1.7	2.3	2.4	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	:
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%)	11.1	34.8	29.8	33.5	36.1	30.1	18.9	33.0	30.1	16.3	13.9
		Unidades	105,921	142,826	31,617	35,418	46,228	54,433	37,606	11,719	12,624	13,719	13,343
IVNCR (deflacionado)	INE	VH (%)	-1.7	1.2	1.9	1.1	2.7	2.8	1.2	-0.9	1.2	3.7	:
do qual: Alimentar			0.1	-0.3	-0.7	-0.4	0.3	0.1	1.0	-1.4	2.0	3.1	:
do qual: Não Alimentar			-3.1	2.3	3.8	2.2	4.5	4.8	1.4	-0.4	0.7	4.1	:
Operações (Valor) - Levant.&Compras	SIBS		0.2	3.1	4.7	2.9	4.7	4.5	4.5	1.1	4.1	4.7	4.1
Crédito ao consumo a Particulares	BdP		-9.7	0.2	-1.0	0.2	0.8	-3.2	-2.0	-0.2	-2.0	-1.3	:
Vendas de Gasolina	DGEG		-3.6	-0.3	-1.1	1.4	-1.9	0.9	0.5	-7.4	2.2	:	:

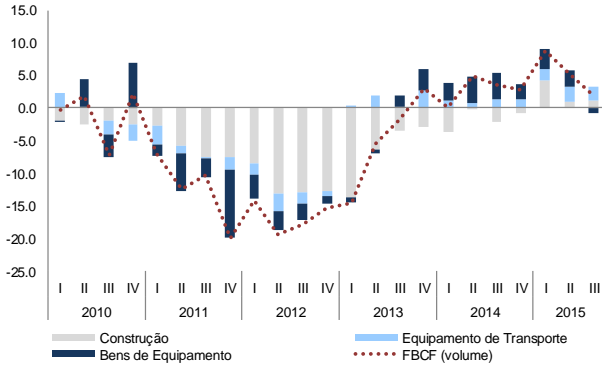
Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III
Consumo Privado	INE	2010 = 100	91.1	90.0	92.0	91.0	91.2	91.5	92.7	92.8	93.4	94.4	94.9
Bens Duradouros			64.7	65.5	75.1	68.9	72.6	72.8	77.1	78.0	82.7	85.2	83.0
Bens Alimentares			98.2	99.3	99.9	99.7	99.8	99.7	99.9	100.1	100.5	100.7	101.3
Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim.			92.5	90.5	91.9	91.3	91.0	91.4	92.6	92.5	92.7	93.6	94.4

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	nov-14	set-15	out-15	nov-15	
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	-42.3	-20.2	-18.2	-16.7	-11.5	-12.4	-11.2	-16.8	-10.5	-13.4	-17.3	
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-38.3	-30.0	-26.5	-24.3	-19.9	-17.6	-15.4	-24.3	-24.3	-14.0	-14.8	-15.5
Sit.Económica do País - Últimos 12m			-65.4	-35.8	-32.3	-26.7	-19.3	-16.4	-11.0	-25.5	-25.5	-7.3	-10.1	-13.4
Oport. compra bens dur. - Sit. atual			28.6	10.6	8.1	2.2	0.4	0.4	-3.1	3.2	3.2	-6.9	-4.8	-5.3
Aquis. de bens de Equip. - Perspectivas			57.0	16.5	13.3	13.6	11.9	9.7	7.2	9.6	9.6	5.6	12.2	12.4
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.			-30.4	-14.8	-12.2	-15.0	-14.6	-15.9	-13.4	-16.4	-16.4	-13.2	-19.7	-14.2
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			-29.0	0.0	0.5	1.2	3.9	6.6	7.2	0.9	0.9	3.6	4.2	6.9
Indicador de Stress Financeiro	CE*		21.6	21.3	20.9	20.7	19.0	20.2	18.3	21.3	17.8	18.5	19.1	

*Dados CE, cálculo s GPEARI.

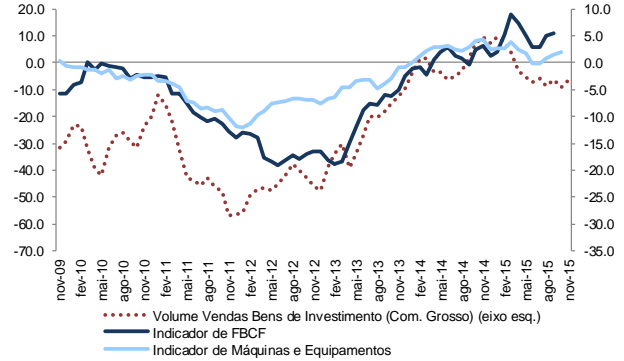
Investimento

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



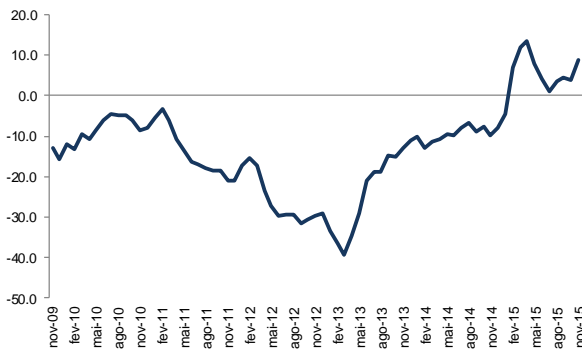
Fonte: INE

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



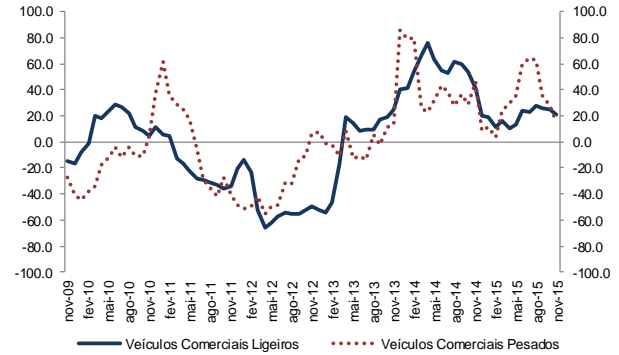
Fonte: INE

Vendas de Cimento (VH, %, MM3)



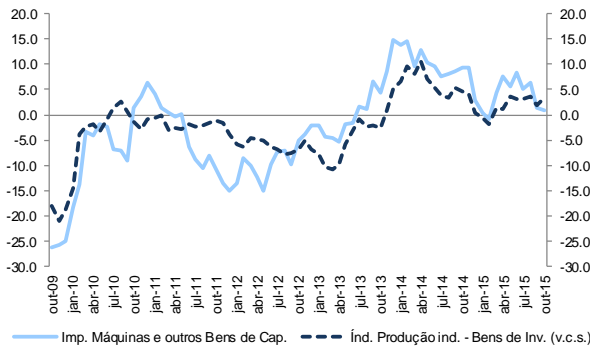
Fonte: Cimpor, Secil

Venda de Veículos Comerciais (VH, %, MM3)



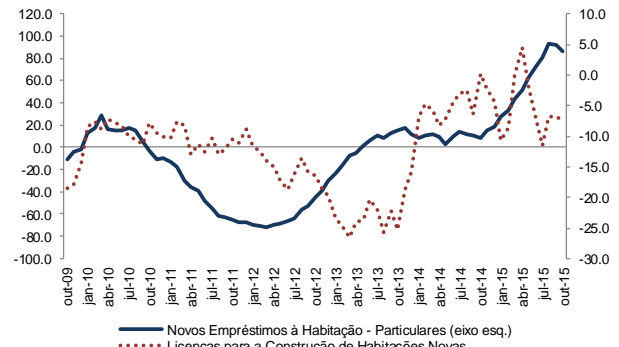
Fonte: ACAP

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



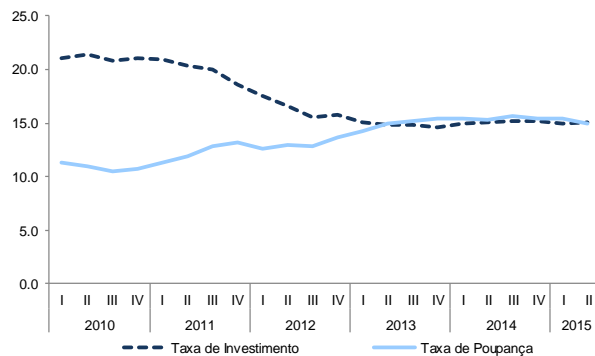
Fonte: INE

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



Fonte: INE, BdP

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



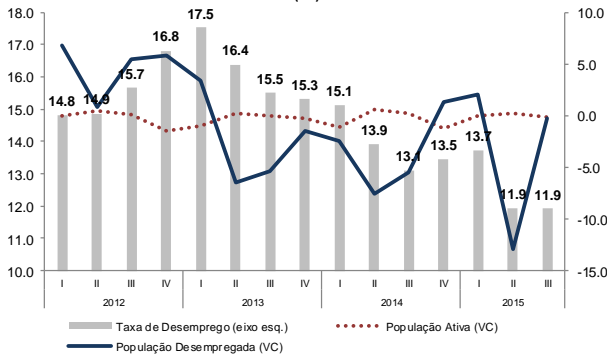
Fonte: INE

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	nov-14	set-15	out-15	nov-15
Indicador de FBCF	INE	VH (%), MM4M	-8.9	0.4	-0.3	1.4	9.0	2.8	5.4	3.1	5.4	:	:
Máquinas e Equipamentos			-3.1	2.7	2.8	2.5	3.9	-0.2	1.6	4.3	1.6	2.1	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil		-22.8	-9.5	-8.9	-7.9	11.9	4.2	4.4	-19.2	6.0	0.6	22.3
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		-3.6	-3.9	-3.6	-3.9	-3.8	-3.7	-3.2	-3.7	-3.2	-3.1	0.0
Licenças para a Const. de Habit. Novas			-21.5	-5.2	-6.3	-4.3	-0.1	-7.2	-6.9	-9.5	-4.6	-10.7	0.0
Imp. de Máquinas, outros bens de capital	INE	VH (%)	3.9	7.4	8.7	2.9	4.4	8.4	1.3	7.8	1.6	-1.8	0.0
Ind. Vol. Neg. Ind. (Nacional) - Bens de Inv.			-7.6	9.5	7.0	9.1	3.1	1.5	5.5	1.3	25.2	-6.8	0.0
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			-2.9	4.7	5.2	0.3	1.4	3.2	1.9	0.9	-0.5	5.0	0.0
Venda de Veículos			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos Comerciais Ligeiros	ACAP		13.7	43.8	59.1	19.7	16.4	23.6	25.5	32.2	31.9	15.3	19.3
Veículos Pesados			16.6	23.4	36.4	8.6	23.4	59.2	35.6	67.8	17.8	22.3	7.4
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	-21.2	1.1	2.0	7.1	3.8	-7.2	-6.2	14.9	-10.8	-11.1	1.2

Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III
FBCF (volume)			72.9	69.3	71.2	70.8	68.4	71.6	72.0	72.8	74.4	75.5	73.3
Construção		2010 = 100	71.8	63.0	61.0	62.3	59.4	62.2	61.0	61.3	64.5	63.5	62.4
Outras máquinas e equipamentos			66.9	69.4	79.4	74.8	73.9	78.4	83.4	81.9	83.2	86.1	80.8
Equipamento de Transporte			51.1	65.8	78.2	76.2	68.8	78.0	75.3	90.7	86.7	103.9	100.4
Taxa de Poupança		% PIB	13.7	15.4	15.4	16.1	15.3	13.7	17.7	15.0	15.3	12.0	:
Taxa de Investimento			15.7	14.6	15.1	14.6	17.2	14.5	14.4	14.6	16.1	15.1	:

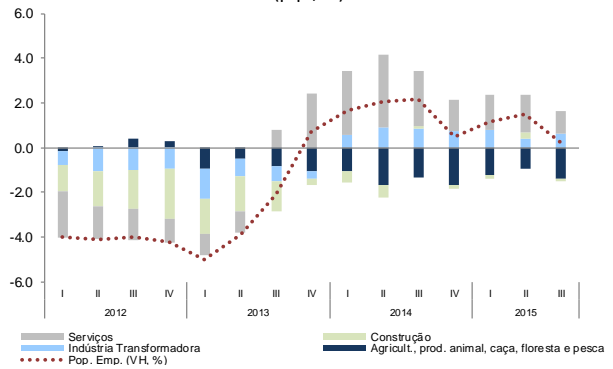
Mercado de Trabalho

Taxa de Desemprego (%)



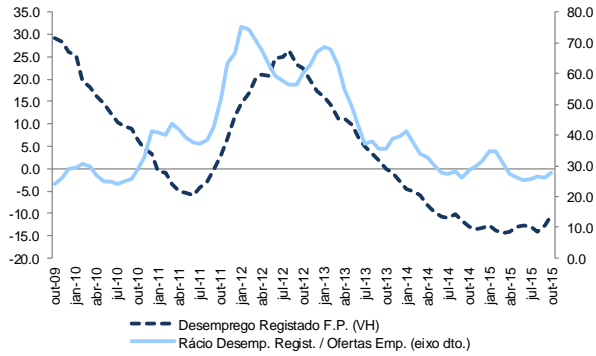
Fonte: INE

População Empregada e Emprego por Sector (contributos) (p.p., %)



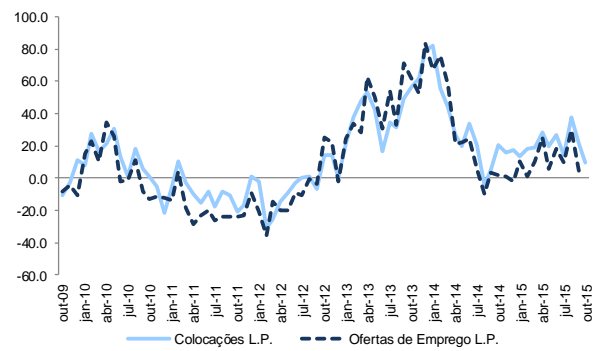
Fonte: INE

Desemprego Registrado – F.P. (Fim de período, VH, %)



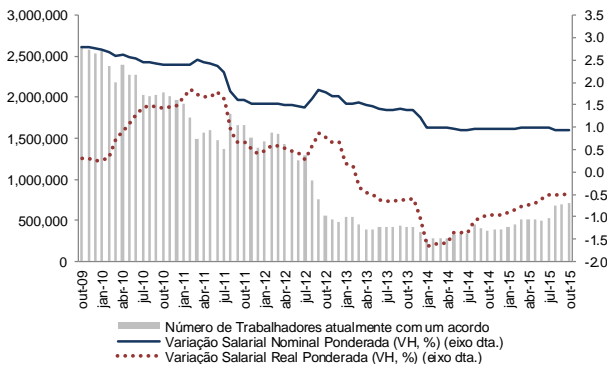
Nota: FP – Fim do Período; LP – ao Longo do Período
Fonte: IEFP

Colocações e Ofertas – L.P. (Ao longo do período, VH, %)



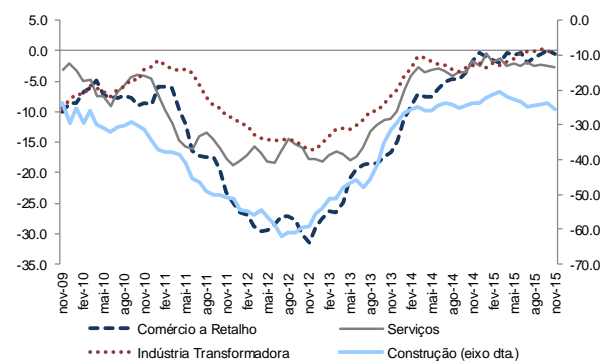
Fonte: IEFP

Contratação Coletiva (Nº de Trabalhadores)



Fonte: MSESS, estimativas GPEARI.

Expectativas de Emprego (S.R.E., MM3, VCS)



Fonte: CE

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	out-14	ago-15	set-15	out-15
Desemprego Registrado F.P.	IEFP	N.º de Pessoas	690,535	598,581	616,622	598,581	590,605	536,656	538,713	605,516	536,581	538,713	542,030
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			19,958	20,117	18,242	20,117	20,337	17,226	17,477	19,649	17,278	17,477	18,486
Construção			85,465	68,621	70,509	68,621	65,853	58,748	54,717	68,548	55,849	54,717	54,386
Indústria, Energia e Água			101,689	83,502	87,210	83,502	80,727	74,411	73,024	84,647	73,968	73,024	72,621
Serviços			375,381	329,002	338,036	329,002	326,825	299,018	299,657	330,296	298,871	299,657	300,346
Desempregados Inscritos L.P.			766,956	723,406	188,636	192,811	185,166	155,567	184,064	73,375	52,955	74,412	70,194
Ofertas de Emprego L.P.			140,228	165,762	40,769	38,517	46,297	50,410	45,886	15,261	13,518	17,003	16,166
Colocações L.P.			84,402	105,504	25,420	26,715	29,812	34,753	31,388	10,395	9,572	11,757	11,439
Ben. de Subsídio de Desemprego			MSESS	VH (%)	309,083	245,670	265,033	245,670	237,529	209,998	212,885	252,373	206,109
Ben. de Subs. Social de Desemprego	67,836	60,392			59,785	60,392	64,100	58,134	54,690	58,891	54,492	54,690	52,821
Contratação Coletiva	186,581	213,738			115,520	20,089	120,412	37,437	191,610	8,489	158,232	9,694	14,369
Acordos em vigor*	433,392	344,914			402,743	387,038	459,814	508,439	633,869	379,664	683,382	693,076	707,445
Varição intertabelas Nominal	1.0	1.0			1.0	1.4	1.0	0.8	0.7	2.1	0.7	0.4	1.4
Acordos em vigor*	1.4	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9		

* Estimativas GPEAR

Desemprego Registrado F.P.	IEFP	VH (%)	-2.8	-13.3	-11.6	-13.3	-14.4	-12.7	-12.6	-12.9	-14.0	-12.6	-10.5
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			2.1	0.8	-2.0	0.8	-4.2	-3.1	-4.2	0.7	-5.5	-4.2	-5.9
Construção			-11.5	-19.7	-18.2	-19.7	-22.4	-22.1	-22.4	-19.1	-23.2	-22.4	-20.7
Indústria, Energia e Água			-11.7	-17.9	-18.2	-17.9	-18.5	-17.4	-16.3	-19.2	-17.8	-16.3	-14.2
Serviços			-2.3	-12.4	-10.9	-12.4	-12.7	-11.3	-11.4	-12.1	-13.2	-11.4	-9.1
Desempregados Inscritos L.P.			0.3	-5.7	-6.2	-6.2	-2.1	1.8	-2.4	-7.5	-2.6	-3.0	-4.3
Ofertas de Emprego L.P.			49.1	18.2	0.4	0.6	7.5	16.1	12.6	2.1	30.0	4.2	5.9
Colocações L.P.	43.5	25.0	6.8	18.2	16.8	24.8	23.5	20.7	38.1	21.1	10.0		
Ben. de Subsídio de Desemprego	MSESS	VH (%)	-6.7	-20.5	-19.0	-20.5	-20.6	-21.2	-19.7	-19.3	-20.8	-19.7	-21.3
Ben. de Subs. Social de Desemprego			-1.5	-11.0	-7.4	-11.0	-8.3	-8.8	-8.5	-6.8	-9.3	-8.5	-10.3
Contratação Coletiva			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acordos em vigor*			-60.5	-20.4	-5.5	-2.8	68.2	60.6	57.4	-10.2	50.1	69.2	86.3

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

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	nov-14	set-15	out-15	nov-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	-3.1	-1.4	-2.1	-1.7	
Expectativas de Emprego (próx. 3 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Construção			-41.9	-24.6	-25.1	-23.7	-20.7	-23.4	-24.0	-24.3	-24.3	-25.1	-27.5	
Comércio a Retalho			-19.9	-4.6	-4.5	-0.3	-1.6	-0.7	0.8	0.1	0.8	-0.6	-1.9	
Serviços			-14.0	-2.9	-3.6	-2.4	-1.2	-2.5	-2.2	1.8	-2.9	-2.0	-3.1	
Expectativas de Emprego (próximos meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indústria Transformadora			-10.3	-2.1	-3.3	-2.0	-2.4	-0.4	0.2	-3.9	0.5	-0.7	0.0	
Expectativas de Desemp. (próx. 12 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumidores	57.1	16.6	13.4	13.7	12.0	9.7	7.2	9.7	5.6	12.2	12.4			

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	out-14	ago-15	set-15	out-15
Taxa de Desemprego	INE	%	16.5	14.1	13.6	13.5	13.5	12.4	12.3	13.5	12.3	12.4	12.4
Índice de Emprego na Indústria		VH (%)	-2.6	0.3	0.7	1.0	1.4	1.2	1.3	0.9	1.1	1.3	1.0
Índice de Emprego nos Serviços			-3.9	0.2	0.6	1.4	1.7	1.1	1.2	1.3	1.4	0.9	1.0
Índice de Emprego no Comércio a Retalho			-4.0	-0.2	0.2	0.4	1.1	1.4	1.8	-0.1	1.8	2.0	2.2
Índice de Emprego na Construção e O.P.			-15.6	-6.7	-5.5	-4.0	-2.2	-3.5	-3.0	-4.7	-2.4	-2.9	-3.5

Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III
População Ativa	INE	VH (%)	-0.8	-1.8	-1.1	-1.1	-1.3	-0.9	-0.7	-1.6	-0.5	-0.8	-1.1
Taxa de Atividade		%	51.2	50.6	50.3	50.6	50.1	50.4	50.6	50.1	50.1	50.3	50.3
População Desempregada		VH (%)	21.4	2.3	-15.1	-9.8	-15.0	-15.9	-16.0	-13.6	-9.5	-14.9	-10.2
Taxa de Desemprego		%	15.5	16.2	13.9	15.3	15.1	13.9	13.1	13.5	13.7	11.9	11.9
Desemprego de longa Duração		VH (%)	23.7	17.2	-10.4	1.8	-7.9	-8.5	-12.9	-12.3	-8.2	-19.2	-15.2
% População Desempregada		%	54.2	62.1	65.5	63.6	63.6	67.4	66.9	64.5	64.5	64.0	63.2
População Empregada		VH (%)	-4.1	-2.6	1.6	0.7	1.7	2.0	2.1	0.5	1.1	1.5	0.2
por Setor			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			1.5	-7.8	-14.1	-10.2	-10.7	-15.5	-12.9	-17.5	-13.7	-10.6	-15.9
Indústria Transformadora			-5.4	-4.8	4.8	-1.8	3.5	5.8	5.3	4.7	4.8	2.4	3.9
Construção			-18.9	-15.9	-4.4	-4.2	-7.3	-8.4	1.6	-2.9	-2.9	4.8	-1.7
Serviços			-2.4	0.5	3.8	3.7	4.4	5.0	3.7	2.1	2.3	2.5	1.5
Situação na Profissão			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trabalhadores por Conta de Outrém			-4.7	-2.4	4.4	1.9	3.2	4.4	6.0	4.1	3.6	3.6	1.8
Contrato sem Termo			-3.0	-3.5	4.4	0.6	3.5	4.9	5.4	3.7	3.1	2.3	1.6
Contrato com Termo	-12.3		2.0	5.8	9.0	4.8	2.4	9.2	6.5	5.9	10.9	2.9	
Trabalhadores por Conta Própria	-1.8	-3.3	-8.3	-3.2	-3.4	-5.8	-11.2	-12.6	-8.8	-6.7	-6.2		
Emprego nas APs	DGAEP	:	-3.9	-3.5	-3.6	-3.6	-3.9	-3.6	-2.7	-2.2	-1.1	0.3	
Emprego nas Sociedades do Sector Público	:	-24.3	-25.9	-28.2	-37.9	-23.6	-0.6	-0.8	14.1	-6.9			

População Ativa	INE	VC (%)	-	-	-	-0.2	-1.2	0.5	0.2	-1.2	0.0	0.2	-0.1
População Desempregada			-	-	-	-1.5	-2.5	-7.5	-5.5	1.4	2.1	-13.0	-0.3
Desemprego de longa Duração			-	-	-	-2.9	-2.5	-1.9	-6.2	-2.3	2.2	-13.7	-1.6
População Empregada			-	-	-	0.0	-0.9	2.0	1.1	-1.6	-0.3	2.3	-0.1
por Setor			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			-	-	-	-9.7	-7.2	4.2	-0.3	-14.4	-2.9	7.9	-6.2
Indústria Transformadora			-	-	-	-1.2	3.2	3.6	-0.3	-1.7	3.2	1.3	1.1
Construção			-	-	-	2.1	-2.1	-5.0	7.0	-2.4	-2.1	2.6	0.3
Serviços			-	-	-	1.6	-0.9	1.8	1.2	0.0	-0.6	1.9	0.2
Situação na Profissão			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trabalhadores por Conta de Outrém			-	-	-	1.3	0.0	2.3	2.3	-0.5	-0.5	2.3	0.5
Contrato sem Termo			-	-	-	1.9	0.5	1.8	1.2	0.2	-0.1	1.0	0.5
Contrato com Termo			-	-	-	-1.8	-0.9	3.4	8.5	-4.2	-1.4	8.3	0.7
Trabalhadores por Conta Própria			-	-	-	-4.1	-4.0	0.5	-4.1	-5.5	0.2	2.8	-3.6
Emprego nas APs			DGAEP	-	-	-	0.5	-0.5	-1.4	-2.2	1.3	0.1	-0.3
Emprego nas Sociedades do Sector Público	-	-	-	-24.3	-0.4	-12.8	16.3	-1.7	-0.5	0.3	-5.1		

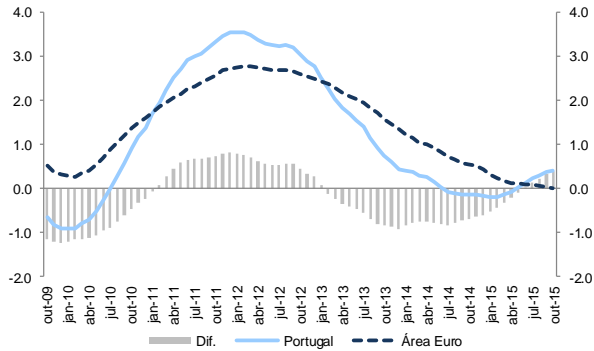
Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	out-14	ago-15	set-15	out-15
Indiv. abrangidos p/ medidas ativas emp. (1)	IEFP	N.º de Pessoas	581,367	716,021	290,186	355,006	287,442	325,770	290,592	227,946	181,458	197,547	208,451
Indiv. que perman. em medidas ativas emp.			145,766	164,488	162,933	164,488	170,689	178,013	153,399	178,712	146,283	153,399	160,403
Indivíduos que terminaram um programa dos quais:			435,601	551,533	127,234	190,586	116,077	147,873	136,663	49,280	35,118	43,848	48,433
Contratados pela empresa			8,157	12,524	3,407	6,157	3,623	5,137	5,832	1,599	1,626	2,629	2,609
Criaram emprego próprio			3,724	5,470	1,450	1,569	1,094	1,586	1,433	529	400	479	515
Outro tipo de emprego			1,679	1,927	436	652	357	542	387	158	89	128	146
Indivíduos que iniciaram um programa			479,423	571,940	107,526	192,073	122,954	155,081	112,579	65,013	21,382	51,264	55,052
Fluxo Líquido (2)			43,822	20,407	-19,708	1,487	6,877	7,208	-24,084	15,733	-13,736	7,416	6,619

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.

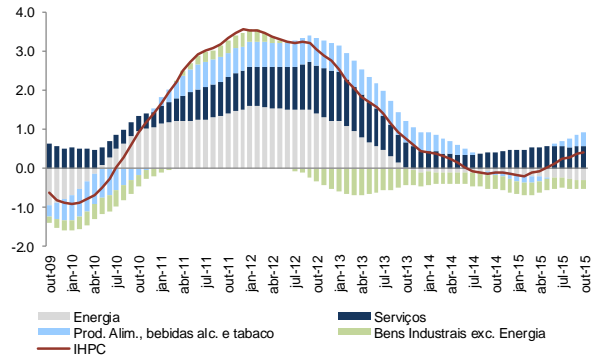
Preços

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



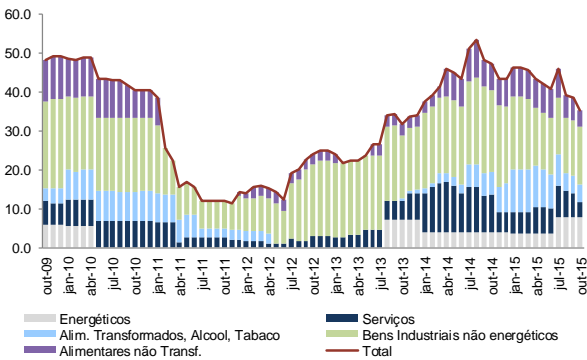
Fonte: INE

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



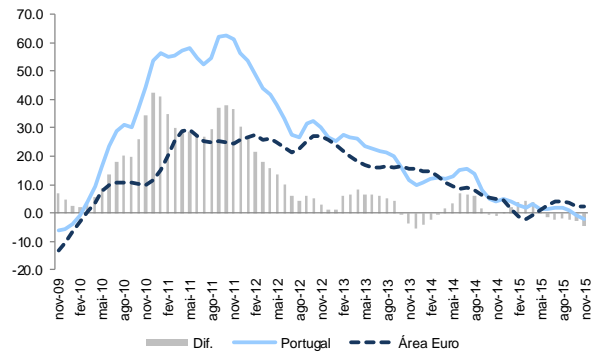
Fonte: INE

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



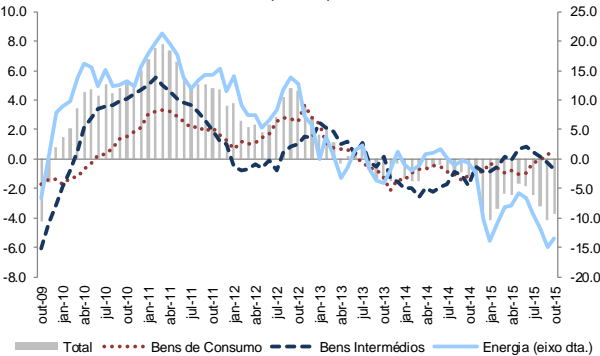
Fonte: Eurostat

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



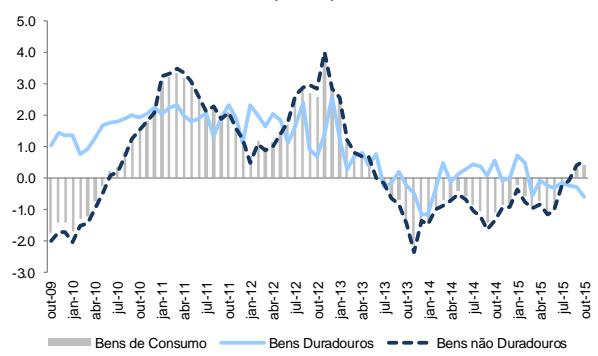
Fonte: Eurostat

Índice de Preços na Produção Industrial
(VH, %)



Fonte: INE

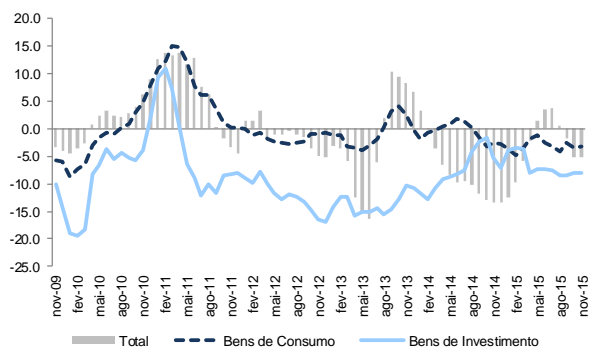
Índice de Preços na Produção Industrial – Bens de Consumo
(VH, %)



Fonte: INE

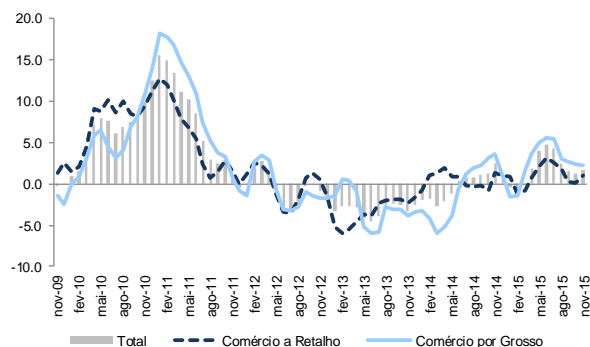
Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	nov-14	set-15	out-15	nov-15
Índice de Preços do Consumidor	INE	VH(%)	0.3	-0.3	-0.5	-0.1	-0.1	0.7	0.8	0.0	0.9	0.6	0.6
do qual: Subjacente			0.2	0.1	0.0	0.2	0.4	0.6	0.8	0.3	1.1	0.9	1.0
Bens			0.0	-1.1	-1.6	-0.9	-0.9	0.4	0.4	-0.7	0.3	0.0	-0.1
Serviços			0.7	0.8	1.0	1.0	1.1	1.2	1.4	1.0	1.7	1.6	1.8
Prod. alim. e bebidas n/ alc.			1.9	-1.3	-2.8	-0.5	0.1	1.7	1.7	-0.5	2.0	1.3	0.4
Bebidas alc. e tabaco			4.0	3.1	3.4	3.1	3.0	4.7	4.5	3.1	4.3	3.9	4.3
Transportes			-2.3	-1.2	-0.1	-2.6	-2.4	-0.2	-1.1	-1.8	-1.1	-0.9	0.4
Índ. de Preços na Produção Industrial	INE	VH(%)	0.1	-1.2	-0.9	-1.9	-3.3	-2.0	-3.3	-1.1	-4.2	-3.7	:
do qual: Bens de Consumo			-0.1	-0.9	-1.1	-0.9	-0.6	-0.9	0.0	-0.9	0.3	0.4	:
Bens Intermediários			0.5	-1.6	-1.2	-1.1	-0.4	0.5	0.1	-0.6	-0.3	-0.7	:
Bens de Investimento			1.4	-0.7	-0.9	-0.5	1.0	0.8	1.1	-0.1	1.3	1.3	:
Energia			-0.6	-1.3	-0.4	-4.5	-11.0	-6.8	-12.0	-2.5	-15.0	-13.5	:
Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2)	INE		-3.2	0.2	1.3	-0.9	0.9	2.7	1.1	-1.2	1.0	2.7	:

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



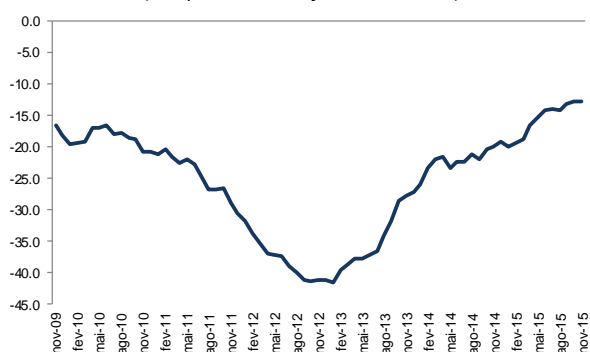
Fonte: INE

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



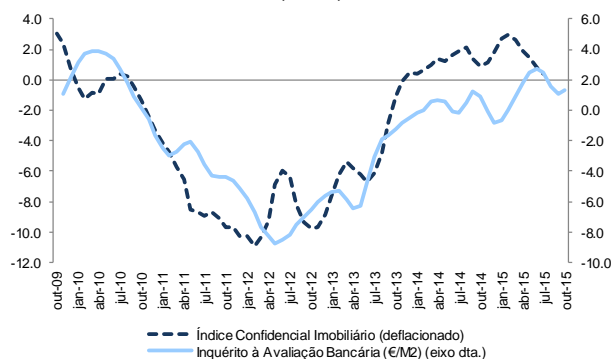
Fonte: INE

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



Fonte: INE

Preços da Habitação
(VH, %)



Fonte: INE, Confidencial Imobiliário

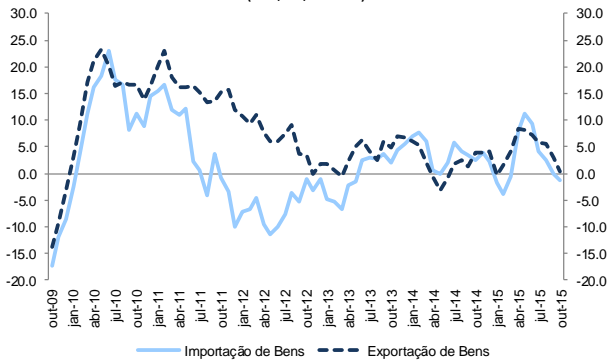
	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	out-14	ago-15	set-15	out-15
IHPC da Área do Euro		-	1.3	0.4	0.4	0.2	-0.3	0.2	0.1	0.4	0.1	-0.1	0.1
IHPC Nacional		1,000.0	0.4	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.7	0.8	0.1	0.7	0.9	0.7
excluindo: energia		921.4	0.6	0.0	-0.2	0.3	0.5	0.9	1.1	0.2	1.0	1.5	1.2
ener., alim., bebidas alc. e tabaco		679.6	0.1	0.2	0.4	0.4	0.5	0.5	0.7	0.4	0.6	1.1	1.0
Bens		576.4	0.0	-1.1	-1.6	-0.9	-1.0	0.3	0.3	-0.7	0.2	0.3	-0.1
Bens Alim., Bebidas Alc. e Tabaco		241.8	2.3	-0.7	-1.9	0.0	0.5	2.2	2.2	-0.1	2.1	2.4	1.7
Bens Alim. processados e outros		135.4	2.0	0.4	0.2	0.3	0.7	1.6	1.5	0.1	1.5	1.3	1.2
Bens Alim. não processados		106.4	2.6	-2.1	-4.5	-0.3	0.2	3.0	3.1	-0.3	3.0	3.7	2.3
Bens Industriais		334.5	-1.5	-1.4	-1.5	-1.6	-2.1	-1.0	-1.2	-1.1	-1.3	-1.3	-1.3
Bens Industriais exc. Energia		256.0	-1.5	-1.4	-1.7	-1.0	-1.0	-0.9	-0.6	-1.1	-0.9	0.1	-0.3
Vestuário		50.5	-4.0	-2.4	-3.5	-2.0	-2.1	-3.4	-2.5	-2.4	-4.1	-0.2	-0.5
Produtos Farmacêuticos		25.3	4.6	1.9	2.2	0.8	1.2	1.1	1.0	0.8	1.2	0.7	0.5
Energia		78.6	-0.7	-1.5	-0.9	-3.6	-5.9	-1.9	-3.7	-1.3	-3.5	-5.7	-4.9
Serviços		423.7	1.1	1.1	1.6	1.2	1.3	1.3	1.5	1.3	1.4	1.8	1.7
Por memória													
Preços sujeitos a regulação		131.5	2.5	2.3	2.3	2.4	1.3	1.3	1.3	2.5	1.4	1.3	0.9
Total a impostos constantes		-	0.4	-0.3	-0.4	-0.1	-0.2	0.6	0.6	0.0	0.5	0.7	0.5
Impostos (contrib.)		-	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2

Fonte: Eurostat

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	nov-14	set-15	out-15	nov-15
Preços de Venda - Próximos 3 meses			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indústria Transformadora (vcs)			-1.3	-9.6	-11.9	-13.4	-5.9	3.5	-1.8	-13.7	-3.6	-7.4	-4.4
do qual: Bens de Consumo			-0.9	-0.8	-1.6	-2.8	-3.6	-2.5	-2.6	-0.2	0.4	-6.7	-3.5
Bens de Investimento			-13.2	-7.1	-2.3	-7.1	-3.6	-7.2	-8.5	-9.2	-7.3	-8.0	-8.5
Bens Intermédios			2.7	-16.0	-24.6	-19.9	-2.8	6.2	-1.9	-22.9	-4.1	-6.2	-2.6
Comércio	INE	S.R.E	-3.1	0.0	1.1	1.1	0.0	4.8	1.5	4.0	2.0	0.9	2.2
Comércio a retalho			-3.2	0.7	-0.3	1.1	-0.8	3.1	0.2	5.3	-0.6	-0.4	4.2
Comércio por Grosso			-3.0	-0.8	2.3	1.1	1.6	5.6	2.6	2.5	4.3	2.8	-0.2
Construção e Obras Públicas (ve)			-33.7	-21.4	-21.9	-19.2	-18.7	-14.1	-13.2	-19.6	-12.0	-11.3	-14.8
Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumidores			21.5	10.2	5.3	7.7	1.8	-1.1	-1.6	10.5	-3.2	-1.9	-1.0

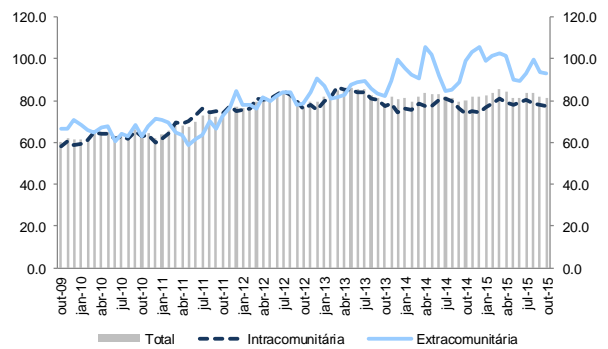
Comércio e Contas Externas

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



Fonte: INE

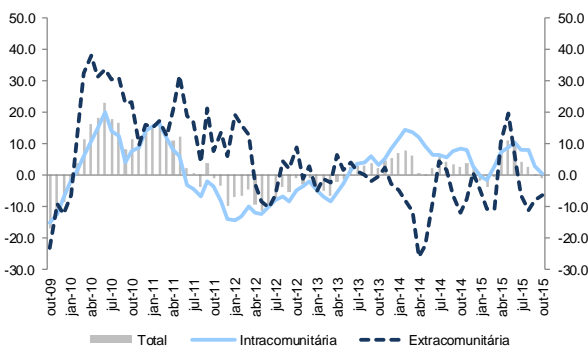
Taxa de Cobertura
(%, MM3)



Fonte: INE

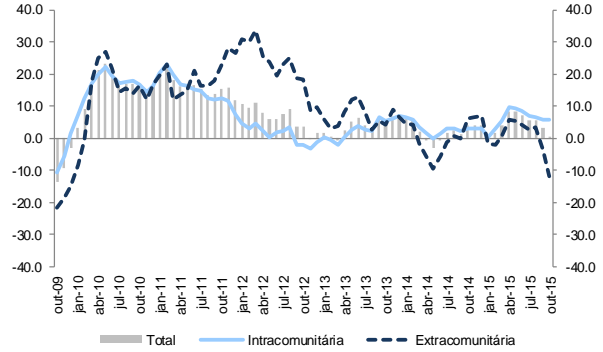
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens

Importações de Bens
(VH, %, MM3)



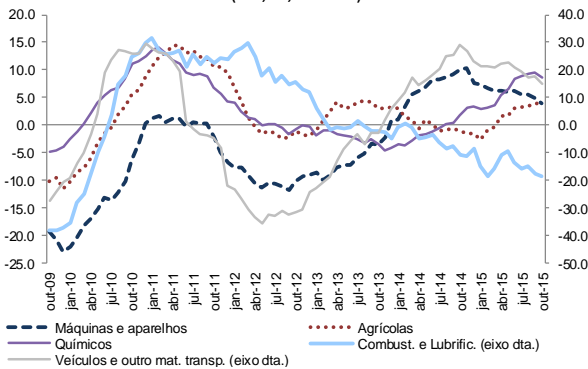
Fonte: INE

Exportações de Bens
(VH, %, MM3)



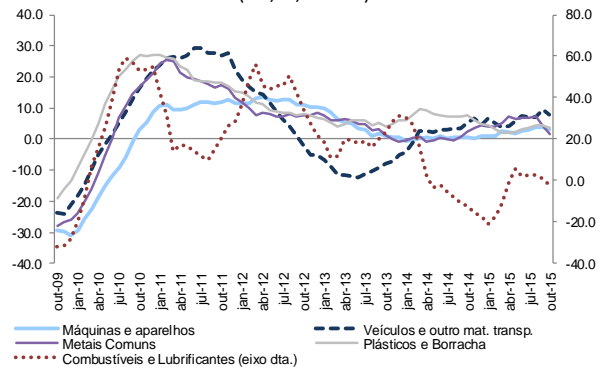
Fonte: INE

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



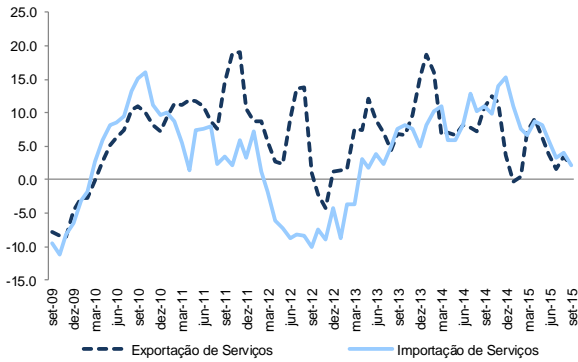
Fonte: INE

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



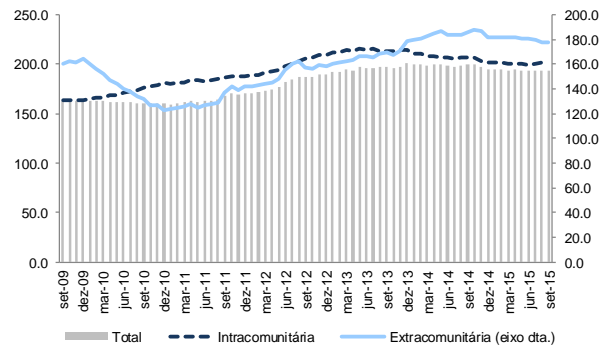
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

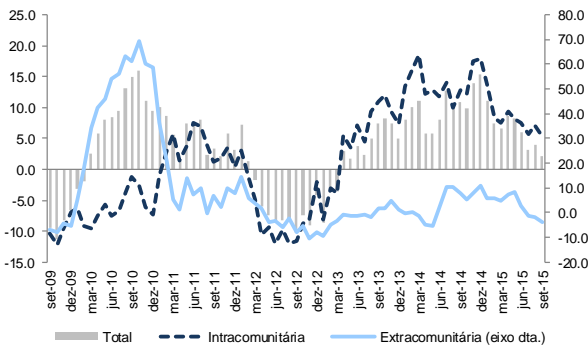
Taxa de Cobertura
(%, MM12)



Fonte: BdP

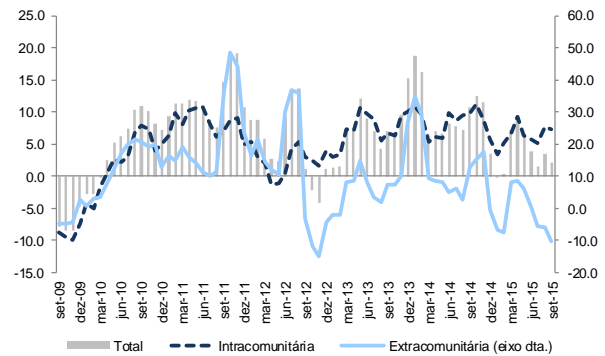
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

Importação de Serviços
(VH, %, MM3)



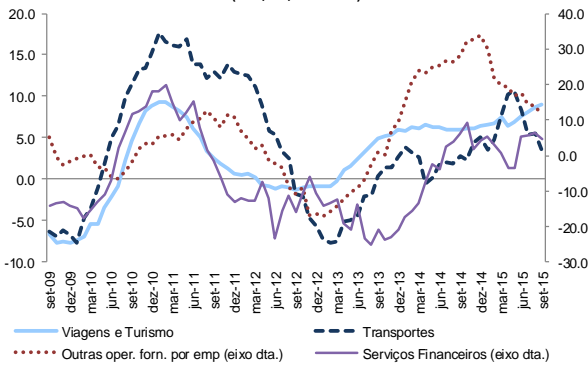
Fonte: BdP

Exportação de Serviços
(VH, %, MM3)



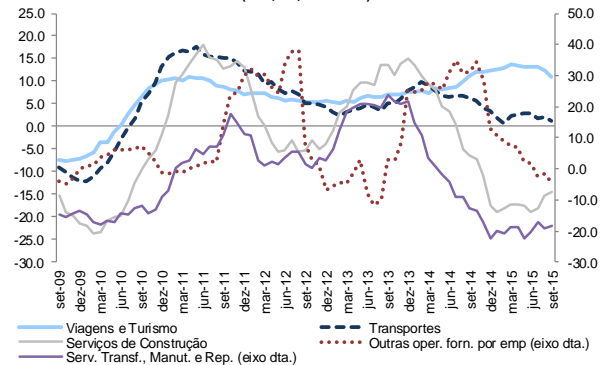
Fonte: BdP

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



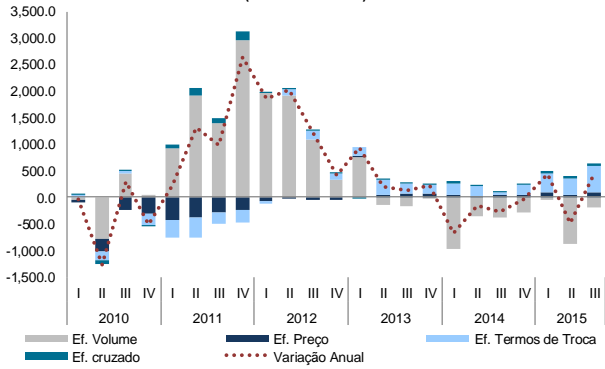
Fonte: BdP

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



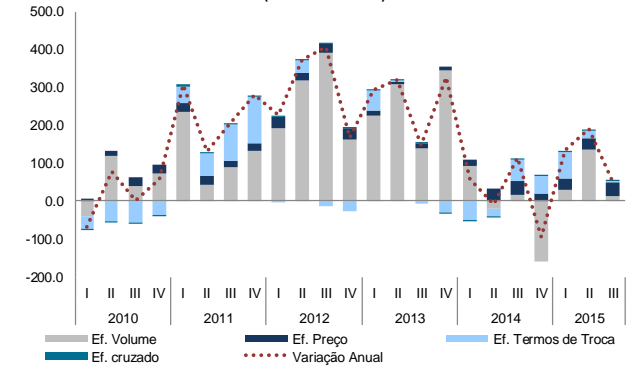
Fonte: BdP

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



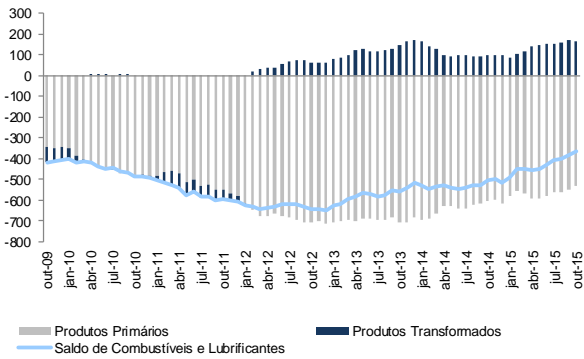
Fonte: INE, cálculos GPEARI

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



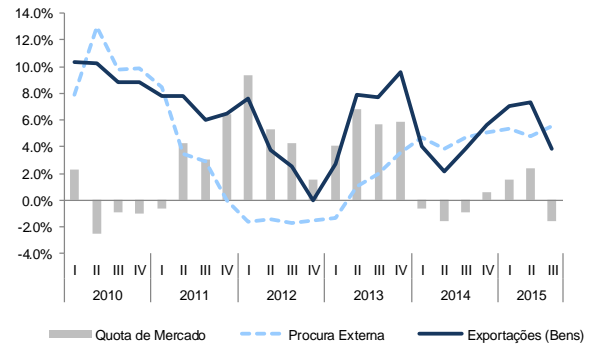
Fonte: INE, cálculos GPEARI

Balança de Combustíveis e Lubrificantes
(Milhões €, MM12)



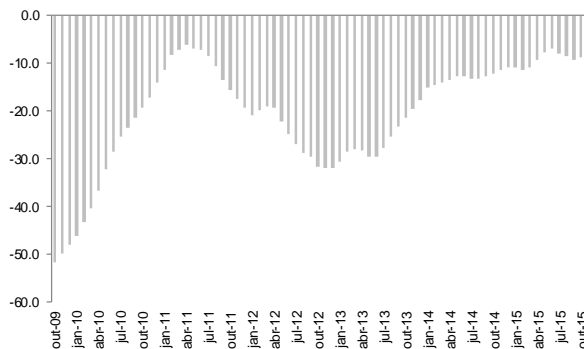
Fonte: INE

Evolução da Quota de Mercado
(VH, %)



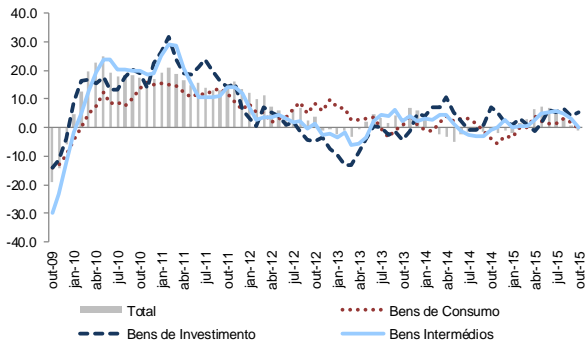
Fonte: INE, Eurostat, BEA, cálculos GPEARI.

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



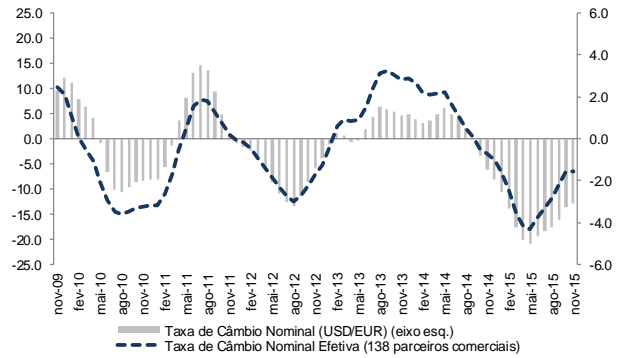
Fonte: INE

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



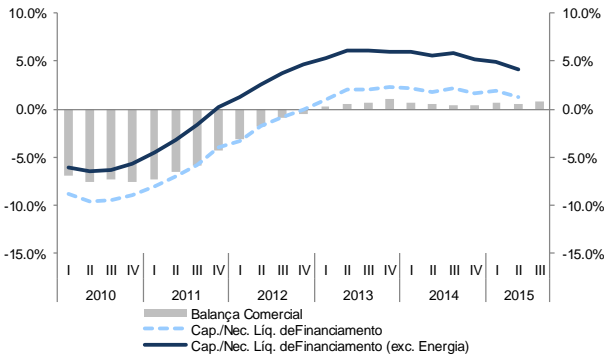
Fonte: INE

Taxa de Câmbio (VH, %, MM3)



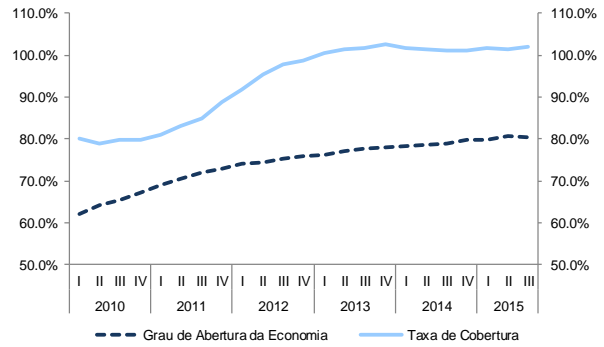
Fonte: Breugel, Bloomberg

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



Fonte: INE

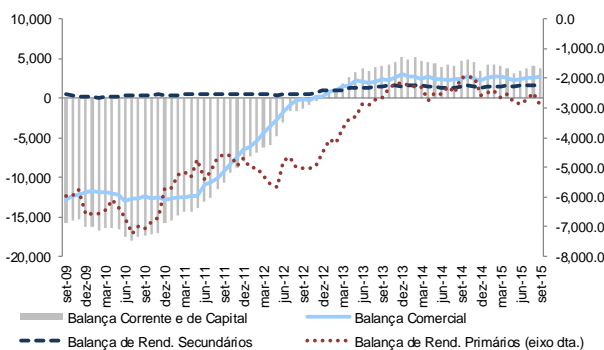
Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura (% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

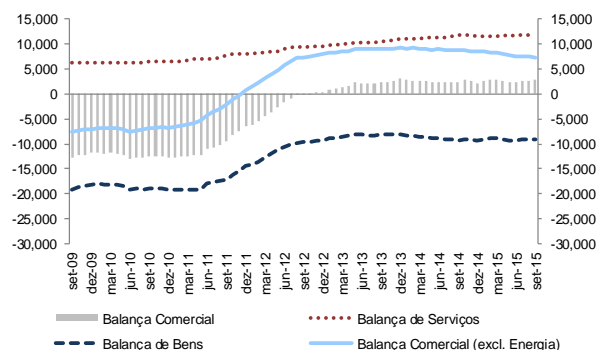
Note: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



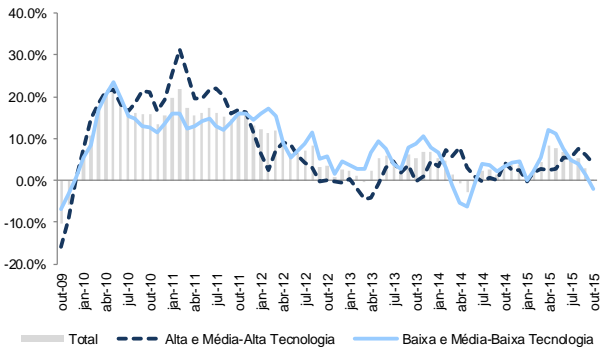
Fonte: BdP

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



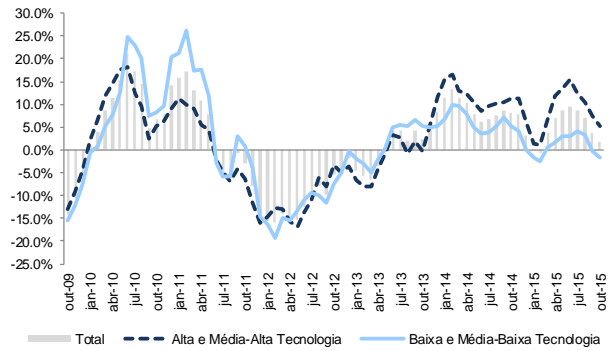
Fonte: BdP

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



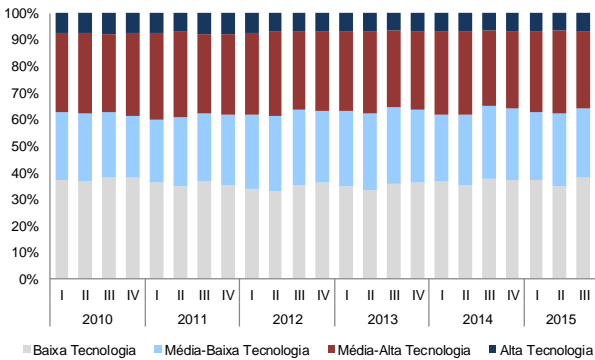
Fonte: INE

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



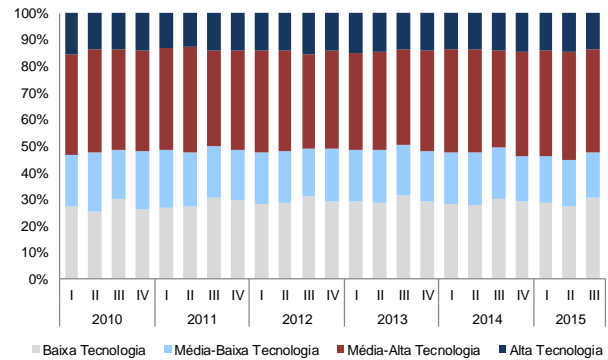
Fonte: INE

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



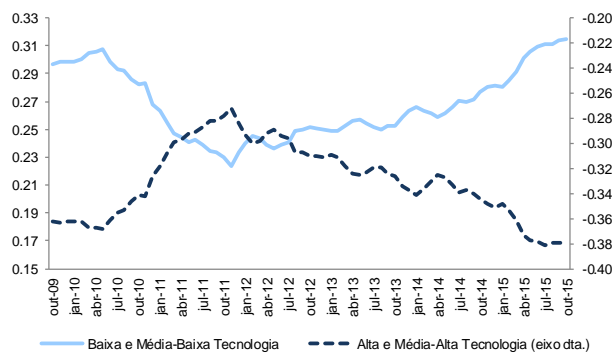
Fonte: INE

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	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	ago-15	set-15	out-15
Importações Totais	VH, %	100.0	3.4	3.5	2.3	-0.6	9.4	0.0	1.7	-0.6	-3.9
Combustíveis		13.8	-8.6	-11.9	-8.1	-32.3	-1.0	-27.1	-14.6	-34.3	-31.1
Máquinas e Aparelhos		15.6	7.6	8.6	4.7	4.2	7.9	2.7	6.8	2.7	-0.1
Agrícolas		10.7	-1.4	0.6	-2.6	2.8	11.7	3.0	1.0	5.5	6.7
Veículos e O. M. Transporte		11.9	23.0	28.3	14.4	21.4	21.6	12.5	-8.5	26.7	6.2
Químicos		10.9	3.5	3.4	7.6	3.2	19.4	7.8	8.8	6.6	-0.3
Metais Comuns		7.9	3.6	9.2	3.7	8.1	8.2	8.0	9.5	3.7	-7.0
Plásticos e Borracha		6.0	4.9	6.9	-1.8	4.1	6.6	7.6	12.2	4.3	6.3
Alimentares		4.2	-3.9	-8.8	3.3	-5.5	3.6	1.5	10.3	-4.9	-1.9
Materiais Têxteis		3.1	4.4	3.7	-0.4	-0.4	6.8	7.5	13.8	4.1	0.1
Vestuário		3.1	11.7	12.3	10.7	6.7	8.6	3.2	4.5	4.4	-0.3
Exportações Totais		100.0	1.7	1.4	4.1	4.1	7.3	3.1	2.6	1.6	-2.5
Máquinas e Aparelhos		14.5	0.8	-1.2	2.2	5.4	3.1	3.9	10.4	-0.5	-4.0
Veículos e O. M. Transporte		11.4	4.8	2.9	6.5	6.0	12.6	12.0	13.0	24.0	3.5
Combustíveis		8.1	-17.2	-9.2	-2.3	2.9	21.8	-15.5	-20.6	-20.4	-23.3
Metais Comuns		7.8	4.5	3.0	12.3	4.2	7.3	-5.8	-6.7	-14.5	-14.7
Plásticos e Borracha		7.2	5.0	3.6	0.6	0.5	7.8	7.8	9.3	7.2	2.5
Agrícolas		6.3	11.4	7.4	19.8	9.7	9.8	13.4	12.9	11.9	10.3
Vestuário		5.7	9.1	9.2	1.7	1.3	2.8	3.2	-5.8	2.7	4.2
Químicos		5.2	-2.8	-9.4	-5.9	-7.6	-0.4	8.1	12.6	5.9	-7.6
Alimentares		5.0	0.6	4.4	-1.3	-0.4	-2.7	-3.3	0.5	-8.6	-14.3
Minerais e Minérios		5.0	3.2	3.1	7.0	7.3	10.9	1.1	-3.0	-1.2	-4.6

Fonte: INE

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	ago-15	set-15	out-15
Importações Intracomunitárias		76.2	7.4	7.6	2.9	2.8	10.4	3.0	4.3	0.5	-2.0
Espanha		32.7	4.4	4.4	0.5	1.7	7.1	1.9	5.0	-1.5	-5.3
Alemanha		12.9	12.2	12.5	5.4	1.9	9.4	10.4	12.3	7.8	8.5
França		7.3	8.6	8.6	3.2	1.2	16.1	5.4	2.2	9.6	0.2
Itália		5.4	5.2	7.2	-0.2	2.3	11.7	5.9	7.3	8.4	2.0
Países Baixos		5.0	6.3	6.2	2.5	1.8	2.0	-3.7	0.5	-6.8	0.8
Importações Extracomunitárias		23.8	-6.8	-6.5	0.6	-11.0	6.4	-8.2	-4.8	-3.9	-9.9
China		2.9	16.7	22.4	17.3	20.7	2.4	8.2	15.8	5.6	12.3
Angola		2.2	-39.0	-36.5	-12.1	-63.6	54.4	-22.9	27808.2	-61.6	-98.5
Brasil		1.4	4.0	-19.4	57.3	133.0	-31.2	-21.6	26.5	49.6	263.0
Estados Unidos		1.6	9.0	-5.5	-3.7	-13.5	1.1	52.7	35.7	106.4	6.5
Rússia		1.0	-28.9	18.7	-25.6	35.7	-27.7	-39.7	-56.9	-69.5	12.8
Exportações Intracomunitárias	VH, %	72.3	2.5	2.1	3.0	5.4	8.5	5.9	4.1	7.6	5.5
Espanha		24.8	1.1	-1.3	1.8	9.5	14.2	9.3	10.8	7.0	11.0
Alemanha		11.8	2.0	3.8	-1.7	3.8	5.7	4.3	8.0	10.6	6.0
França		11.9	2.7	-1.3	0.7	2.5	5.5	7.8	-2.2	16.3	11.4
Reino Unido		6.6	12.5	9.6	9.4	15.9	11.1	16.1	12.3	16.0	8.1
Países Baixos		3.9	0.8	9.7	-2.7	-3.4	17.3	-0.8	-5.9	1.1	-8.6
Exportações Extracomunitárias		27.7	-0.2	-0.2	6.8	0.7	4.2	-3.6	-0.5	-13.2	-18.8
Angola		4.7	2.0	0.0	4.3	-23.6	-27.3	-34.9	-27.0	-42.0	-49.6
Estados Unidos		5.1	5.6	17.9	4.1	16.8	37.4	30.9	49.4	3.0	-3.2
México		0.4	1.7	6.7	0.6	-9.8	11.6	-5.8	-29.7	-8.4	-20.9
China		1.7	27.6	6.7	54.5	-1.9	23.0	5.6	-31.6	-28.7	-37.2
Brasil		1.2	-13.6	-27.1	-6.8	11.5	-15.1	-14.4	-0.5	-31.0	-22.7

Fonte: INE

Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	jul-15	ago-15	set-15
Total de Importação de Serviços		100.0	11.3	10.9	15.3	6.7	6.0	2.1	-1.0	5.3	2.7
Viagens e Turismo		27.8	6.4	6.0	7.7	9.0	7.9	11.0	10.7	11.7	10.6
Transportes		26.9	5.0	9.6	11.9	7.9	3.6	-6.9	-10.5	-0.1	-8.5
Outras oper. fornecidas por empresas		19.6	33.7	31.2	34.7	-0.2	10.3	4.3	-3.3	13.5	3.9
Serviços Financeiros		4.4	4.3	8.2	-9.9	2.4	21.2	5.0	4.9	10.4	0.6
Serviços de Informação e Informática		4.2	33.4	34.1	41.2	8.6	-1.6	2.7	14.2	-17.4	7.9
Direitos de Utilização		4.1	31.1	26.6	39.7	3.7	14.7	15.2	-4.4	38.1	34.2
Serviços de Comunicação		3.4	7.5	14.0	29.0	28.1	-5.1	-19.8	-24.5	-26.4	-8.1
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		2.4	-39.3	-52.7	-28.6	16.9	-3.6	1.4	-0.6	-32.9	36.2
Seguros		2.8	16.1	18.0	20.0	-1.3	8.0	-7.1	2.8	-6.3	-18.2
Serviços de transf., manut. e reparação		2.8	22.9	23.5	19.8	17.1	-11.3	-3.8	-19.7	-0.1	12.8
Serviços de Construção		1.1	-9.0	-29.0	-24.0	-30.7	-44.0	-8.0	12.4	-25.6	-16.1
Operações governamentais		0.6	18.8	29.1	36.5	83.1	41.6	53.8	184.0	11.8	8.6
Total de Exportação de Serviços	VH, %	100.0	7.5	10.8	3.5	7.2	3.9	2.1	1.1	3.2	1.9
Viagens e Turismo		43.2	12.4	13.7	13.6	14.7	10.6	8.2	12.1	6.0	6.8
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	9.3	7.4	12.4	10.3	6.6	5.6	6.9	3.7	6.6
Transportes		24.7	3.5	4.4	1.4	3.1	2.2	-1.3	-6.8	5.7	-2.2
Outras oper. fornecidas por empresas		18.3	13.0	19.1	-7.3	0.0	-1.4	-8.7	-21.0	-2.5	-1.4
Serviços de transf., manut. e reparação		3.2	-22.4	-20.7	-32.5	-7.0	-18.4	-10.4	5.2	-29.4	-9.1
Serviços de Construção		2.5	-17.6	-21.9	-25.3	-4.6	-18.8	-3.4	-4.8	-1.6	-3.5
Serviços de Informação e Informática		2.3	11.1	10.5	17.7	13.8	9.6	19.6	14.6	27.7	17.8
Serviços de Comunicação		1.9	0.5	0.3	35.0	4.1	0.4	0.3	-37.1	-34.8	94.6
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1.1	-21.2	-18.2	-16.6	17.8	-4.2	-19.0	12.2	-42.3	-13.1
Serviços Financeiros		1.5	73.2	172.6	92.4	35.8	-15.1	-20.3	-7.9	1.0	-42.5
Operações governamentais		0.8	-27.1	-9.3	-19.7	-0.7	-9.4	-41.9	-38.8	1.7	-60.9
Seguros		0.4	-7.3	-10.2	16.3	42.8	52.5	18.6	27.7	22.5	6.6
Direitos de Utilização		0.2	86.3	207.8	71.7	80.3	40.2	-31.8	70.0	-3.5	-59.4

Fonte: BdP; *Dados de Turismo de Portugal

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	jul-15	ago-15	set-15
Importações Intracomunitárias		66.0	15.1	12.7	17.8	7.5	7.6	5.3	2.7	5.1	8.4
Espanha		18.5	15.5	14.2	22.4	-0.6	6.0	5.1	-2.2	13.4	5.1
Reino Unido		11.6	12.5	11.3	19.5	18.4	5.9	10.9	9.6	5.1	17.5
França		9.0	12.5	11.4	9.9	6.4	5.2	0.5	9.3	-0.5	-7.5
Alemanha		7.4	16.6	14.2	6.4	-1.4	-3.1	-8.9	-10.0	-9.6	-6.8
Países Baixos		3.7	16.5	15.0	14.9	4.0	-2.9	-5.2	-10.4	-6.9	2.3
Importações Extracomunitárias		34.0	4.9	7.8	10.9	5.1	3.0	-3.7	-7.1	5.6	-7.6
Estados Unidos		7.7	12.7	25.4	12.2	12.3	8.5	3.5	6.0	11.3	-6.3
Brasil		3.2	2.5	-0.7	14.8	29.3	-9.3	-19.3	-27.8	-6.4	-17.7
Suíça		3.4	16.0	0.2	24.0	13.3	2.9	-4.1	2.4	-27.8	9.4
Angola		2.3	-11.6	9.0	6.0	-13.1	1.6	-22.1	-37.9	72.8	-40.8
Exportações Intracomunitárias	VH, %	68.8	7.9	9.9	5.7	6.8	5.7	7.3	8.0	6.5	7.6
Reino Unido		14.8	4.8	6.2	1.9	4.6	12.3	18.0	20.3	19.7	14.1
França		13.8	5.6	7.0	-2.0	-2.3	9.5	10.3	13.6	7.3	12.4
Espanha		12.0	11.5	15.4	12.6	11.4	-2.5	0.2	-0.7	2.1	-0.8
Alemanha		9.3	4.5	8.9	2.8	11.1	8.3	3.5	15.7	-1.5	-1.7
Países Baixos		4.1	2.4	5.2	5.3	12.6	11.3	9.9	17.4	5.1	6.6
Exportações Extracomunitárias		31.2	6.5	12.9	-0.4	8.0	0.3	-10.3	-13.5	-6.2	-10.4
Angola		5.8	9.0	16.3	-0.5	-2.7	-4.1	-30.3	-34.5	-37.8	-18.6
Estados Unidos		5.0	0.0	2.7	-2.0	6.2	2.1	3.9	-3.4	26.6	-6.3
Brasil		4.4	-0.2	-0.7	19.5	-6.9	1.6	-12.5	-8.2	0.0	-27.0
Suíça		3.8	16.7	23.8	-1.1	26.6	-1.5	-11.3	-11.6	-18.4	-2.9

Fonte: BdP

Exportações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	ago-15	set-15	out-15
Total da Indústria Transformadora		100.0	1.8	1.6	4.0	4.5	6.8	2.9	2.5	1.8	-3.1
Alta Tecnologia		6.9	3.0	0.3	4.1	4.3	0.5	11.1	22.2	7.3	1.1
Equip. de TV, rádio e comunicações		2.0	-17.7	-9.0	-11.9	0.9	-7.0	9.6	17.9	4.4	2.5
Inst. médicos, de precisão e óticos		2.0	19.2	12.1	9.0	8.1	1.3	4.8	11.7	3.3	1.5
Média-Alta Tecnologia		30.0	2.1	-0.2	2.2	2.4	6.7	4.9	5.7	8.1	-3.1
Veículos motorizados e reboques	VH, %	11.4	3.8	3.2	5.1	6.3	13.4	11.8	9.1	27.9	6.3
Outras máquinas e equipamentos		6.3	5.1	1.5	6.8	5.6	-3.3	-2.4	-0.5	-4.1	-10.8
Média-Baixa Tecnologia		26.3	-5.0	-2.7	2.5	5.9	11.3	-3.5	-6.5	-7.8	-12.9
Metais base outros prod. metálicos		8.3	-0.5	-3.7	10.0	2.1	4.5	-3.7	-2.0	-12.8	-12.5
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		7.9	-18.5	-6.5	-4.2	14.9	22.6	-15.2	-21.1	-19.3	-29.7
Baixa Tecnologia		36.8	6.5	6.2	6.3	5.2	4.8	4.6	3.8	2.6	3.5
Têxteis, vestuário, calçado e couros		14.4	8.1	6.8	2.0	2.0	2.5	2.1	-5.0	0.6	4.6
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		10.6	6.1	4.1	12.6	10.2	5.0	4.0	7.7	-1.8	-0.6

Importações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	ago-15	set-15	out-15
Total da Indústria Transformadora		100.0	7.3	8.9	3.2	3.6	9.6	3.6	2.7	2.9	0.2
Alta Tecnologia		14.3	4.1	10.9	5.1	8.2	17.8	2.4	-2.6	12.3	-5.6
Produtos farmacêuticos		5.4	3.6	5.0	9.1	15.0	37.4	12.3	24.3	7.2	1.0
Equip. de TV, rádio e comunicações		3.3	1.1	1.1	4.5	2.1	7.9	5.2	15.1	3.4	5.3
Média-Alta Tecnologia		39.7	11.4	10.3	6.4	6.1	14.7	9.2	9.6	8.5	3.1
Veículos motorizados e reboques	VH, %	14.2	23.1	19.6	19.0	22.6	26.1	21.8	26.6	20.6	11.8
Prod. químicos excl. farmacêuticos		12.3	3.2	3.6	-1.8	-6.3	8.9	7.0	4.2	6.5	0.7
Média-Baixa Tecnologia		17.3	5.3	11.7	-7.1	-5.9	-4.9	-7.4	-13.5	-10.4	-3.3
Metais base outros prod. metálicos		8.9	3.0	8.1	1.2	7.1	8.3	7.9	7.7	5.6	-3.9
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		2.9	8.0	19.1	-30.1	-41.3	-37.0	-44.9	-50.8	-53.4	-18.9
Baixa Tecnologia		28.8	4.6	4.4	4.5	4.9	8.6	4.3	8.5	0.3	1.2
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12.9	-0.7	-1.7	1.4	2.5	10.5	2.7	8.2	-3.3	-0.3
Têxteis, vestuário, calçado e couros		9.6	10.0	10.2	7.2	5.3	7.8	6.0	10.8	2.2	2.2

Fonte: INE

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-15	out-15	nov-15
Movimento de Passageiros*	Portos de Leixões, Setúbal, Lisboa e Sines	VH, %	-10.4	8.6	-18.8	20.3	6.1	-2.2	16.1	-7.0	:
Movimento de Navios de Carga			3.9	-0.7	11.7	6.7	17.4	13.1	3.7	15.3	:
Carga			4.6	2.2	6.9	3.9	16.1	8.8	-1.9	22.4	:
Descarga			3.1	-2.7	15.5	8.7	18.5	16.3	8.0	10.3	:
Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.	INE	VH, %	-1.8	-1.4	-1.1	2.8	6.8	0.8	-0.5	-1.8	:
Bens de Consumo			0.0	-1.3	-3.2	-0.1	1.5	1.7	-2.3	0.4	:
Bens de Investimento			2.9	0.7	1.7	1.1	6.3	4.2	2.4	2.5	:
Energia			-21.5	0.0	-12.3	32.3	30.8	-13.7	-12.4	-12.7	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Bruegel		0.7	0.1	-1.0	-3.5	-3.8	-2.2	-1.2	-1.1	-2.4
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		3.6	2.1	-2.1	-11.1	2.6	0.1	5.3	-9.0	-3.0
CPB - Importações Mundiais	CPB	VH, %	3.4	3.5	3.7	1.5	1.0	0.9	-1.0	:	:
do qual: Área do Euro			2.5	3.0	2.1	4.5	1.8	2.9	3.7	:	:
CPB - Exportações Mundiais			3.1	3.8	3.8	3.8	1.4	0.5	0.3	:	:
do qual: Área do Euro	1.7	1.5	2.6	4.0	2.5	2.3	1.2	:	:		

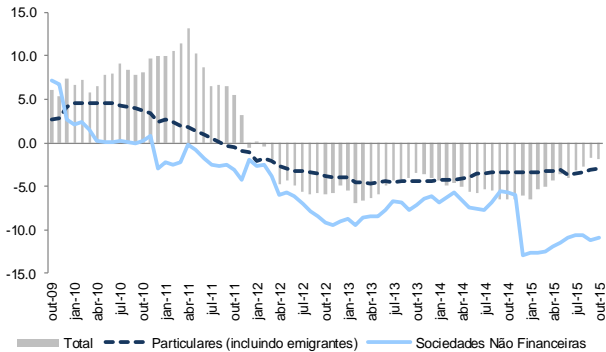
* Apenas Porto de Lisboa; ** 138 Parceiros Comerciais

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	jul-15	ago-15	set-15
Capacid./Necessid. Financiamento	BdP	Saldo (M€)	3,513.5	2,424.7	870.2	277.1	-62.9	2,699.9	1,168.0	1,053.8	478.1
Balança de Capital			2,560.3	712.3	678.6	458.4	606.2	616.4	237.9	237.1	141.5
Balança Corrente			953.2	1,712.4	191.7	-181.4	-669.1	2,083.5	930.1	816.7	336.7
Balança de Bens			-9,267.7	-2,616.8	-2,447.3	-1,811.6	-2,440.1	-2,328.7	-612.2	-798.0	-918.5
Balança de Serviços			11,477.5	4,204.0	2,521.2	1,952.6	2,997.1	4,287.6	1,357.0	1,615.9	1,314.7
Balança de Rendimentos Primários			-2,577.3	-344.7	-462.8	-533.8	-1,518.1	-348.8	-17.0	-144.8	-187.0
Balança de Rendimentos Secundários			1,320.7	469.8	580.6	211.4	292.0	473.3	202.4	143.5	127.4

	Fonte	Unidade	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2015 I	2015 II	2015 III
Capacid./Necessid. Financiamento	INE	% do PIB, Nominal	2.3	1.7	3.7	-0.5	0.5	5.0	0.2	-1.8	:
Balança de Capital			1.6	1.4	2.2	1.3	1.3	1.6	1.0	1.3	:
Balança Corrente			0.7	0.3	1.5	-1.8	-0.8	3.4	-0.8	-3.1	:
Balança de Bens			-4.0	-4.6	-4.1	-5.2	-4.2	-4.9	-4.0	-5.2	-3.7
Balança de Serviços			5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.1	5.1	5.2	5.0
Balança de Rendimentos Primários			-1.3	-1.3	0.4	-1.0	-3.0	-0.7	-1.2	-4.0	:
Balança de Rendimentos Secundários			1.1	1.3	1.5	0.7	1.2	1.4	0.8	0.8	:
Capacid./Necessid. Financ. excl Energia			6.0	5.2	7.1	3.5	4.0	8.7	2.2	1.1	:

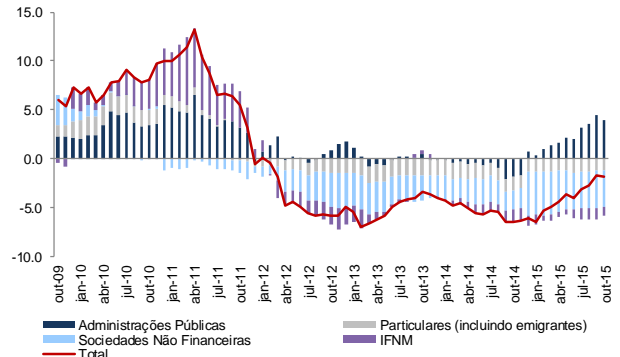
IV. Crédito¹ e Mercados Financeiros

Crédito ao Sector Privado Não Financeiro
(VH, %)



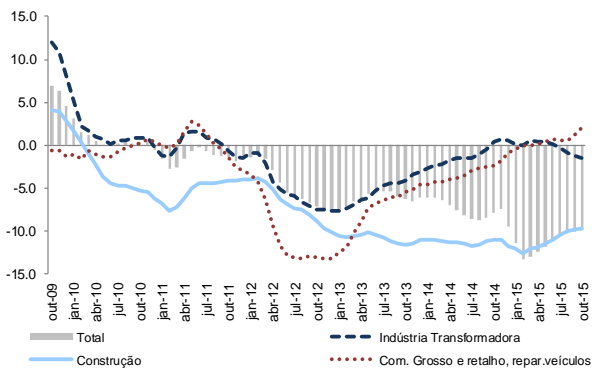
Fonte: BdP

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



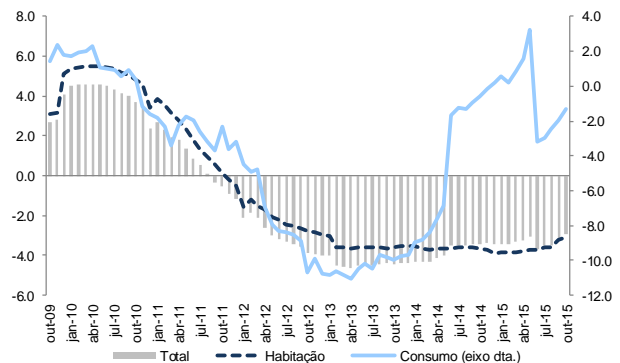
Fonte: BdP

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



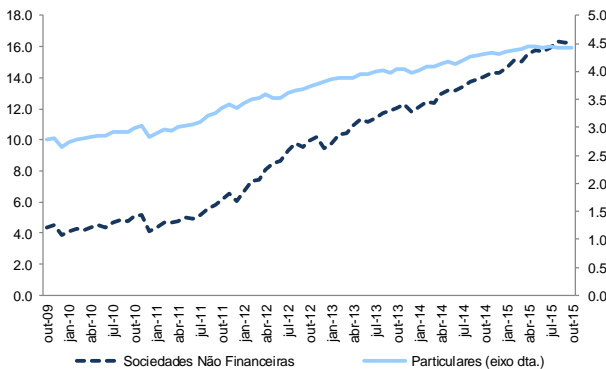
Fonte: BdP

Empréstimos aos Particulares por Finalidade
(VH, %)



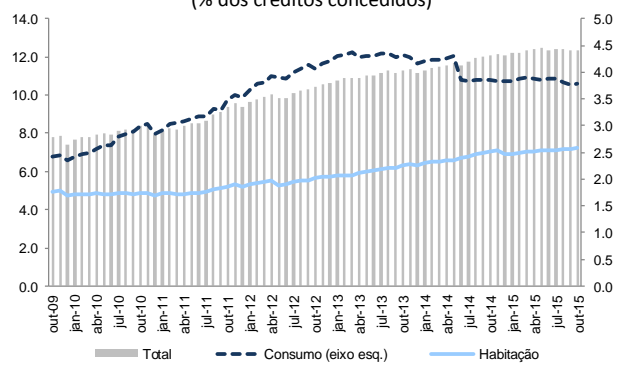
Fonte: BdP

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



Fonte: BdP

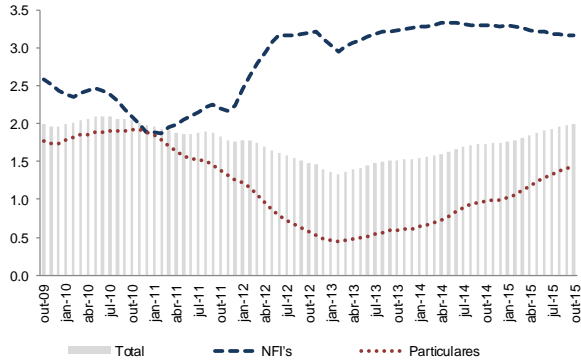
Empréstimos de Cobrança Duvidosa dos Particulares por Finalidade
(% dos créditos concedidos)



Fonte: BdP

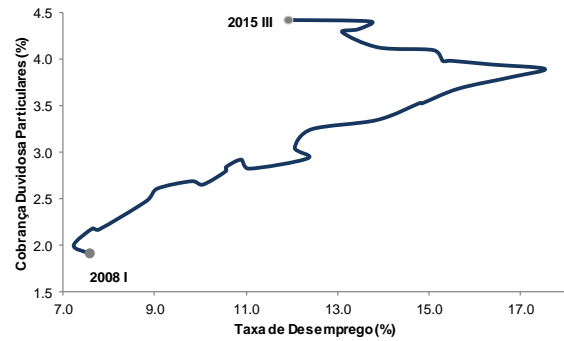
¹ As posições no final de dezembro de 2014 são compiladas de acordo com o SEC 2010, sendo assumida uma quebra de série por efeito da alteração da classificação setorial.

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



Fonte: BdP

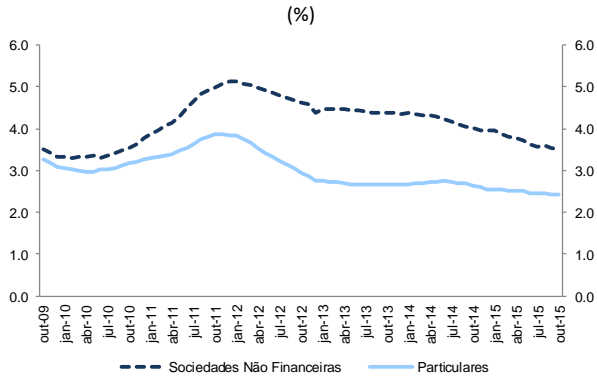
Relação da Taxa de Desemprego e Empréstimos de Cobrança Duvidosa



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.

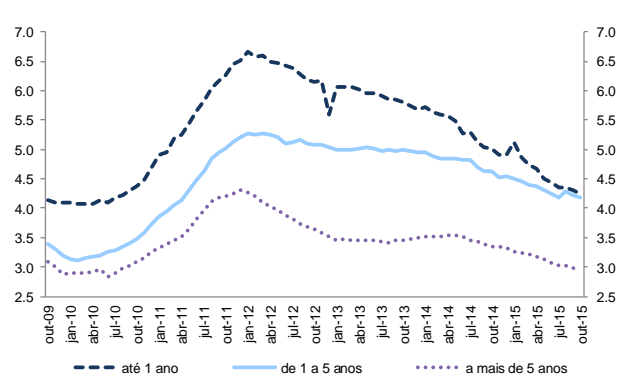
Fonte: INE, BdP

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



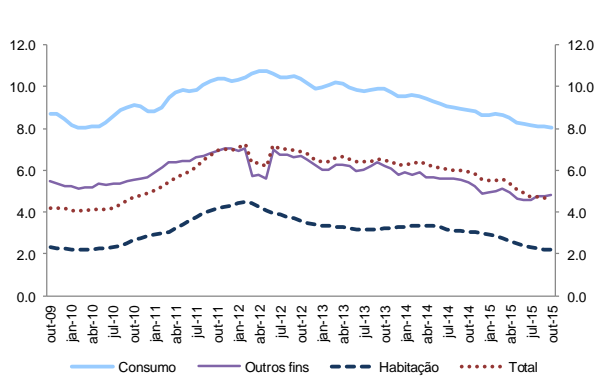
Fonte: BdP

Taxas de Juro dos Saldos do Crédito a SNF por prazos



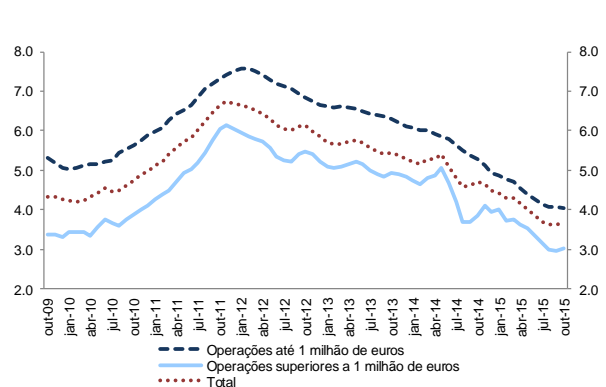
Fonte: BdP

Taxas de Juro nas Novas Operações a Particulares



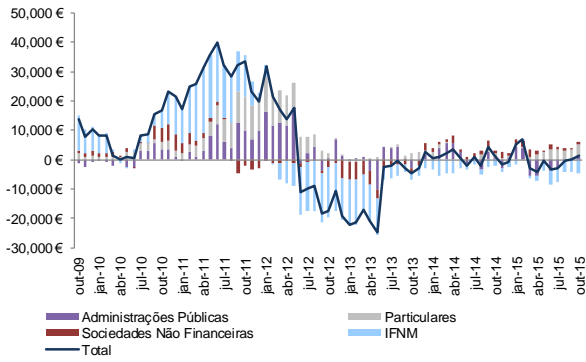
Fonte: BdP

Taxas de Juro nas Novas Operações a SNF



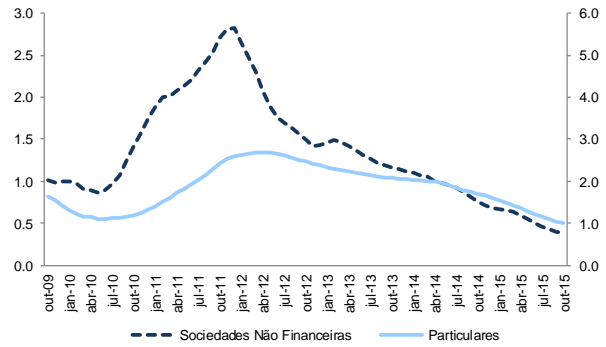
Fonte: BdP

Diferenças Homólogas no Stock de Depósitos
(Milhares €)



Fonte: BdP

Taxa de Juro dos Depósitos
(%, MM3)



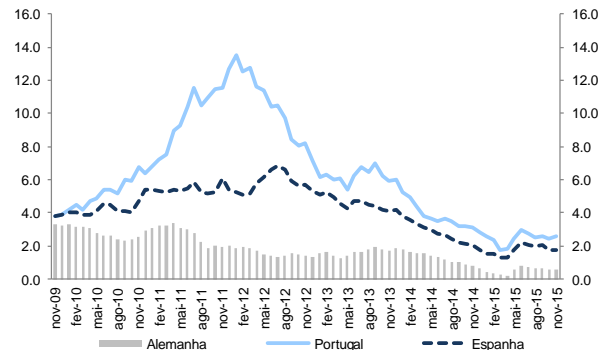
Fonte: BdP

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



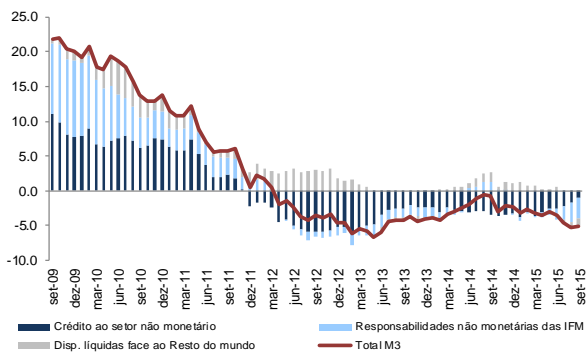
Fonte: IGCP

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



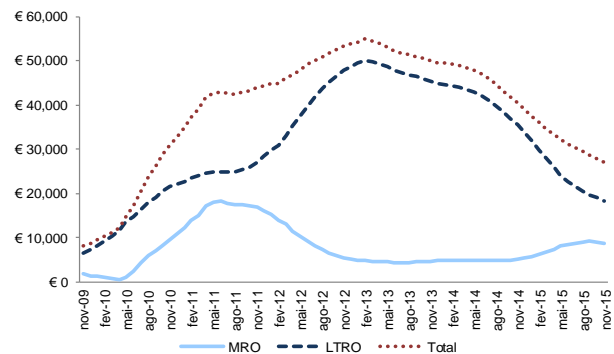
Fonte: Eurostat

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



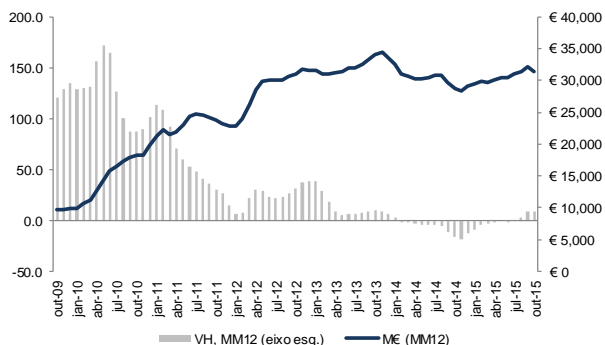
Fonte: BdP

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



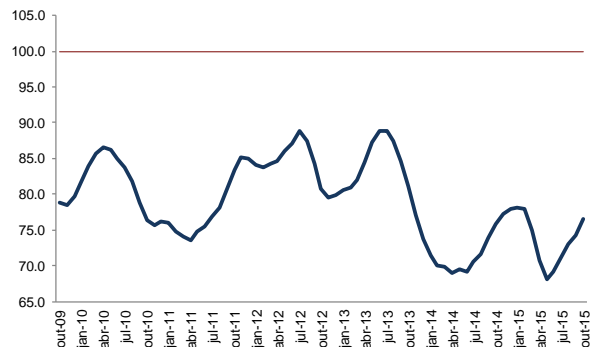
Fonte: BdP

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 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jan-00	jul-15	ago-15	set-15
Contrib. Nacional para o M3 da Área do Euro	BdP	VH (%)	-0.7	-2.4	-3.1	-3.5	-5.1	-4.7	-5.2	-5.1
Responsabilidades não monetárias das IFM			1.3	-0.1	-0.2	-1.5	-3.0	-2.0	-2.8	-3.0
Crédito ao setor não monetário		Contrib. (p.p.)	-3.4	-3.3	-3.5	-2.6	-1.1	-2.1	-1.7	-1.1
Disp. líquidas face ao Resto do mundo			1.4	1.1	0.7	0.6	-1.1	-0.5	-0.6	-1.1

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	ago-15	set-15	out-15
Crédito concedido por OIFM	BdP		-6.5	-6.1	-5.0	-4.1	-1.7	-2.8	-1.7	-1.9
Particulares (incluindo emigrantes)			-3.4	-3.5	-3.3	-3.7	-3.1	-3.5	-3.1	-2.9
Sociedades Não Financeiras			-5.6	-12.9	-12.5	-10.9	-11.1	-10.6	-11.1	-10.9
Administrações Públicas			-16.2	6.4	11.4	17.0	39.2	28.8	39.2	34.1
Empréstimos às Sociedades Não Financeiras			-7.4	-13.5	-12.8	-10.7	-10.1	-9.8	-10.1	-10.1
Empresas Exportadoras			2.6	0.8	3.5	3.4	1.9	2.0	1.9	1.3
Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca			4.7	6.9	7.6	8.0	8.5	8.6	8.5	6.3
Indústrias extractivas			-1.7	0.3	-1.7	-17.3	-16.4	-15.9	-16.4	-16.4
Indústrias Transformadoras			-0.5	-0.9	0.8	0.0	-1.0	-1.2	-1.0	-2.3
Utilities		VH (%)	-5.2	-0.6	0.2	-1.6	2.8	1.5	2.8	1.8
Construção e Atividades Imobiliárias			-10.6	-13.1	-11.7	-10.3	-10.2	-9.7	-10.2	-9.5
Com. grosso e retalho, repar.veículos, auto.			-2.7	-0.4	-0.3	0.3	2.0	1.3	2.0	2.5
Transportes e armazenagem			-22.2	-23.4	-24.3	-11.1	-4.2	-3.0	-4.2	-5.1
Alojamento, restauração e similares		-6.5	-5.4	-6.0	-5.4	-5.4	-6.2	-5.4	-5.6	
Outros Serviços		-4.8	-14.0	-14.6	-13.6	-13.7	-15.2	-13.7	-13.7	
até 1 ano		-10.5	-16.7	-15.5	-12.0	-13.6	-11.2	-13.6	-12.9	
de 1 a 5 anos		-15.2	-19.7	-15.6	-12.5	-11.6	-11.4	-11.6	-9.3	
a mais de 5 anos		-2.8	-9.6	-10.5	-9.4	-8.0	-8.5	-8.0	-9.1	
Do qual: Cobrança Duvidosa		7.8	5.0	6.1	6.8	5.2	6.8	5.2	4.3	
% Total	%	13.9	14.3	15.1	15.7	16.3	16.3	16.3	16.4	
Empréstimos a Particulares		-3.5	-3.5	-3.3	-3.7	-3.1	-3.5	-3.1	-2.9	
até 1 ano		-3.2	-3.4	-3.4	-4.0	-5.6	-3.4	-5.6	-4.8	
de 1 a 5 anos	VH (%)	4.7	7.2	6.3	-6.7	-3.2	-6.0	-3.2	-3.2	
a mais de 5 anos		-3.7	-3.8	-3.6	-3.5	-3.0	-3.4	-3.0	-2.9	
Do qual: Cobrança Duvidosa		4.0	4.8	3.9	3.2	-0.1	0.3	-0.1	-0.6	
% Total	%	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	
Depósitos e Equiparados		-0.3	-1.3	-1.4	0.0		-0.2	0.0	0.7	
Administrações Públicas	VH (%)	3.4	-21.1	-17.1	1.1		-1.6	1.1	5.3	
Particulares (incluindo emigrantes)		0.4	0.8	2.8	2.6		2.2	2.6	3.1	
Sociedades Não Financeiras		2.9	9.1	5.9	1.5		3.1	1.5	3.7	

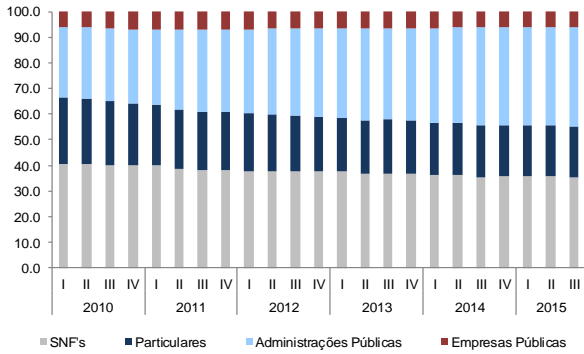
Indicadores	Fonte	Unidade	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	ago-15	set-15	out-15		
Taxas de Juro de Novas Operações de Empréstimos	BdP	%										
Sociedades Não Financeiras			4.6	4.5	4.3	3.9	3.6	3.7	3.6	3.7		
Operações até 1 milhão de euros			5.4	4.9	4.7	4.3	4.1	4.1	4.0	4.0		
Operações superiores a 1 milhão de euros			3.7	4.0	3.7	3.4	3.0	2.7	2.9	3.5		
Particulares			6.0	5.6	5.5	4.9	4.7	4.8	4.6	4.7		
Para Habitação			3.1	3.0	2.8	2.4	2.2	2.2	2.2	2.2		
Para Consumo			9.0	8.7	8.7	8.2	8.1	8.1	8.0	8.1		
Taxas de Juro de Saldos de Empréstimos Concedidos												
Sociedades Não Financeiras					4.1	4.0	3.9	3.7	3.6	3.6	3.5	3.5
até 1 ano					5.2	4.9	4.9	4.5	4.3	4.4	4.3	4.2
de 1 a 5 anos					4.7	4.6	4.5	4.3	4.2	4.3	4.2	4.2
a mais de 5 anos					3.4	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Particulares					2.7	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4
Habitação					1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Para consumo e outros fins - Até 1 ano					13.5	13.5	13.4	13.4	13.1	13.0	13.2	13.2
Para consumo e outros fins - de 1 a 5 anos					8.1	7.9	7.9	7.7	7.4	7.5	7.4	7.4
Para consumo e outros fins - mais de 5 anos					6.3	6.2	6.1	6.1	6.1	6.1	6.0	6.0
Taxas de Juro dos Depósitos												
Sociedades Não Financeiras					0.8	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
Responsabilidades à vista					0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Até 2 anos					1.5	1.3	1.1	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
Mais de 2 anos					2.9	2.8	2.6	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3
Particulares			1.7	1.6	1.4	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0		
Responsabilidades à vista			0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Até 2 anos			1.9	1.7	1.5	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8		
Mais de 2 anos			2.9	2.7	2.4	2.2	2.0	2.0	2.0	1.9		
Spread dos Empréstimos face aos Depósitos												
Sociedades Não Financeiras			3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1		
Particulares			1.0	1.0	1.1	1.3	1.4	1.4	1.4	1.5		

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-15	out-15	nov-15
Yields no Mercado Secundário	IGCP	%								
OT's a 2 anos			0.7	0.6	0.3	0.1	0.4	0.3	0.3	0.2
OT's a 5 anos			2.0	1.7	1.2	1.2	1.3	1.3	1.1	1.3
OT's a 10 anos			3.4	3.0	2.2	2.4	2.6	2.6	2.4	2.6
Credit Default Swaps (CDS)	Euro Crisis Monitor	p.b.								
5 anos			175	194	160	153	173	169	168	183
Emissões de Bilhetes do Tesouro (BTs)	Euro Crisis Monitor	%								
Taxa Média Ponderada			0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Target 2 Balance - Portugal	Euro Crisis Monitor	M€	-53,997	-54,591	-55,358	-59,433	-56,382	-56,382	:	:
		VH (%)	-21.0	-8.4	-5.1	6.1	4.4	4.4	:	:
Operações de Financiamento	BdP	M€	5,310	7,750	9,941	9,390	7,109	7,109	4,189	6,067
Main Refinancing Operations (MRO)*		VH (%)	-21.3	53.5	130.9	174.3	33.9	33.9	-39.7	-30.9
Long-Term Refinancing Operations (LTRO)**		M€	28,065	23,441	18,237	18,311	18,005	18,005	19,570	17,168
		VH (%)	-37.8	-45.1	-55.2	-47.7	-35.8	-35.8	-25.9	-31.9
Títulos de Dívida Pública das Inst. Fin.	Euro Crisis Monitor	M€	27,520	30,271	29,875	29,543	31,556	31,556	30,456	:
		VH (%)	-19.8	-3.0	-0.2	-3.9	14.7	14.7	6.6	:

* 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.

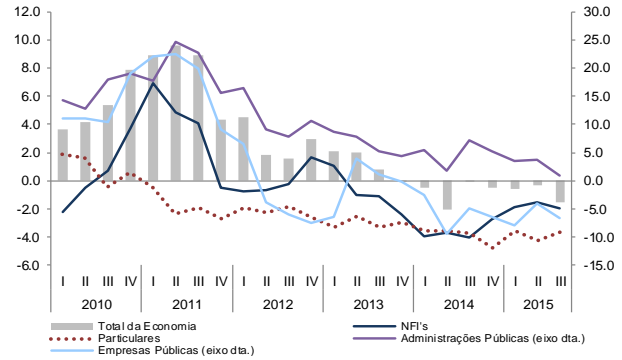
V. Endividamento

Endividamento da Economia por Setor (Estrutura, %)



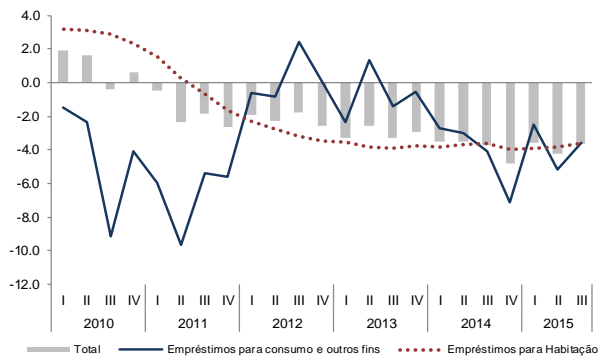
Fonte: BdP

Endividamento da Economia por Setor (VH, %)



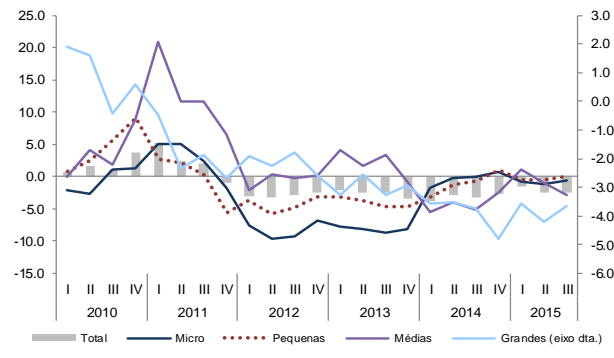
Fonte: BdP

Endividamento das Famílias (VH, %)



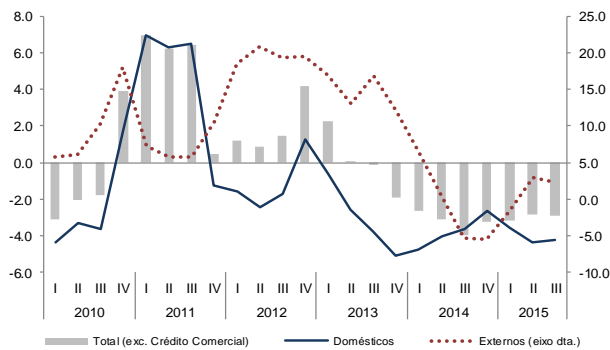
Fonte: BdP

Endividamento das SNF por dimensão (VH, %)



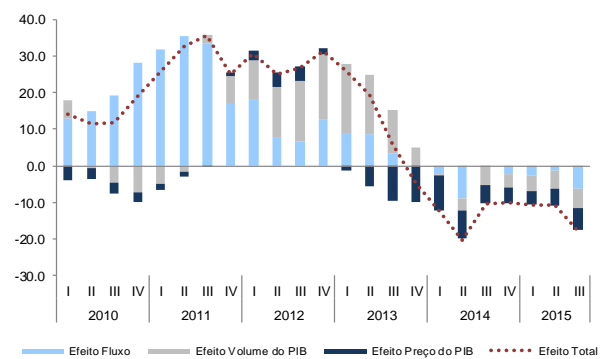
Fonte: BdP

Endividamento das SNF por detetor (YoY, %)



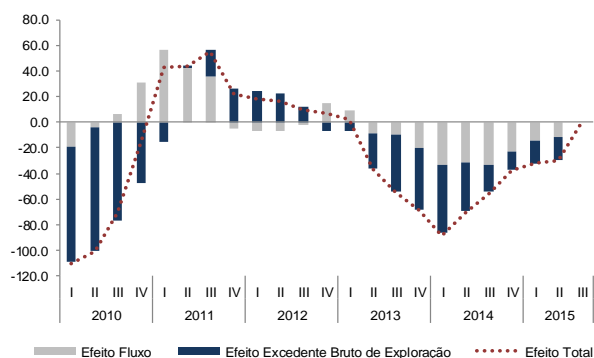
Fonte: BdP

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



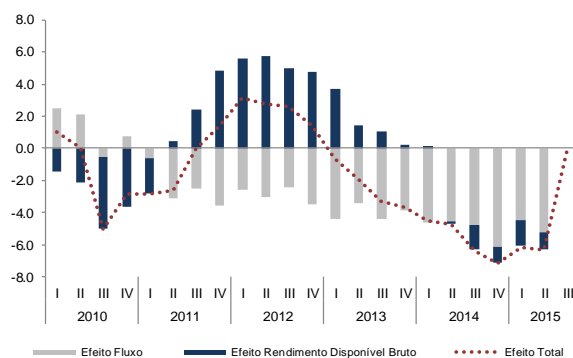
Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARi

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



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARARI

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



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARARI

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	jul-15	ago-15	set-15
Endividamento do Total da Economia			0.0	-0.5	-0.6	-0.3	-1.5	-0.5	-1.1	-1.5
Particulares			-3.7	-4.8	-3.6	-4.2	-3.6	-4.0	-3.8	-3.6
do qual: Habitação			-3.6	-4.0	-3.9	-3.9	-3.7	-3.8	-3.8	-3.7
Consumo			-4.1	-7.1	-2.5	-5.2	-3.6	-4.4	-3.8	-3.6
SNFs			-4.0	-2.8	-1.8	-1.5	-2.0	-1.2	-0.8	-2.0
do qual: SGPS não financeiras (K)			-6.4	-6.6	-12.9	-4.7	-8.3	-2.6	-3.5	-8.3
Comércio por Grosso e retalho (g)			-3.7	0.1	4.8	5.8	3.9	4.9	4.7	3.9
Indústrias transformadoras e extrativas (B+C)			-5.8	-2.9	-1.8	-0.2	2.3	-1.0	0.2	2.3
Construção (F)			-11.5	-11.3	-0.1	-1.3	-2.4	-0.6	0.1	-2.4
Eleticidade, Gás, Água & outros (D+E)			0.3	4.4	1.2	-1.2	-2.9	-0.3	0.5	-2.9
do qual: Empréstimos			-2.7	-1.5	-2.1	-3.0	-1.9	-1.8	-0.8	-1.9
Títulos de Dívida	BdP	VH(%)	-10.1	-11.5	-8.4	-1.9	-8.1	-5.1	-6.2	-8.1
Créditos Comerciais			-4.2	-0.9	3.6	3.8	1.5	2.9	2.3	1.5
Administrações Públicas			7.2	5.3	3.5	3.6	0.9	3.1	1.0	0.9
do qual: Títulos de Dívida			-0.6	-1.5	-1.7	2.1	3.9	2.0	2.9	3.9
Certificados de aforro e do Tesouro			58.2	61.5	69.2	55.5	37.3	48.2	42.4	37.3
Outras responsabilidades do Tesouro			-10.1	1.4	7.0	21.3	3.3	14.2	9.8	3.3
Créditos Comerciais			-18.9	-25.3	-23.5	-21.6	-28.2	-21.4	-28.7	-28.2
do qual: Administração central			7.9	5.9	4.0	4.1	1.2	3.5	1.4	1.2
Administração Regional e Local			-4.3	-6.3	-5.6	-5.3	-5.5	-5.9	-6.2	-5.5
Empresas Públicas			-4.9	-6.4	-8.0	-4.1	-6.7	-6.2	-6.2	-6.7
do qual: Empréstimos			-7.1	-6.4	-6.9	-0.7	-2.4	-2.0	-1.7	-2.4
Títulos de Dívida			0.8	-5.0	-8.8	-7.9	-11.8	-12.0	-11.8	-11.8
Créditos Comerciais			-9.4	-12.7	-15.0	-18.5	-22.5	-18.2	-22.4	-22.5

Rácios			2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	jul-15	ago-15	set-15
Endividamento da Economia face ao PIB		%	431.3	425.8	422.5	417.5	413.3	-	-	-
Variação Homóloga			-10.5	-10.2	-10.8	-10.9	-17.9	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	0.0	-2.3	-2.6	-1.3	-6.3	-	-	-
Contributo do PIB - Volume			-5.3	-3.9	-4.4	-5.1	-5.3	-	-	-
Contributo do PIB - Preço			-5.1	-4.1	-3.7	-4.4	-6.1	-	-	-
Endividamento das SNFs face ao EBE		%	800.2	793.4	783.5	777.0	:	-	-	-
Variação Homóloga			-55.3	-37.7	-32.4	-30.3	:	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-33.5	-22.6	-14.6	-11.7	:	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-20.9	-14.7	-17.4	-18.3	:	-	-	-
Endividamento dos Particulares face ao RDB		%	122.7	121.8	120.4	119.1	:	-	-	-
Variação Homóloga			-6.4	-7.1	-6.2	-6.3	:	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-4.8	-6.1	-4.4	-5.2	:	-	-	-
Contributo do Rendimento Disponível Bruto			-1.6	-1.0	-1.6	-1.0	:	-	-	-