

NOTA ECONÓMICA DE CURTO PRAZO

maio de 2015

Departamento de Análise Económica e Finanças Públicas
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 |
| Crédito e Mercados Financeiros | 27 |
| 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

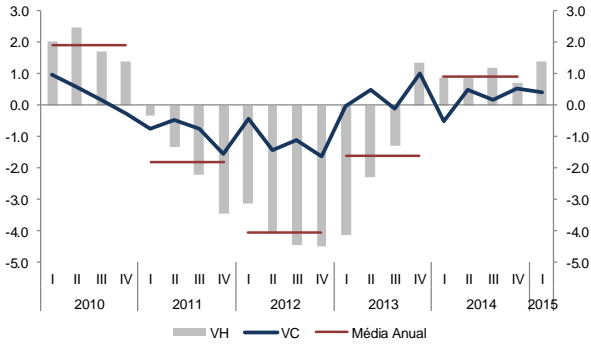
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2013 II | 2013 III | 2013 IV | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I* |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| <i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i> | | | | | | | | | | | |
| PIB | -4.0 | -1.6 | 0.9 | -2.3 | -1.3 | 1.4 | 0.9 | 0.9 | 1.2 | 0.7 | 1.4 |
| Consumo Privado | -5.5 | -1.5 | 2.1 | -2.0 | -0.8 | 1.2 | 2.1 | 1.7 | 2.6 | 1.9 | : |
| Famílias | -5.7 | -1.5 | 2.1 | -2.0 | -0.8 | 1.3 | 2.1 | 1.7 | 2.7 | 1.9 | : |
| Duradouros | -22.1 | 1.9 | 14.9 | -1.6 | 5.2 | 11.9 | 17.9 | 12.2 | 16.7 | 13.1 | : |
| Não-Duradouros | -4.2 | -1.7 | 1.1 | -2.0 | -1.2 | 0.6 | 1.0 | 0.9 | 1.6 | 1.0 | : |
| ISFLSF | 0.7 | -1.3 | 1.7 | -1.7 | -1.4 | -0.6 | 0.6 | 1.6 | 2.3 | 2.3 | : |
| Consumo Público | -3.3 | -2.4 | -0.3 | -3.3 | -2.7 | -0.5 | -0.2 | 0.1 | 0.4 | -1.4 | : |
| Formação Bruta de Capital Fixo | -16.6 | -6.7 | 2.5 | -7.4 | -3.7 | 1.2 | 0.0 | 3.7 | 4.1 | 2.4 | : |
| Construção | -20.0 | -14.7 | -4.3 | -14.3 | -9.4 | -7.6 | -7.4 | -2.6 | -4.2 | -2.8 | : |
| Outras Máquinas e Equipamento | -12.9 | 4.0 | 14.8 | -2.8 | 7.7 | 15.3 | 13.1 | 17.8 | 19.8 | 9.0 | : |
| Produtos de propriedade intelectual | -3.5 | -1.8 | 0.2 | -2.3 | -1.4 | -0.5 | -0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.6 | : |
| Exportações (B&S) | 3.4 | 6.4 | 3.4 | 7.0 | 7.3 | 9.0 | 3.3 | 2.0 | 2.9 | 5.3 | : |
| Bens | 3.6 | 6.0 | 3.6 | 6.2 | 7.5 | 8.2 | 2.5 | 2.1 | 3.1 | 6.7 | : |
| Serviços | 3.0 | 7.6 | 2.7 | 9.4 | 7.0 | 11.1 | 5.6 | 1.8 | 2.4 | 1.3 | : |
| Importações (B&S) | -6.3 | 3.9 | 6.4 | 6.1 | 6.4 | 6.7 | 9.1 | 3.9 | 5.4 | 7.1 | : |
| Bens | -6.4 | 4.2 | 6.3 | 6.7 | 6.5 | 7.1 | 9.9 | 4.1 | 5.0 | 6.4 | : |
| Serviços | -6.1 | 2.1 | 6.8 | 2.8 | 6.0 | 4.5 | 4.3 | 2.7 | 8.3 | 11.6 | : |
| <i>Contributos para a taxa de variação do PIB (p.p.)</i> | | | | | | | | | | | |
| Procura Interna | -7.6 | -2.5 | 2.1 | -2.6 | -1.6 | 0.5 | 3.1 | 1.6 | 2.2 | 1.4 | : |
| <i>da qual: variação de stocks</i> | -0.3 | 0.0 | 0.4 | 0.5 | 0.1 | -0.3 | 1.8 | -0.1 | -0.2 | 0.1 | : |
| Procura Externa Líquida | 3.6 | 0.9 | -1.2 | 0.3 | 0.3 | 0.8 | -2.2 | -0.7 | -1.0 | -0.7 | : |
| <i>Taxas de variação em cadeia reais (%)</i> | | | | | | | | | | | |
| PIB | - | - | - | 0.5 | -0.1 | 1.0 | -0.5 | 0.5 | 0.2 | 0.5 | 0.4 |
| <i>Deflatores</i> | | | | | | | | | | | |
| PIB | -0.4 | 2.2 | 1.2 | 2.4 | 2.9 | 2.1 | 2.2 | 1.5 | 0.8 | 0.5 | : |
| Consumo Privado | 1.8 | 1.0 | 0.7 | 0.9 | 1.3 | 1.2 | 1.0 | 1.0 | 0.3 | 0.4 | : |
| Consumo Público | -7.9 | 6.2 | 0.1 | 7.1 | 9.1 | 6.2 | 2.6 | 0.7 | 0.0 | -2.7 | : |
| Formação Bruta de Capital Fixo | -1.4 | -0.7 | -0.4 | -0.7 | -0.5 | -0.2 | -0.3 | -0.4 | -0.9 | 0.1 | : |
| Exportações (B&S) | 1.7 | -0.8 | -0.3 | -0.8 | -1.3 | -1.0 | -0.5 | -0.2 | 0.0 | -0.7 | : |
| Importações (B&S) | 1.1 | -1.9 | -2.2 | -2.3 | -1.7 | -2.5 | -2.8 | -1.9 | -1.7 | -2.4 | : |
| <i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i> | | | | | | | | | | | |
| VAB | -3.2 | -1.2 | 0.6 | -1.1 | -1.0 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 0.8 | 0.1 | : |
| Agricultura, silvicultura e pescas | -0.6 | 2.0 | 1.4 | 2.0 | 2.4 | 2.3 | 1.9 | 1.5 | 1.2 | 0.9 | : |
| Indústria, energia, água e saneamento | -3.0 | 0.4 | 0.7 | 0.1 | 0.4 | 5.0 | 1.4 | 1.6 | 1.3 | -1.3 | : |
| Construção | -15.2 | -13.1 | -3.5 | -12.9 | -8.9 | -7.2 | -6.7 | -2.2 | -3.3 | -1.9 | : |
| Serviços | -2.5 | -0.9 | 0.7 | -0.7 | -0.9 | 0.0 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.4 | : |

* Estimativa Rápida

Fonte: INE

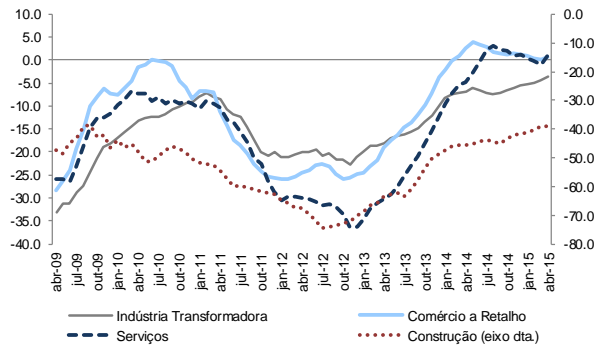
II. Atividade Económica - Oferta

Evolução do PIB
(VH, VC, %)



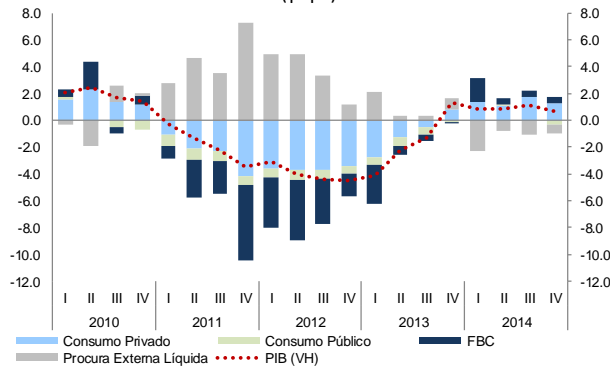
Fonte: INE
Nota: Dados do primeiro trimestre de 2015 são baseados na Estimativa Rápida.

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



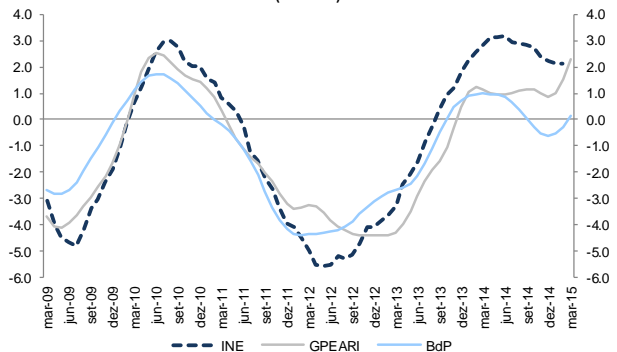
Fonte: INE

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



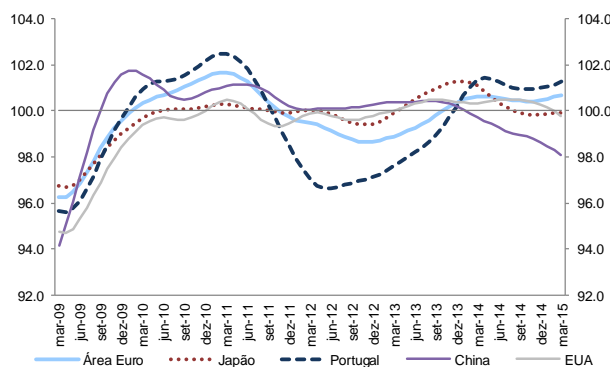
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes da Atividade Económica
(MM3)



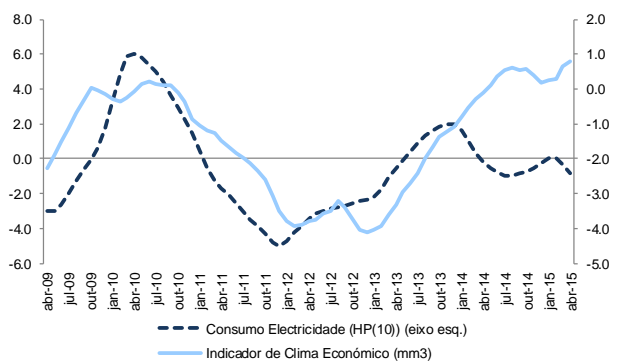
Fonte: BdP, INE, GPEARI

Indicador Avançado
(Amplitude Ajustada, MM3)



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

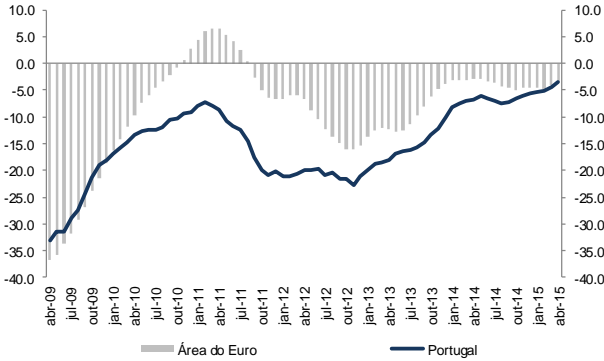
Consumo de Eletricidade e Indicador de Clima Económico



Fonte: REN, INE

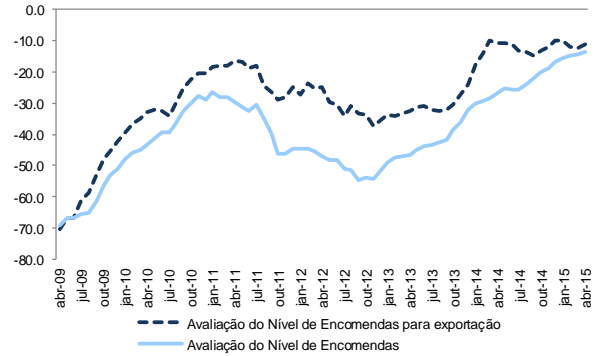
Indústria

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



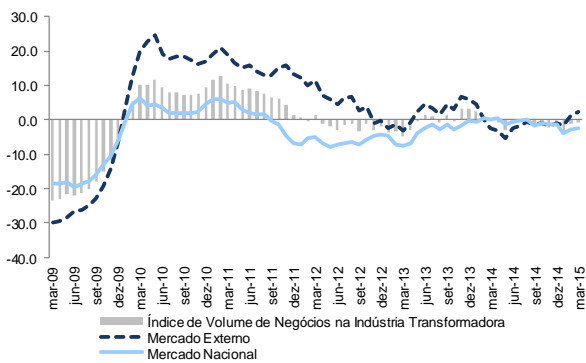
Fonte: CE

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



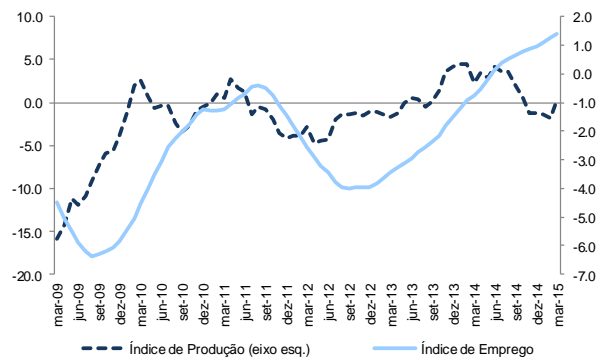
Fonte: CE

Atividade da Indústria Transformadora
(VH, %, MM3)



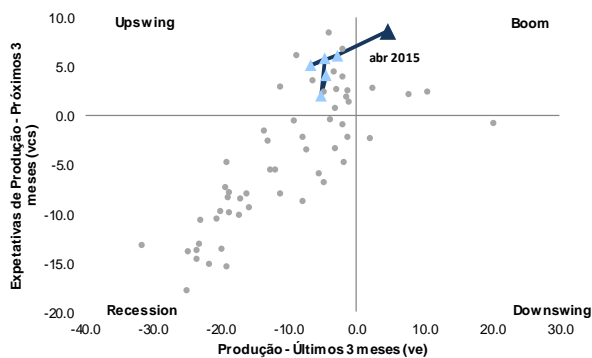
Fonte: INE

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



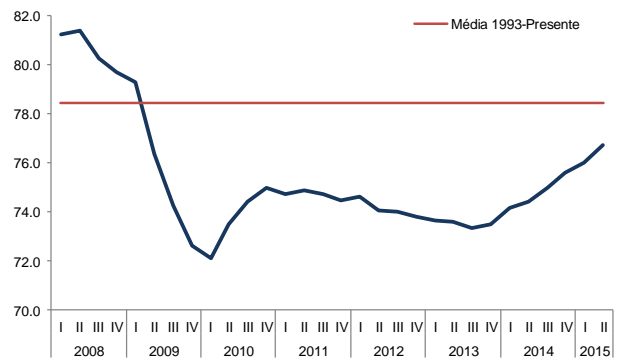
Fonte: INE

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

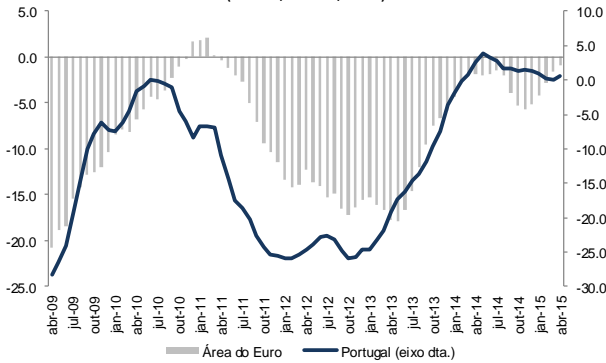
Taxa de Utilização da Capacidade Produtiva
(%, MM4T, VCS)



Fonte: INE

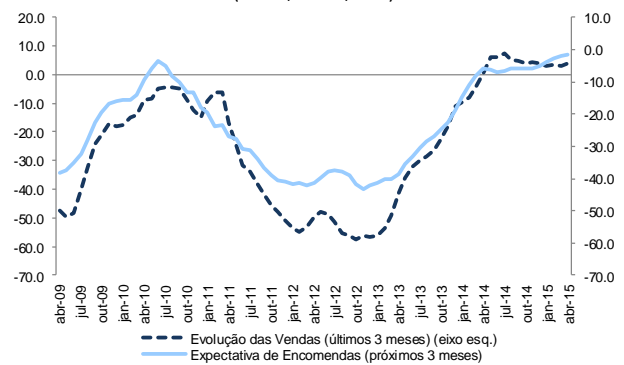
Comércio a Retalho

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



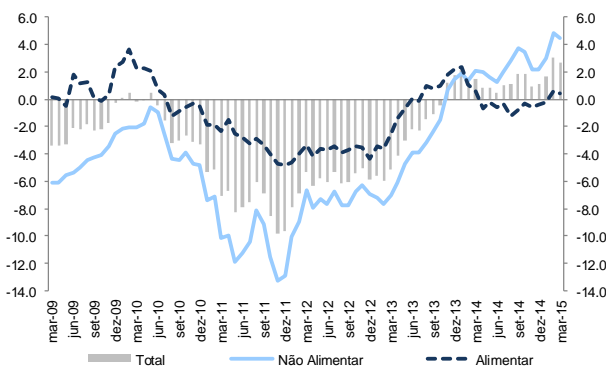
Fonte: CE

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



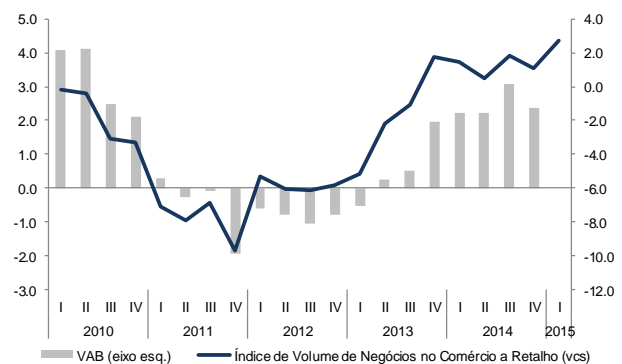
Fonte: CE

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



Fonte: INE

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

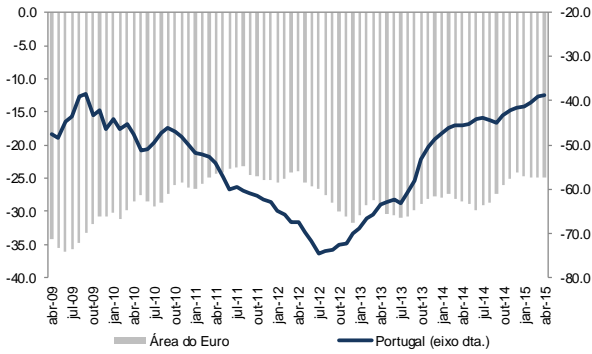


Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

Fonte: INE

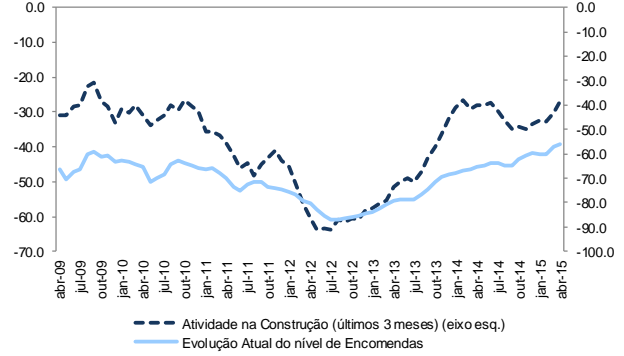
Construção

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



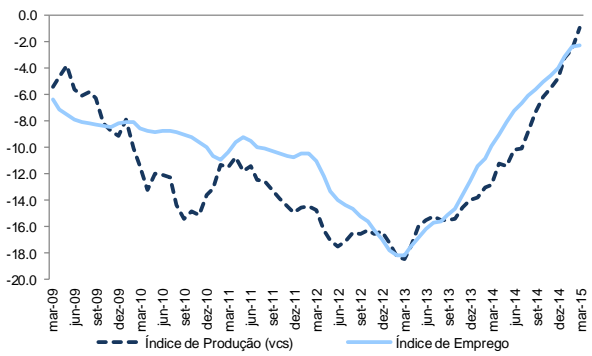
Fonte: CE

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



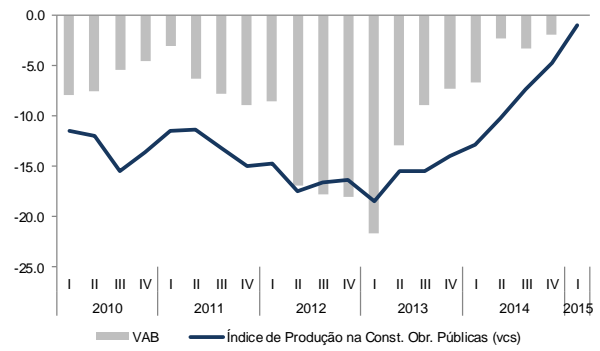
Fonte: CE

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



Fonte: INE

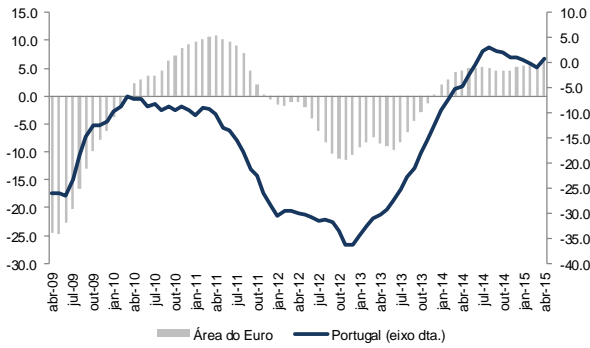
VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas
(VH, %)



Fonte: INE

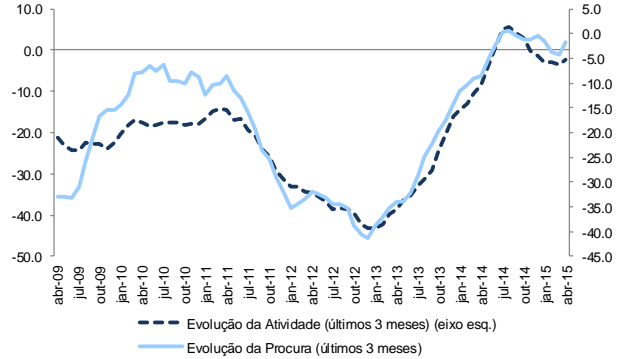
Serviços

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



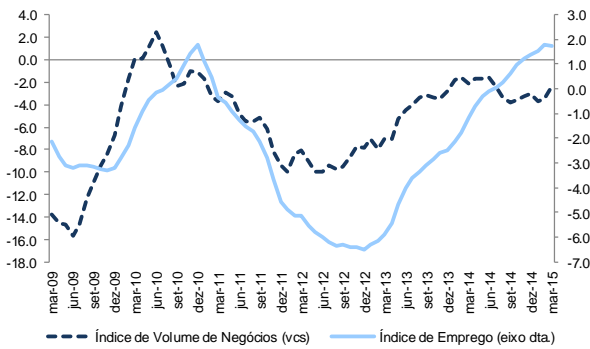
Fonte: CE

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



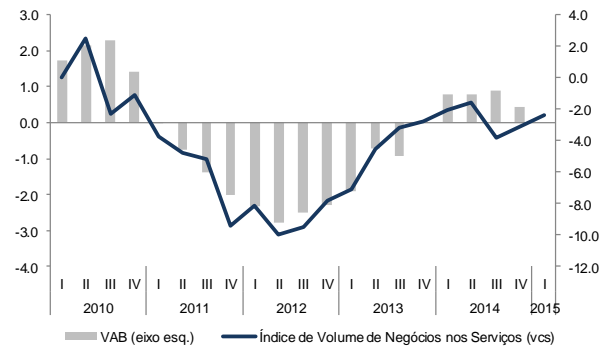
Fonte: CE

Atividade nos Serviços
(VH, %, MM3)



Fonte: INE

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



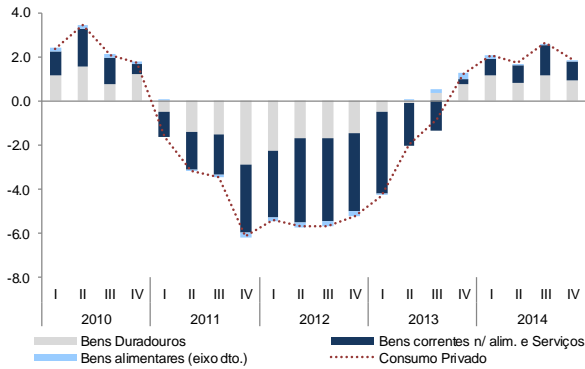
Fonte: INE

| | Fonte | Unidade | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | abr-14 | fev-15 | mar-15 | abr-15 |
|---|----------|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Indicador Coincidente e de Ativ. Económica | INE | VH (%), MM3 | -0.7 | 2.8 | 2.8 | 3.2 | 2.8 | 2.2 | : | 3.1 | 2.1 | : | : |
| " | BdP | | -1.1 | 0.3 | 1.0 | 0.8 | 0.0 | -0.6 | 0.1 | 0.9 | 0.1 | 0.6 | : |
| " | GPEARARI | VH (%) | -2.1 | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 1.2 | 0.9 | 2.3 | 0.9 | 2.3 | 3.0 | : |
| Indicador de Clima Económico | INE | S.R.E. (MM3) | -2.3 | 0.2 | -0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.2 | 0.6 | -0.1 | 0.3 | 0.6 | 0.8 |
| Indicador Avançado da OCDE | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Área do Euro | OCDE | Índice | 99.6 | 100.5 | 100.6 | 100.6 | 100.4 | 100.4 | 100.7 | 100.6 | 100.7 | 100.7 | : |
| Portugal | | | 98.7 | 101.1 | 101.3 | 101.3 | 100.9 | 101.0 | 101.3 | 101.4 | 101.3 | 101.5 | : |
| Indicador de Sentimento Económico | CE | | 87.5 | 101.3 | 99.5 | 101.7 | 101.5 | 102.6 | 102.5 | 100.6 | 101.9 | 103.2 | 106.0 |
| Cons. Electricidade (Produção Líquida) | REN | VH (%) | 0.2 | -0.5 | 0.7 | 0.1 | -1.4 | -1.5 | 1.5 | -0.8 | 0.9 | 0.4 | -2.6 |
| Consumidores - Sit. Econ. do País | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Últimos 12 meses | INE | S.R.E. | -69.7 | -40.0 | -48.2 | -44.2 | -36.7 | -31.0 | -25.8 | -46.3 | -27.4 | -22.6 | -25.1 |
| Próximos 12 meses | | | -53.9 | -20.6 | -25.1 | -22.9 | -18.8 | -15.7 | -10.7 | -25.4 | -11.6 | -8.5 | -10.3 |
| Importação de Bens Duradouros* | | | 6.4 | 18.2 | 24.7 | 17.5 | 21.9 | 10.9 | 19.8 | 6.5 | 19.2 | 26.3 | : |
| Constituição de Empresas na Hora | IRN | VH (%) | 15.8 | 0.1 | -12.7 | 10.4 | 5.1 | 5.6 | 10.4 | -0.4 | 7.3 | 22.4 | 23.1 |
| Saldo Natural (Const. - Diss.) | | | 19,706 | 20,817 | 6,801 | 5,928 | 4,755 | 3,333 | 8,043 | 2,031 | 2,336 | 2,245 | : |
| Constituições | I.D.B. | Nº de empresas | 35,622 | 35,805 | 10,711 | 8,501 | 7,743 | 8,850 | 11,646 | 2,848 | 3,339 | 3,747 | : |
| Dissoluções | | | 15,916 | 14,988 | 3,910 | 2,573 | 2,988 | 5,517 | 3,603 | 817 | 1,003 | 1,502 | : |
| Insolvências | | | 5,559 | 4,501 | 1,361 | 1,209 | 709 | 1,222 | 1,228 | 379 | 392 | 415 | : |
| Saldo Natural (Const. - Diss.) | | | 49.6 | 5.6 | -13.6 | 14.2 | 11.9 | 39.3 | 18.3 | 13.8 | 5.7 | 32.2 | : |
| Constituições | | VH (%) | 13.9 | 0.5 | -11.5 | 5.3 | 6.0 | 8.7 | 8.7 | 0.8 | 3.6 | 18.4 | : |
| Dissoluções | | | -12.1 | -5.8 | -7.4 | -10.7 | -2.4 | -4.1 | -7.9 | -21.6 | -1.0 | 2.4 | : |
| Insolvências | | | -6.3 | -19.0 | -12.4 | -19.7 | -41.6 | -5.0 | -9.8 | -27.5 | -5.1 | -7.6 | : |
| Indicador de Confiança da Indústria (vcs) | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Portugal | CE | S.R.E. | -15.0 | -6.6 | -7.1 | -6.5 | -7.1 | -5.5 | -4.5 | -5.9 | -4.7 | -3.6 | -2.3 |
| Área do Euro | | | -9.1 | -3.9 | -3.1 | -3.3 | -4.6 | -4.5 | -4.0 | -3.0 | -4.6 | -2.9 | -3.2 |
| Índice Vol. de Negócios na Indústria | | | -0.5 | -1.3 | -1.0 | -1.4 | -1.5 | -1.3 | -0.3 | -2.4 | 0.2 | 2.9 | : |
| do qual: Indústria Transformadora | INE | | 0.3 | -1.2 | -0.5 | -1.1 | -1.3 | -1.9 | -0.8 | -2.7 | -1.3 | 3.1 | : |
| do qual: Mercado Externo | | | 2.9 | -1.8 | -2.3 | -2.5 | -1.4 | -1.1 | 2.5 | -3.9 | 2.3 | 7.4 | : |
| Índice de Produção Industrial (vcs) | | | 0.4 | 1.6 | 3.0 | 2.2 | 1.6 | -0.4 | 0.1 | 4.9 | -1.8 | 3.4 | : |
| do qual: Indústria Transformadora | | VH (%) | 0.8 | 1.8 | 2.2 | 4.1 | 2.0 | -1.2 | 0.2 | 7.2 | -3.0 | 3.9 | : |
| Veículos Automóveis Produzidos | | | -5.8 | 4.9 | 18.4 | -0.9 | 4.1 | -0.9 | -9.9 | 16.3 | -17.5 | -20.3 | -9.4 |
| Ligeiros de Passageiros | ACAP | | -5.2 | 7.3 | 21.2 | 0.0 | 8.3 | 2.0 | -7.4 | 12.8 | -12.7 | -28.2 | -2.0 |
| Comerciais Ligeiros | | | -6.6 | -0.1 | 15.3 | -1.8 | -5.4 | -10.2 | -19.2 | 29.0 | -33.6 | 2.2 | -30.5 |
| Comerciais Pesados | | | -14.9 | -14.8 | -28.0 | -18.5 | -17.0 | 12.3 | 41.0 | -6.8 | 27.4 | 88.4 | 17.0 |
| Produção para Exportação | | | -6.2 | 3.6 | 17.5 | -2.2 | 2.1 | -2.1 | -11.1 | 15.5 | -19.0 | -20.2 | -9.1 |
| Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs) | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Portugal | CE | S.R.E. | -13.4 | 1.8 | 0.8 | 3.4 | 1.6 | 1.3 | 0.0 | 3.4 | 0.1 | 0.4 | 1.2 |
| Área do Euro | | | -12.2 | -3.2 | -1.8 | -1.8 | -3.9 | -5.1 | -1.6 | -2.4 | -1.3 | -0.8 | -0.8 |
| Índ. Vol. Neg. Com. Retalho (defl., vcs) | | | -1.7 | 1.2 | 1.5 | 0.5 | 1.9 | 1.1 | 2.7 | -0.2 | 3.3 | 1.7 | : |
| do qual: Alimentar | INE | VH (%) | 0.1 | -0.3 | 0.6 | -0.6 | -0.7 | -0.4 | 0.4 | -1.8 | 1.1 | -0.9 | : |
| do qual: Não Alimentar | | | -3.1 | 2.3 | 2.1 | 1.3 | 3.8 | 2.2 | 4.5 | 1.0 | 4.9 | 3.7 | : |
| Indicador de Confiança da Indústria (vcs) | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Portugal | CE | S.R.E. | -58.7 | -44.1 | -45.6 | -44.2 | -45.0 | -41.7 | -39.0 | -45.1 | -40.8 | -38.2 | -37.6 |
| Área do Euro | | | -29.2 | -27.4 | -28.1 | -29.9 | -27.3 | -24.3 | -24.9 | -29.6 | -25.1 | -24.2 | -25.6 |
| Índ. Prod. na Construção e OP (vcs) | | | -15.9 | -8.9 | -12.8 | -10.2 | -7.3 | -4.8 | -0.9 | -9.3 | -3.8 | 1.7 | : |
| do qual: Construção de Edifícios | INE | VH (%) | -16.1 | -7.9 | -11.8 | -9.2 | -6.1 | -4.2 | -1.4 | -8.3 | -3.5 | 1.3 | : |
| do qual: Engenharia Civil | | | -15.7 | -10.2 | -14.4 | -11.5 | -9.0 | -5.6 | -0.3 | -10.6 | -4.3 | 2.4 | : |
| Indicador de Confiança da Indústria (vcs) | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Portugal | CE | S.R.E. | -23.0 | -0.6 | -5.3 | -0.6 | 2.3 | 1.1 | -0.9 | -4.4 | -2.2 | -1.5 | 6.3 |
| Área do Euro | | | -5.4 | 4.8 | 4.3 | 5.1 | 4.5 | 5.3 | 5.6 | 4.6 | 5.3 | 6.1 | 6.7 |
| Índ. Volume Negócios Serviços (vcs) | | | -4.4 | -2.6 | -2.1 | -1.6 | -3.8 | -3.1 | -2.4 | -0.1 | -2.6 | -0.3 | : |
| do qual: Com. grosso; reparação de veic. | INE | VH (%) | -4.7 | -3.5 | -2.4 | -2.1 | -5.7 | -3.7 | -3.5 | -0.2 | -4.0 | -0.9 | : |

III. Atividade Económica – Procura

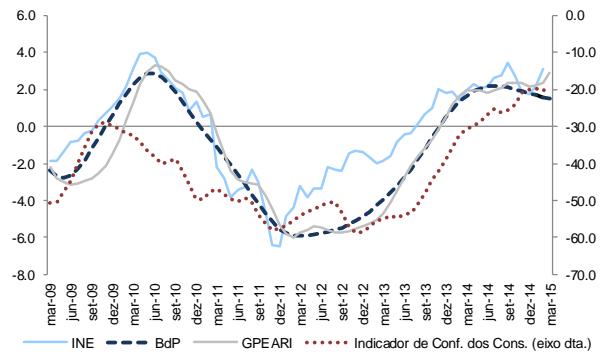
Consumo Privado

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



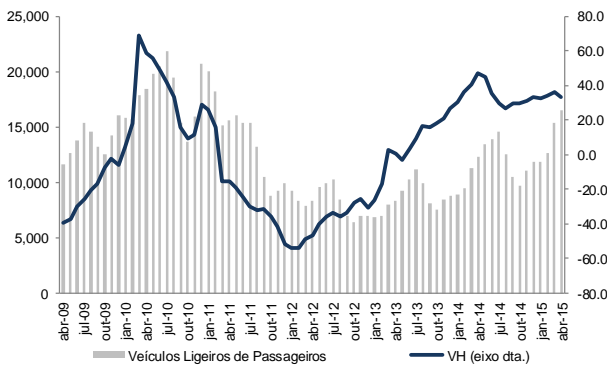
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes e de Confiança (MM3)



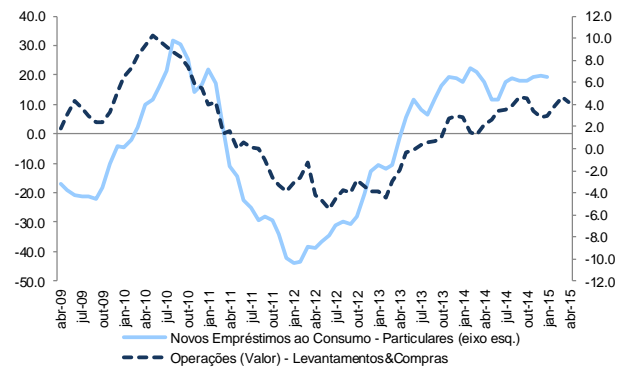
Fonte: INE, BdP, CE

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



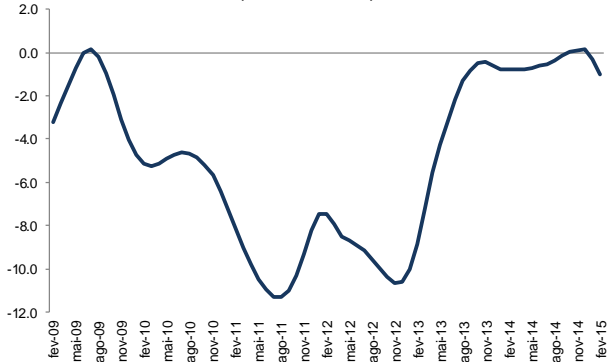
Fonte: ACAP

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



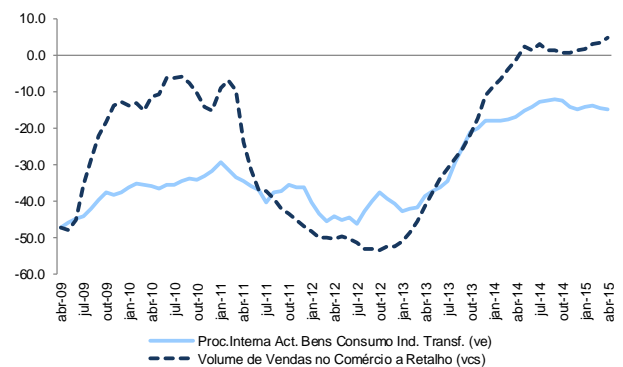
Fonte: BdP, SIBS

Vendas de Gasolina (VH, %, Alisado)



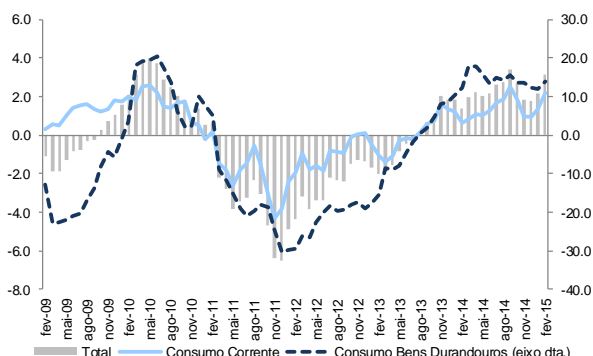
Fonte: DGEG

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

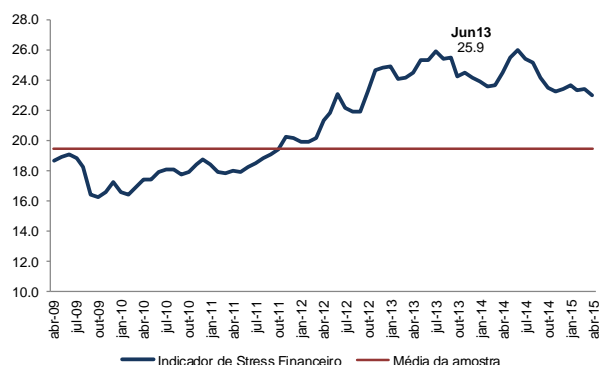


Fonte: INE

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



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



Fonte: INE

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 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | abr-14 | fev-15 | mar-15 | abr-15 |
|---|-------|----------------|---------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador Quantitativo do Consumo Privado | INE | VH (%), MM3 | 0.0 | 2.3 | 1.9 | 2.1 | 3.4 | 1.8 | : | 2.3 | 3.1 | : | : |
| Consumo Corrente | | | 0.1 | 1.4 | 0.8 | 1.3 | 2.5 | 0.9 | : | 1.1 | 2.2 | : | : |
| Consumo Bens Duradouros | | | -0.6 | 14.7 | 17.8 | 13.4 | 15.4 | 12.4 | : | 17.9 | 13.8 | : | : |
| Indicador Coincidente do Consumo Privado | BdP | | -1.9 | 1.9 | 1.7 | 2.2 | 2.1 | 1.8 | 1.5 | 1.9 | 1.6 | 1.5 | : |
| Ligeiros de Passageiros | ACAP | VH (%) | 11.1 | 34.8 | 40.6 | 35.5 | 29.8 | 33.5 | 36.1 | 53.1 | 35.6 | 41.9 | 21.8 |
| | | Unidades | 105,921 | 142,826 | 33,960 | 41,831 | 31,617 | 35,418 | 46,229 | 12,314 | 14,307 | 20,082 | 14,993 |
| IVNCR (deflacionado) | INE | VH (%) | -1.7 | 1.2 | 1.5 | 0.5 | 1.9 | 1.1 | 2.7 | -0.2 | 3.3 | 1.7 | : |
| do qual: Alimentar | | | 0.1 | -0.3 | 0.6 | -0.6 | -0.7 | -0.4 | 0.4 | -1.8 | 1.1 | -0.9 | : |
| do qual: Não Alimentar | | | -3.1 | 2.3 | 2.1 | 1.3 | 3.8 | 2.2 | 4.5 | 1.0 | 4.9 | 3.7 | : |
| Operações (Valor) - Levant.&Compras | SIBS | | 0.2 | 3.1 | 1.3 | 3.4 | 4.7 | 2.9 | 4.7 | 4.7 | 3.7 | 5.0 | 4.0 |
| Crédito ao consumo a Particulares | BdP | | -9.7 | 0.2 | -8.4 | -1.7 | -1.0 | 0.2 | 0.8 | -7.6 | 0.2 | 0.8 | : |
| Vendas de Gasolina | DGEG | | -3.6 | -0.3 | -1.3 | -0.4 | -1.1 | 1.4 | : | -1.4 | -3.3 | : | : |

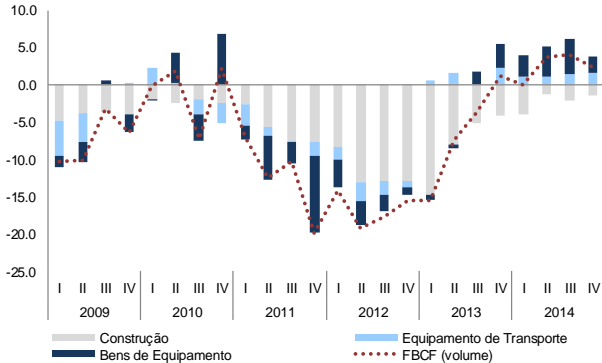
| Indicadores | Fonte | Unidade | 2012 | 2013 | 2014 | 2013 I | 2013 II | 2013 III | 2013 IV | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | |
|---|-------|------------|------|------|------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|------|
| Consumo Privado | INE | 2010 = 100 | 91.1 | 89.7 | 91.6 | 89.0 | 89.6 | 89.8 | 90.6 | 90.8 | 91.2 | 92.2 | 92.3 | |
| Bens Duradouros | | | 64.7 | 66.0 | 75.8 | 62.5 | 65.6 | 66.6 | 69.1 | 73.7 | 73.6 | 77.8 | 78.2 | |
| Bens Alimentares | | | 98.2 | 98.9 | 99.3 | 98.5 | 98.8 | 99.1 | 99.2 | 99.3 | 99.1 | 99.2 | 99.2 | 99.4 |
| Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim. | | | 92.5 | 90.3 | 91.5 | 89.7 | 90.2 | 90.2 | 90.9 | 90.6 | 91.2 | 92.0 | 92.1 | |

| Indicadores | Fonte | Unidade | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | abr-14 | fev-15 | mar-15 | abr-15 |
|---|-------|---------|-------|-------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador de Conf. dos Cons. (ve) | INE | S.R.E. | -48.7 | -26.3 | -30.7 | -27.6 | -24.6 | -22.3 | -19.2 | -30.9 | -19.4 | -17.5 | -21.3 |
| Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m | | | -38.1 | -29.7 | -35.5 | -33.0 | -26.3 | -24.1 | -21.7 | -33.8 | -22.3 | -18.7 | -20.1 |
| Sit.Económica do País - Últimos 12m | | | -69.7 | -40.0 | -48.2 | -44.2 | -36.7 | -31.0 | -25.8 | -46.3 | -27.4 | -22.6 | -25.1 |
| Oport. compra bens dur. - Sit. atual | | | -75.5 | -67.7 | -68.4 | -68.2 | -67.7 | -66.3 | -63.5 | -71.0 | -64.7 | -62.4 | -64.2 |
| Aquis. de bens de Equip. - Perspectivas | | | -43.6 | -38.3 | -38.8 | -39.0 | -37.7 | -37.6 | -35.8 | -39.2 | -35.4 | -33.7 | -34.9 |
| Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf. | | | -30.4 | -14.8 | -17.6 | -14.2 | -12.2 | -15.0 | -14.6 | -18.3 | -15.7 | -15.5 | -13.9 |
| Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs) | | | -29.1 | -0.1 | -4.0 | 1.2 | 1.2 | 1.4 | 3.3 | -2.7 | 5.0 | 4.0 | 4.9 |
| Indicador de Stress Financeiro | CE* | | 24.8 | 24.3 | 23.6 | 25.9 | 24.1 | 23.4 | 23.4 | 26.0 | 23.5 | 23.5 | 22.0 |

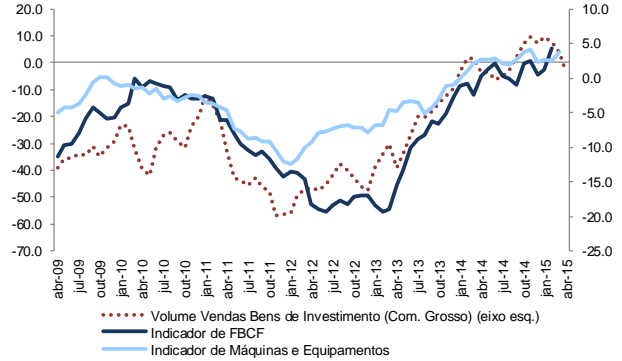
*Dados CE, cálculos GPEARI.

Investimento

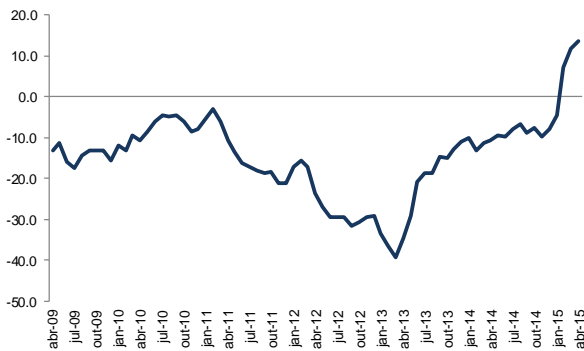
Contributos para a evolução da FBCF (p.p.)



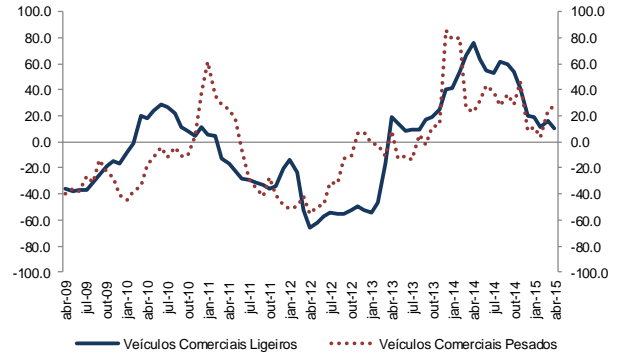
Indicador Coincidente da FBCF e de Máquinas e Equipamentos e Volume de Vendas de Bens de Investimento (MM3)



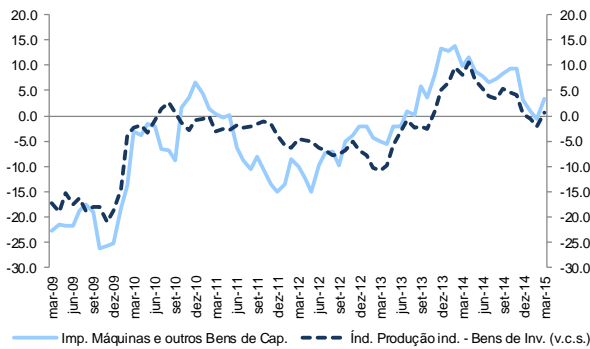
Vendas de Cimento (VH, %, MM3)



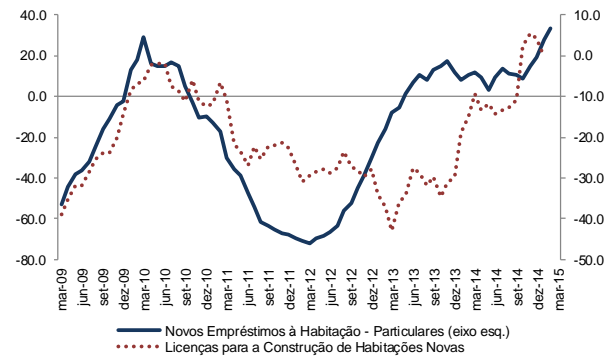
Venda de Veículos Comerciais (VH, %, MM3)



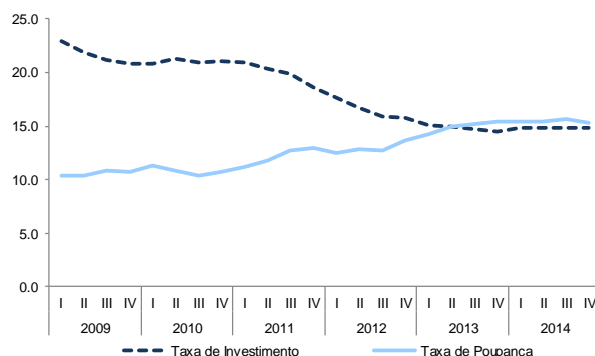
Índice de Produção Industrial e Importação de Máquinas e Outros Bens de Capital (VH, %, MM3)



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



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



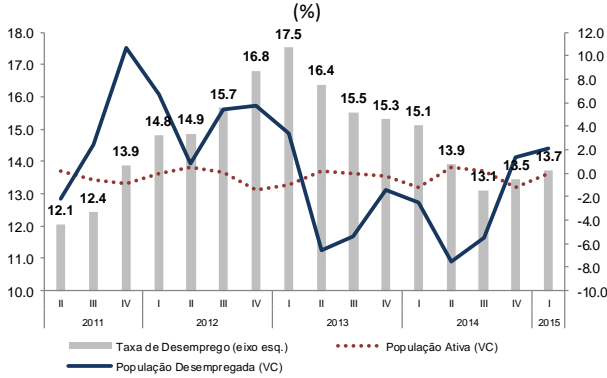
Fonte: INE

| Indicadores | Fonte | Unidade | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | abr-14 | fev-15 | mar-15 | abr-15 |
|--|---------------|-----------------|-------|------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador de FBCF | INE | VH (%), MM3M | -9.5 | -0.2 | -2.4 | 2.2 | -0.9 | 0.5 | : | 0.3 | 4.3 | : | : |
| Máquinas e Equipamentos | | | -3.3 | 2.5 | 2.1 | 2.9 | 2.6 | 2.3 | 3.8 | 2.6 | 2.5 | 3.8 | : |
| Vendas de Cimento | Cimpor, Secil | | -22.8 | -9.5 | -11.3 | -10.0 | -8.9 | -7.9 | 11.8 | -13.7 | 12.3 | 14.7 | 13.3 |
| Crédito a part. para compra de Habitação | BdP | | -3.6 | -3.9 | -3.7 | -3.6 | -3.6 | -3.9 | -3.8 | -3.7 | -3.8 | -3.8 | : |
| Licenças para a Const. de Habit. Novas | INE | | -33.0 | -8.0 | -9.3 | -14.3 | -11.0 | 4.1 | : | -20.0 | : | : | : |
| Imp. de Máquinas, outros bens de capital | INE | VH (%) | 3.1 | 7.0 | 9.8 | 7.8 | 8.3 | 3.1 | 3.3 | 7.9 | 4.2 | 6.0 | : |
| Ind. Produção Industrial - Bens de Inv. | | | -2.9 | 4.7 | 8.0 | 5.3 | 5.2 | 0.3 | 0.6 | 11.1 | -3.2 | 3.5 | : |
| Venda de Veículos | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Veículos Comerciais Ligeiros | ACAP | | 13.7 | 43.8 | 65.9 | 54.7 | 59.1 | 19.7 | 16.5 | 65.2 | 7.5 | 7.3 | 17.3 |
| Veículos Pesados | | | 16.6 | 23.4 | 26.1 | 43.1 | 36.4 | 8.6 | 23.4 | 18.4 | 47.6 | 16.6 | 21.7 |
| Volume Vendas Bens de Investimento | INE | S.R.E. | -21.2 | 1.1 | 1.5 | -6.1 | 2.0 | 7.1 | 3.8 | -11.1 | 8.4 | -13.2 | -5.2 |

| Indicadores | Fonte | Unidade | 2012 | 2013 | 2014 | 2013 I | 2013 II | 2013 III | 2013 IV | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV |
|---------------------------|-------|------------|------|------|------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|
| FBCF (volume) | INE | 2010 = 100 | 72.9 | 68.0 | 69.8 | 67.6 | 67.0 | 68.2 | 69.4 | 67.6 | 69.5 | 71.0 | 71.1 |
| Construção | | | 71.8 | 61.2 | 58.6 | 62.5 | 60.5 | 61.5 | 60.4 | 57.9 | 58.9 | 58.9 | 58.7 |
| Bens de Equipamento | | | 66.9 | 69.6 | 79.9 | 66.1 | 66.0 | 71.2 | 75.2 | 74.8 | 77.7 | 85.2 | 81.9 |
| Equipamento de Transporte | | | 51.1 | 63.8 | 77.8 | 57.0 | 67.2 | 59.4 | 71.6 | 68.6 | 78.7 | 75.5 | 88.3 |
| Taxa de Poupança | | % PIB | 13.7 | 15.4 | 15.4 | 14.9 | 14.1 | 16.0 | 16.4 | 15.2 | 14.2 | 16.8 | 15.2 |
| Taxa de Investimento | | | 15.7 | 14.5 | 14.9 | 14.8 | 14.3 | 14.6 | 14.2 | 16.4 | 14.2 | 14.4 | 14.6 |

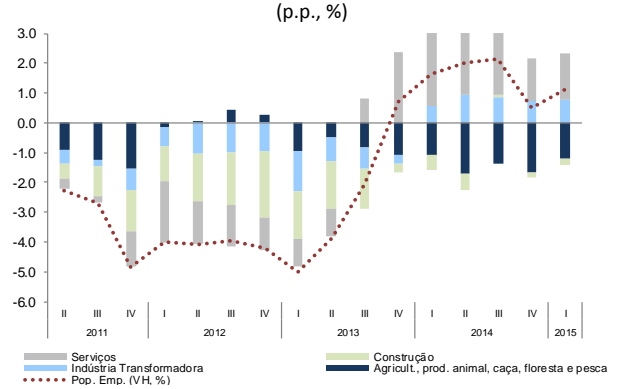
Mercado de Trabalho

Taxa de Desemprego



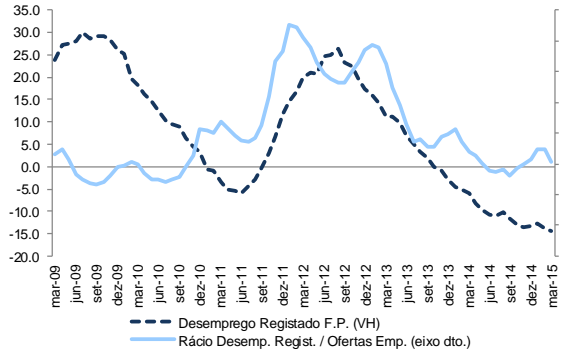
Fonte: INE

População Empregada e Emprego por Sector (contributos)



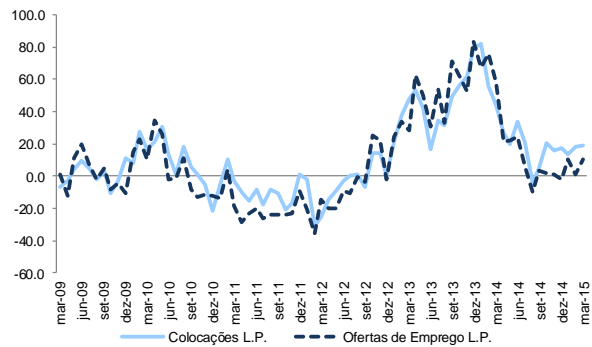
Fonte: INE

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



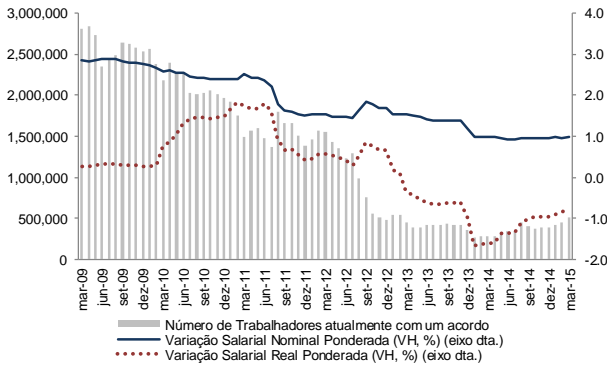
Nota: FP – Fim do Período; LP – ao Longo do Período
Fonte: IEFP

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



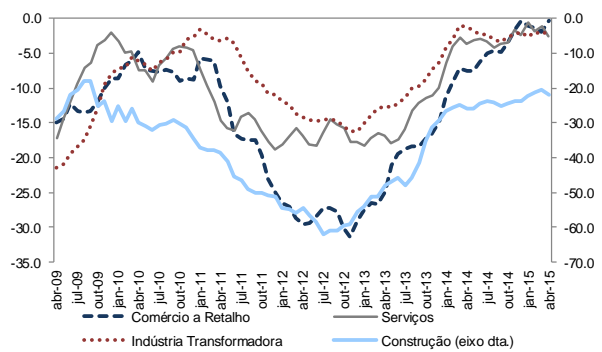
Fonte: IEFP

Contratação Coletiva
(Nº de Trabalhadores)



Fonte: MESS

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



Fonte: CE

| Indicadores | Fonte | Unidade | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | mar-14 | jan-15 | fev-15 | mar-15 |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Desemprego Registrado F.P. | | | 690,535 | 598,581 | 689,825 | 614,982 | 616,622 | 598,581 | 590,605 | 689,825 | 615,654 | 604,314 | 590,605 |
| Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca | IEFP | N.º de Pessoas | 19,958 | 20,117 | 21,228 | 17,784 | 18,242 | 20,117 | 20,337 | 21,228 | 20,883 | 20,703 | 20,337 |
| Construção | | | 85,465 | 68,621 | 84,842 | 75,379 | 70,509 | 68,621 | 65,853 | 84,842 | 69,737 | 68,176 | 65,853 |
| Indústria, Energia e Água | | | 101,689 | 83,502 | 99,066 | 90,139 | 87,210 | 83,502 | 80,727 | 99,066 | 85,043 | 82,985 | 80,727 |
| Serviços | | | 375,381 | 329,002 | 374,469 | 337,130 | 338,036 | 329,002 | 326,825 | 374,469 | 339,591 | 333,718 | 326,825 |
| Desempregados Inscritos L.P. | | | 766,956 | 723,406 | 189,081 | 152,878 | 188,636 | 192,811 | 185,166 | 56,070 | 68,881 | 55,675 | 60,610 |
| Ofertas de Emprego L.P. | | | 140,228 | 165,762 | 43,052 | 43,424 | 40,769 | 38,517 | 46,297 | 15,216 | 15,839 | 13,668 | 16,790 |
| Colocações L.P. | | | 84,402 | 105,504 | 25,533 | 27,836 | 25,420 | 26,715 | 29,813 | 8,692 | 10,703 | 8,760 | 10,350 |
| Ben. de Subsídio de Desemprego | | | 309,083 | 245,670 | 299,159 | 266,423 | 265,033 | 245,670 | 237,529 | 299,159 | 252,191 | 244,691 | 237,529 |
| Ben. de Subs. Social de Desemprego | | | 67,836 | 60,392 | 69,871 | 63,709 | 59,785 | 60,392 | 64,100 | 69,871 | 61,652 | 63,619 | 64,100 |
| Contratação Coletiva | MSESS | VH (%) | 187,184 | 213,738 | 11,409 | 66,720 | 115,520 | 20,089 | 120,412 | 575 | 32,008 | 25,414 | 62,990 |
| Acordos em vigor* | | | 433,392 | 344,914 | 273,323 | 316,550 | 402,743 | 387,038 | 459,814 | 275,337 | 422,754 | 447,728 | 508,959 |
| Varição intertabelas Nominal | | | 1.0 | 1.0 | 1.3 | 0.7 | 1.0 | 1.4 | 1.0 | 2.0 | 1.1 | 0.8 | 1.1 |
| Acordos em vigor* | | | 1.4 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | |

* Estimativas GPEAR

| | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Desemprego Registrado F.P. | | | -2.8 | -13.3 | -6.1 | -10.9 | -11.6 | -13.3 | -14.4 | -6.1 | -12.7 | -13.8 | -14.4 |
| Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca | IEFP | VH (%) | 2.1 | 0.8 | -2.1 | -5.2 | -2.0 | 0.8 | -4.2 | -2.1 | -1.2 | -4.2 | -4.2 |
| Construção | | | -11.5 | -19.7 | -16.3 | -18.1 | -18.2 | -19.7 | -22.4 | -16.3 | -20.2 | -21.6 | -22.4 |
| Indústria, Energia e Água | | | -11.7 | -17.9 | -14.1 | -17.0 | -18.2 | -17.9 | -18.5 | -14.1 | -17.3 | -17.8 | -18.5 |
| Serviços | | | -2.3 | -12.4 | -5.4 | -9.9 | -10.9 | -12.4 | -12.7 | -5.4 | -11.4 | -12.3 | -12.7 |
| Desempregados Inscritos L.P. | | | 0.3 | -5.7 | -3.1 | -7.4 | -6.2 | -6.2 | -2.1 | -11.7 | -7.2 | -5.3 | 8.1 |
| Ofertas de Emprego L.P. | | | 49.1 | 18.2 | 66.3 | 22.6 | 0.4 | 0.6 | 7.5 | 57.7 | 10.3 | 1.4 | 10.3 |
| Colocações L.P. | | | 43.5 | 25.0 | 60.0 | 26.3 | 6.8 | 18.2 | 16.8 | 44.2 | 13.7 | 18.0 | 19.1 |
| Ben. de Subsídio de Desemprego | | | -6.7 | -20.5 | -13.3 | -18.3 | -19.0 | -20.5 | -20.6 | -13.3 | -21.2 | -20.0 | -20.6 |
| Ben. de Subs. Social de Desemprego | | | -1.5 | -11.0 | -4.9 | -7.4 | -7.4 | -11.0 | -8.3 | -4.9 | -12.7 | -9.0 | -8.3 |
| Contratação Coletiva | MSESS | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Acordos em vigor* | | | -60.5 | -20.4 | -46.4 | -20.7 | -5.5 | -2.8 | 68.2 | -37.9 | 57.4 | 62.2 | 84.8 |

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 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | abr-14 | fev-15 | mar-15 | abr-15 | |
|---|-------|---------|-------|-------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---|
| Expectativas de Emprego (últimos 3 meses) | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Serviços | CE | S.R.E. | -14.1 | -2.0 | -2.7 | -3.0 | -1.1 | -1.2 | -0.2 | -3.7 | -1.1 | -1.8 | -0.4 | |
| Expectativas de Emprego (próx. 3 meses) | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Construção | | | -41.9 | -24.6 | -25.0 | -24.4 | -25.1 | -23.7 | -20.7 | -25.8 | -20.5 | -23.4 | -21.9 | |
| Comércio a Retalho | | | -19.9 | -4.6 | -8.3 | -4.1 | -4.5 | -0.3 | -1.6 | -7.7 | -1.5 | -1.6 | 2.1 | |
| Serviços | | | -14.0 | -2.9 | -2.8 | -2.9 | -3.6 | -2.4 | -1.2 | -3.4 | -2.1 | -2.6 | -2.9 | |
| Expectativas de Emprego (próximos meses) | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Indústria Transformadora | -10.3 | -2.1 | -1.0 | -2.2 | -3.3 | -2.0 | -2.4 | -1.7 | -1.7 | -3.1 | -0.7 | | | |
| Expectativas de Desemp. (próx. 12 meses) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| Consumidores | | | 57.1 | 16.5 | 22.2 | 16.8 | 13.5 | 13.7 | 12.4 | 23.7 | 13.0 | 7.1 | 18.5 | |

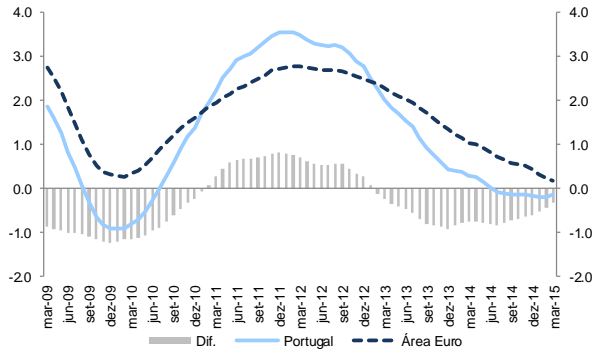
| Indicadores | Fonte | Unidade | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | mar-14 | jan-15 | fev-15 | mar-15 |
|---|-------|---------|-------|------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Taxa de Desemprego | INE | % | 16.4 | 14.1 | 14.9 | 14.4 | 13.7 | 13.5 | 13.6 | 14.7 | 13.8 | 13.6 | 13.5 |
| Índice de Emprego na Indústria | | | -2.6 | 0.3 | -0.7 | 0.1 | 0.7 | 1.0 | 1.4 | -0.6 | 1.3 | 1.4 | 1.4 |
| Índice de Emprego nos Serviços | | VH (%) | -3.9 | 0.2 | -1.2 | -0.1 | 0.6 | 1.4 | 1.7 | -0.6 | 1.8 | 1.9 | 1.4 |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho | | | -4.0 | -0.2 | -1.1 | -0.2 | 0.2 | 0.4 | 1.1 | -0.7 | 1.2 | 0.8 | 1.3 |
| Índice de Emprego na Construção e O.P. | | | -15.6 | -6.7 | -9.9 | -7.2 | -5.5 | -4.0 | -2.3 | -8.9 | -2.2 | -2.1 | -2.5 |

| Indicadores | Fonte | Unidade | 2012 | 2013 | 2014 | 2013 II | 2013 III | 2013 IV | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I |
|--|-------|---------|-------|-------|-------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|
| População Ativa | INE | VH (%) | -0.8 | -1.8 | -1.1 | -2.1 | -2.3 | -1.1 | -1.3 | -0.9 | -0.7 | -1.6 | -0.5 |
| Taxa de Atividade | | % | 51.2 | 50.6 | 50.3 | 50.6 | 50.6 | 50.6 | 50.1 | 50.4 | 50.6 | 50.1 | 50.1 |
| População Desempregada | | VH (%) | 21.4 | 2.3 | -15.1 | 7.8 | -3.2 | -9.8 | -15.0 | -15.9 | -16.0 | -13.6 | -9.5 |
| Taxa de Desemprego | | % | 15.5 | 16.2 | 13.9 | 16.4 | 15.5 | 15.3 | 15.1 | 13.9 | 13.1 | 13.5 | 13.7 |
| Desemprego de longa Duração | | VH (%) | 23.7 | 17.2 | -10.4 | 25.0 | 12.2 | 1.8 | -7.9 | -8.5 | -12.9 | -12.3 | -8.2 |
| % População Desempregada | | % | 54.2 | 62.1 | 65.5 | 62.0 | 64.5 | 63.6 | 63.6 | 67.4 | 66.9 | 64.5 | 64.5 |
| População Empregada | | | -4.1 | -2.6 | 1.6 | -3.9 | -2.1 | 0.7 | 1.7 | 2.0 | 2.1 | 0.5 | 1.1 |
| por Setor | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca | | | 1.5 | -7.8 | -14.1 | -4.6 | -7.4 | -10.2 | -10.7 | -15.5 | -12.9 | -17.5 | -13.7 |
| Indústria Transformadora | | | -5.4 | -4.8 | 4.8 | -4.9 | -4.3 | -1.8 | 3.5 | 5.8 | 5.3 | 4.7 | 4.8 |
| Construção | | | -18.9 | -15.9 | -4.4 | -20.0 | -18.0 | -4.2 | -7.3 | -8.4 | 1.6 | -2.9 | -2.9 |
| Serviços | | | -2.4 | 0.5 | 3.8 | -1.4 | 1.3 | 3.7 | 4.4 | 5.0 | 3.7 | 2.1 | 2.3 |
| Situação na Profissão | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Trabalhadores por Conta de Outrém | | | -4.7 | -2.4 | 4.4 | -3.9 | -2.4 | 1.9 | 3.2 | 4.4 | 6.0 | 4.1 | 3.6 |
| Contrato sem Termo | | | -3.0 | -3.5 | 4.4 | -4.9 | -3.0 | 0.6 | 3.5 | 4.9 | 5.4 | 3.7 | 3.1 |
| Contrato com Termo | | -12.3 | 2.0 | 5.8 | -0.9 | 1.2 | 9.0 | 4.8 | 2.4 | 9.2 | 6.5 | 5.9 | |
| Trabalhadores por Conta Própria | | -1.8 | -3.3 | -8.3 | -3.9 | -1.2 | -3.2 | -3.4 | -5.8 | -11.2 | -12.6 | -8.8 | |
| Emprego nas APs | DGAEP | : | -3.9 | -3.4 | -4.4 | -3.6 | -3.6 | -3.6 | -3.8 | -3.6 | -2.7 | : | |
| Emprego nas Sociedades do Sector Público | | : | : | -21.4 | : | : | -25.9 | -28.2 | -34.4 | -19.9 | 4.4 | : | |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-----|--------|-------|---|---|------|------|-------|------|------|------|------|------|-------|------|
| População Ativa | INE | VC (%) | - | - | - | 0.2 | 0.0 | -0.2 | -1.2 | 0.5 | 0.2 | -1.2 | 0.0 | | |
| População Desempregada | | | - | - | - | -6.5 | -5.4 | -1.5 | -2.5 | -7.5 | -5.5 | 1.4 | 2.1 | | |
| Desemprego de longa Duração | | | - | - | - | -1.3 | -1.5 | -2.9 | -2.5 | -1.9 | -6.2 | -2.3 | 2.2 | | |
| População Empregada | | | - | - | - | 1.6 | 1.0 | 0.0 | -0.9 | 2.0 | 1.1 | -1.6 | -0.3 | | |
| por Setor | | | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca | | | | | - | - | - | 10.1 | -3.2 | -9.7 | -7.2 | 4.2 | -0.3 | -14.4 | -2.9 |
| Indústria Transformadora | | | | | - | - | - | 1.4 | 0.1 | -1.2 | 3.2 | 3.6 | -0.3 | -1.7 | 3.2 |
| Construção | | | | | - | - | - | -3.8 | -3.6 | 2.1 | -2.1 | -5.0 | 7.0 | -2.4 | -2.1 |
| Serviços | | | | | - | - | - | 1.2 | 2.4 | 1.6 | -0.9 | 1.8 | 1.2 | 0.0 | -0.6 |
| Situação na Profissão | | | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Trabalhadores por Conta de Outrém | | | | | - | - | - | 1.1 | 0.7 | 1.3 | 0.0 | 2.3 | 2.3 | -0.5 | -0.5 |
| Contrato sem Termo | | | | | - | - | - | 0.4 | 0.7 | 1.9 | 0.5 | 1.8 | 1.2 | 0.2 | -0.1 |
| Contrato com Termo | | | | | - | - | - | 5.8 | 1.8 | -1.8 | -0.9 | 3.4 | 8.5 | -4.2 | -1.4 |
| Trabalhadores por Conta Própria | | | | | - | - | - | 3.0 | 1.9 | -4.1 | -4.0 | 0.5 | -4.1 | -5.5 | 0.2 |
| Emprego nas APs | | | DGAEP | | - | - | - | -1.2 | -2.5 | 0.5 | -0.5 | -1.4 | -2.2 | 1.3 | : |
| Emprego nas Sociedades do Sector Público | | | - | - | - | 0.9 | -5.6 | -24.3 | -0.4 | -7.8 | 15.3 | -1.4 | : | | |

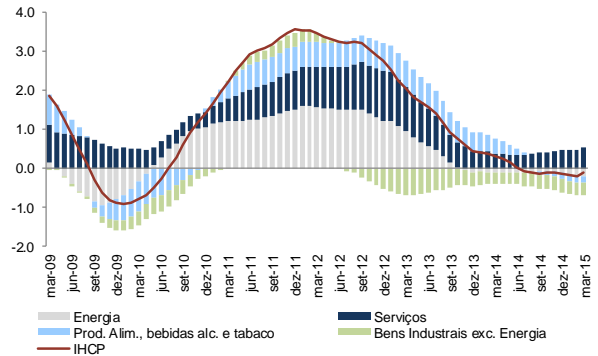
Preços

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



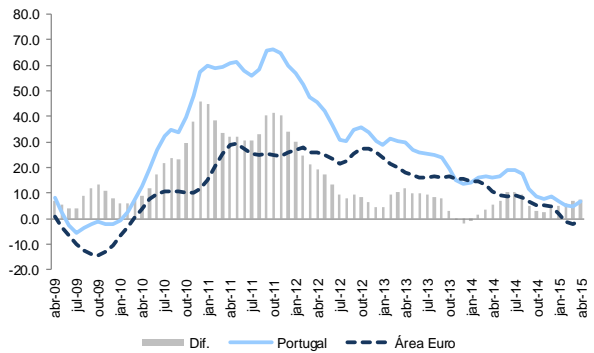
Fonte: INE

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



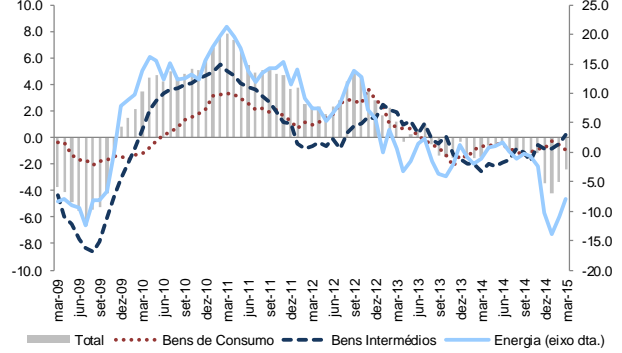
Fonte: INE

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



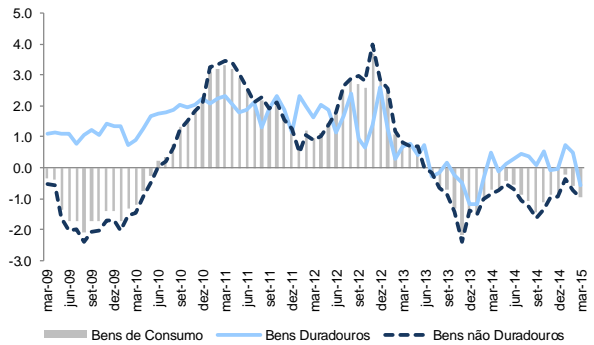
Fonte: Eurostat

Índice de Preços na Produção Industrial
(VH, %)



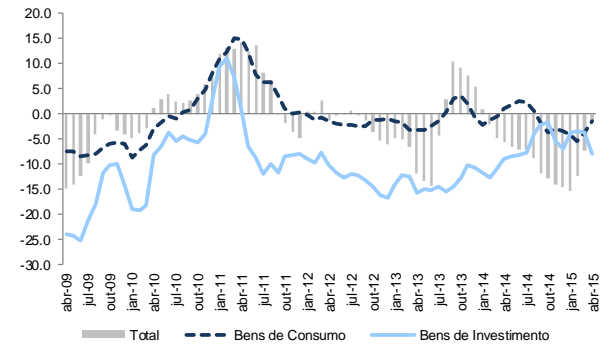
Fonte: INE

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



Fonte: INE

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

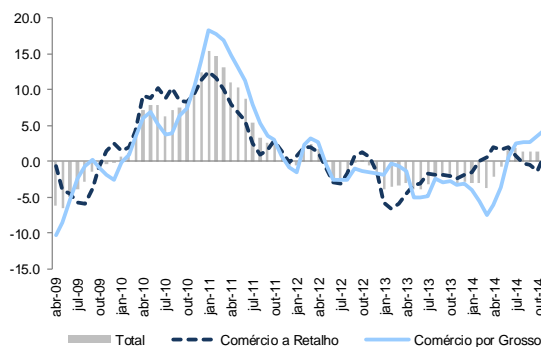


Fonte: INE

| | Unidade | Estrutura | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | mar-14 | jan-15 | fev-15 | mar-15 |
|-------------------------------------|---------|-----------|------|------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IHPC da Área do Euro | | - | 1.3 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.4 | 0.2 | -0.3 | 0.5 | -0.6 | -0.3 | -0.1 |
| IHPC Nacional | | 1,000.0 | 0.4 | -0.2 | -0.1 | -0.2 | -0.3 | 0.0 | 0.0 | -0.4 | -0.4 | -0.1 | 0.4 |
| excluindo: energia | | 921.4 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | -0.2 | -0.2 | 0.3 | 0.5 | -0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.8 |
| ener., alim., bebidas alc. e tabaco | | 679.6 | 0.1 | 0.2 | -0.2 | 0.1 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | -0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.8 |
| Serviços | | 423.7 | 1.1 | 1.1 | 0.6 | 1.0 | 1.6 | 1.2 | 1.3 | 0.2 | 1.0 | 1.2 | 1.8 |
| Bens Industriais exc. Energia | | 256.0 | -1.5 | -1.4 | -1.5 | -1.3 | -1.7 | -1.0 | -1.0 | -1.1 | -1.0 | -1.3 | -0.8 |
| do qual: Vestuário | | 50.5 | -4.0 | -2.4 | -2.2 | -2.0 | -3.5 | -2.0 | -2.1 | -1.1 | -1.8 | -2.3 | -2.0 |
| Produtos Farmacêuticos | | 25.3 | 4.6 | 1.9 | 3.4 | 1.4 | 2.2 | 0.8 | 1.2 | 2.6 | 0.8 | 1.6 | 1.3 |
| Bens Alim., Bebidas Alc. e Tabaco | | 241.8 | 2.3 | -0.7 | 0.4 | -1.3 | -1.9 | 0.0 | 0.5 | 0.0 | 0.3 | 0.5 | 0.6 |
| Energia | | 78.6 | -0.7 | -1.5 | -1.5 | 0.1 | -0.9 | -3.6 | -5.9 | -1.9 | -8.2 | -5.8 | -3.6 |

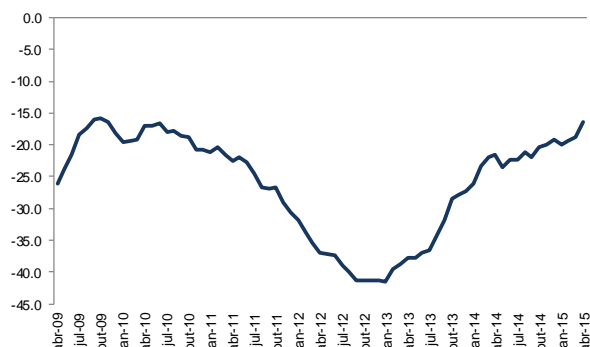
Fonte: Eurostat

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



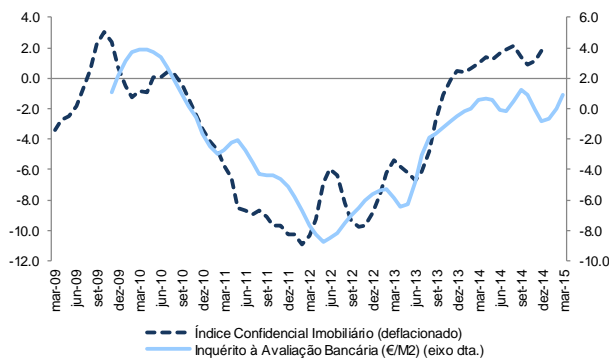
Fonte: INE

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



Fonte: INE

Preços da Habitação
(VH, %)



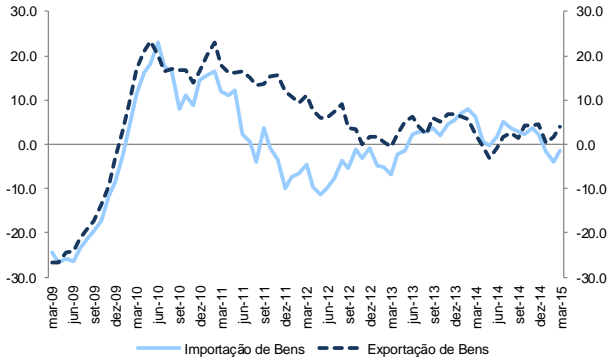
Fonte: INE, Confidencial Imobiliário

| Indicadores | Fonte | Unidade | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | abr-14 | fev-15 | mar-15 | abr-15 | |
|--|-------|---------|------|------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
| Índice de Preços do Consumidor | INE | VH(%) | 0.3 | -0.3 | -0.1 | -0.3 | -0.5 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | 0.3 | 0.4 | |
| <i>do qual: Subjacente</i> | | | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.6 | 0.5 |
| <i>Bens</i> | | | 0.0 | -1.1 | -0.7 | -1.1 | -1.6 | -0.9 | -0.9 | -0.9 | -1.0 | -0.9 | -0.5 | 0.0 |
| <i>Serviços</i> | | | 0.7 | 0.8 | 0.6 | 0.7 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 0.8 | 1.5 | 1.0 |
| Prod. alim. e bebidas n/ alc. | | | 1.9 | -1.3 | -0.1 | -1.9 | -2.8 | -0.5 | 0.1 | -0.9 | -0.9 | 0.0 | 0.3 | 1.2 |
| Habit., água, elet., gás e outros comb. | | | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 0.5 | 2.1 | 2.1 | 0.2 | 0.3 | 0.5 |
| Transportes | | | -2.3 | -1.2 | -2.1 | 0.0 | -0.1 | -2.6 | -2.4 | 0.3 | -2.8 | -2.8 | -0.3 | -1.4 |
| Índ. de Preços na Produção Industrial | | | 0.1 | -1.2 | -1.5 | -0.5 | -0.9 | -1.9 | -3.3 | -0.6 | -3.4 | -2.4 | : | : |
| <i>do qual: Bens de Consumo</i> | | | -0.1 | -0.9 | -1.0 | -0.6 | -1.1 | -0.9 | -0.6 | -0.7 | -0.6 | -0.6 | -0.9 | : |
| <i>Bens Intermédios</i> | | | 0.5 | -1.6 | -2.2 | -2.0 | -1.2 | -1.1 | -0.4 | -2.0 | -0.5 | 0.2 | : | : |
| <i>Bens de Investimento</i> | 1.4 | -0.7 | -0.9 | -0.5 | -0.9 | -0.5 | 1.0 | -0.4 | 0.7 | 1.3 | : | : | | |
| <i>Energia</i> | -0.6 | -1.3 | -1.3 | 1.2 | -0.4 | -4.5 | -11.0 | 0.8 | -10.9 | -8.0 | : | : | | |
| Índ. Confidencial Imob. (defl.) | C.I. | | -3.7 | 1.4 | 1.0 | 1.6 | 1.4 | 1.8 | : | 1.5 | : | : | : | |
| Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2) | INE | | -3.2 | 0.2 | 0.6 | -0.1 | 1.3 | -0.9 | 0.9 | 0.6 | 1.0 | 1.8 | : | |

| Indicadores | Fonte | Unidade | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | abr-14 | fev-15 | mar-15 | abr-15 |
|---|-------|---------|-------|-------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Preços de Venda - Próximos 3 meses | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Indústria Transformadora (vcs) | INE | S.R.E. | -1.4 | -9.6 | -4.9 | -7.1 | -11.8 | -14.7 | -7.4 | -7.2 | -6.3 | -3.0 | 4.6 |
| <i>do qual: Bens de Consumo</i> | | | -0.9 | -0.8 | -0.4 | 2.6 | -1.8 | -3.5 | -3.7 | 2.2 | -3.8 | 0.5 | -1.0 |
| <i>Bens de Investimento</i> | | | -13.2 | -7.1 | -10.9 | -8.2 | -2.3 | -7.1 | -3.6 | -8.7 | -8.2 | -7.5 | -8.6 |
| <i>Bens Intermédios</i> | | | 2.7 | -16.0 | 2.7 | -22.1 | -24.6 | -19.9 | -2.8 | -18.3 | 3.3 | 5.6 | 6.1 |
| Comércio | | | -3.1 | 0.0 | -3.7 | 1.5 | 1.3 | 0.8 | -1.3 | 1.0 | -0.4 | 1.3 | 3.8 |
| <i>Comércio a Retalho</i> | | | -3.2 | 0.7 | 0.6 | 1.9 | -0.4 | 0.6 | -1.6 | 3.2 | -0.7 | 1.3 | 3.0 |
| <i>Comércio por Grosso</i> | | | -2.9 | -0.8 | -7.6 | 0.6 | 2.6 | 1.3 | -0.6 | -1.5 | 1.3 | 1.6 | 4.6 |
| Construção e Obras Públicas (ve) | | | -33.7 | -21.4 | -22.0 | -22.4 | -21.9 | -19.2 | -18.7 | -22.6 | -17.4 | -18.6 | -13.5 |
| Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve) | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Consumidores | | | | | 25.1 | 13.9 | 18.4 | 17.1 | 8.9 | 11.3 | 4.5 | 11.8 | 3.3 |

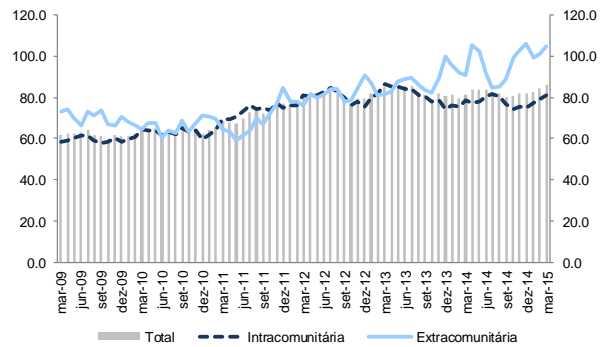
Comércio e Contas Externas

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



Fonte: INE

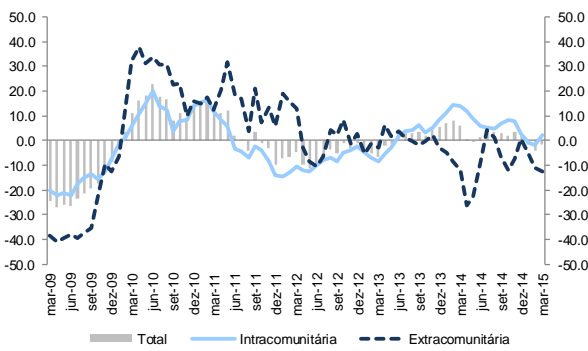
Taxa de Cobertura
 (% , MM3)



Fonte: INE

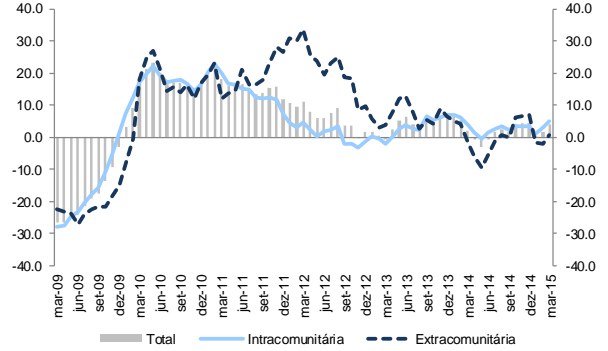
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens

Importações de Bens
 (VH, %, MM3)



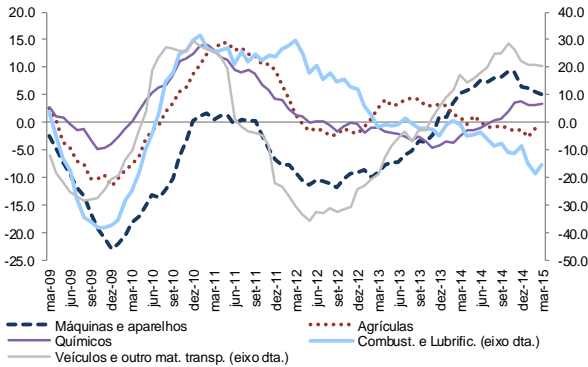
Fonte: INE

Exportações de Bens
 (VH, %, MM3)



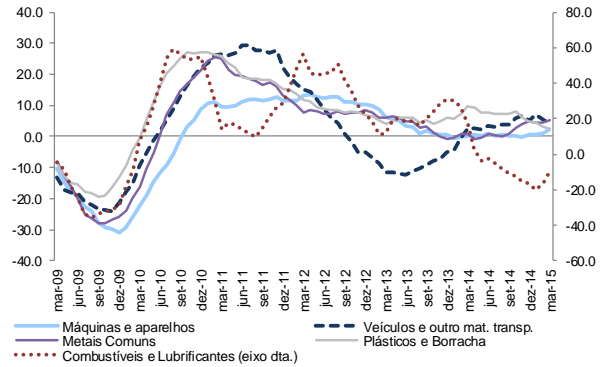
Fonte: INE

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



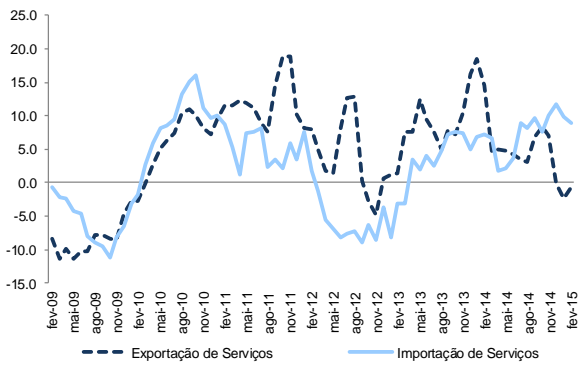
Fonte: INE

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



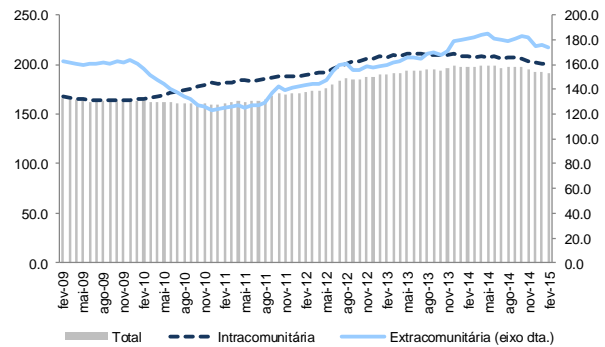
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

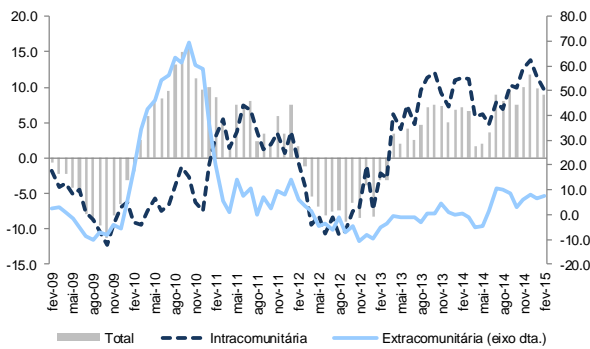
Taxa de Cobertura
(%, MM12)



Fonte: BdP

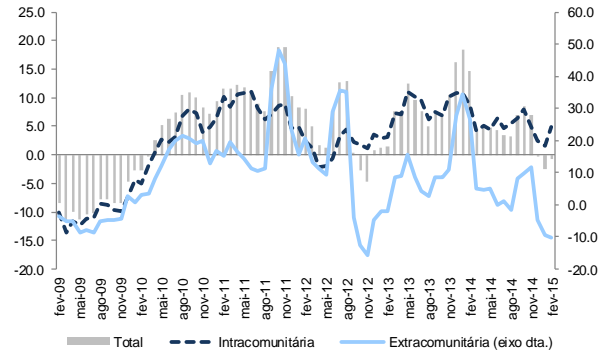
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

Importação de Serviços
(VH, %, MM3)



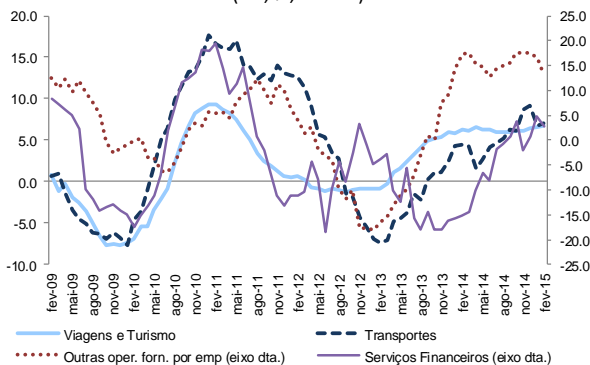
Fonte: BdP

Exportação de Serviços
(VH, %, MM3)



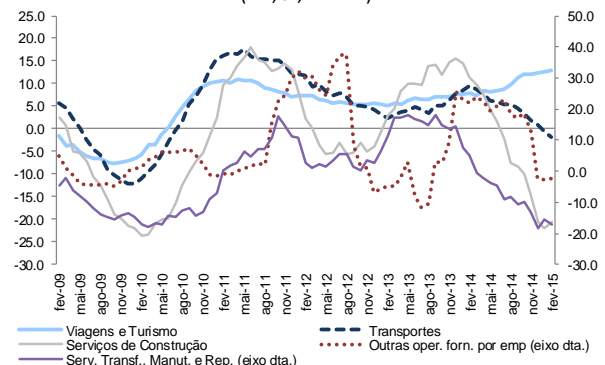
Fonte: BdP

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



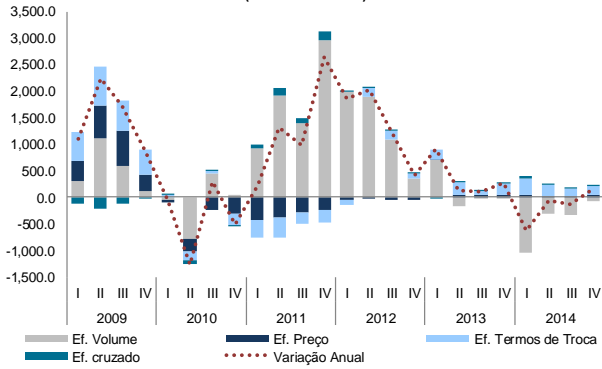
Fonte: BdP

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



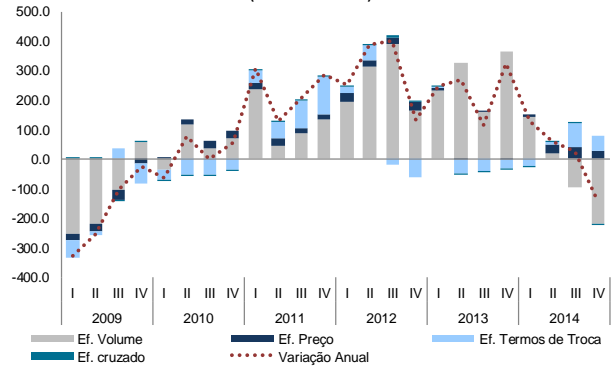
Fonte: BdP

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



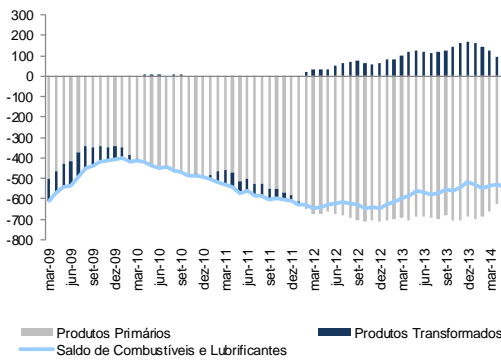
Fonte: INE, cálculos GPEARI

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



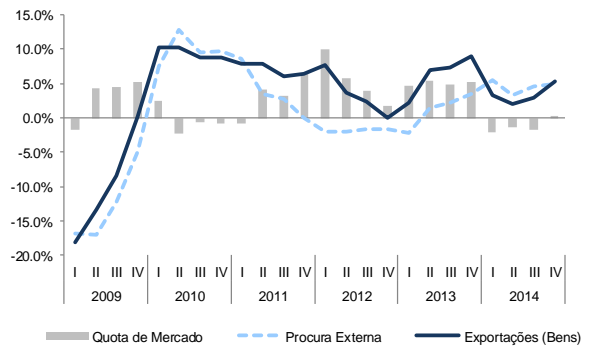
Fonte: INE, cálculos GPEARI

Balança de Combustíveis e Lubrificantes
 (Milhões €, MM12)



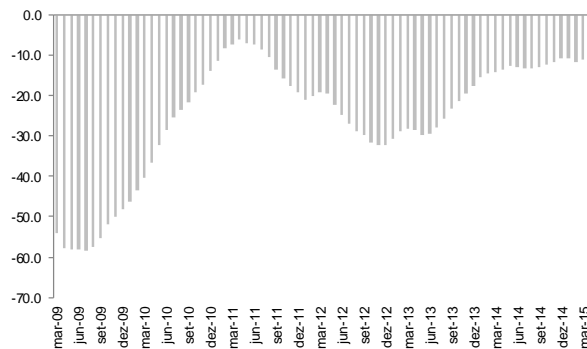
Fonte: INE

Evolução da Quota de Mercado
 (VH, %)



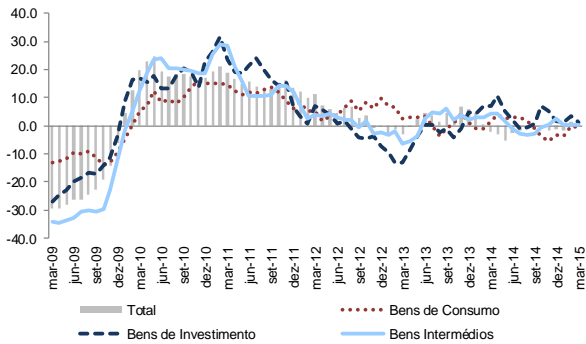
Fonte: INE, CPB, cálculos GPEARI.

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



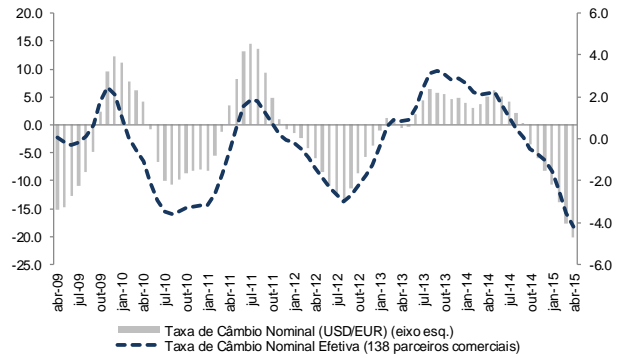
Fonte: INE

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



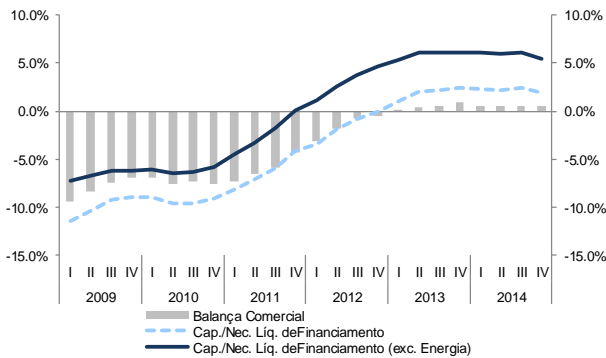
Fonte: INE

Taxa de Câmbio (VH, %, MM3)



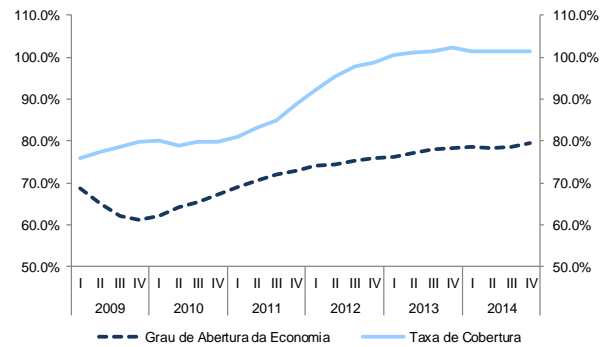
Fonte: Eurostat, Bloomberg

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



Fonte: INE

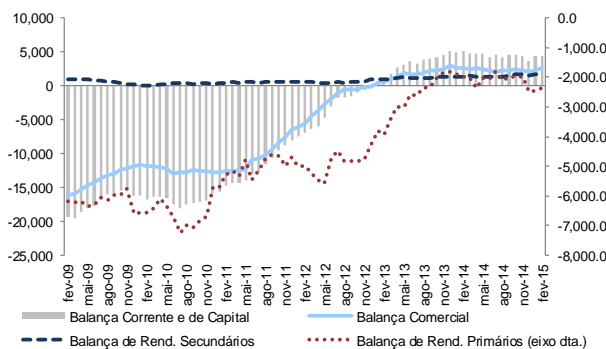
Grau de Abertura e taxa de Cobertura da Economia (% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

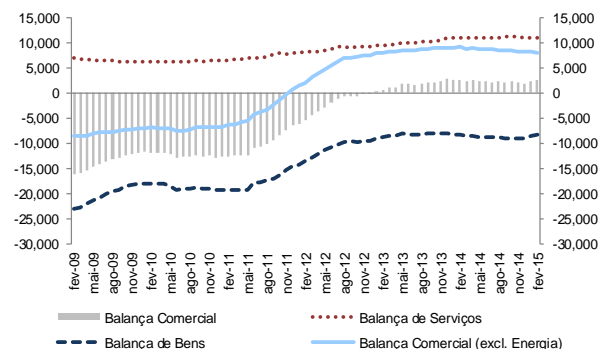
Note: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



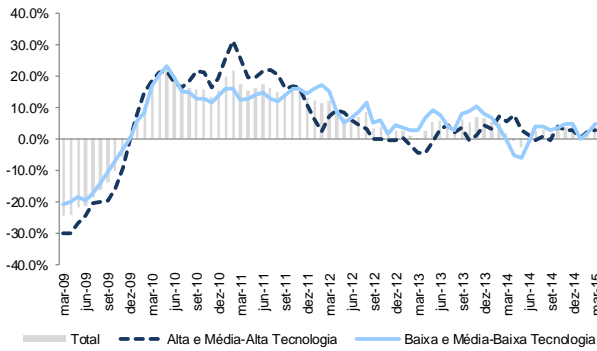
Fonte: BdP

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



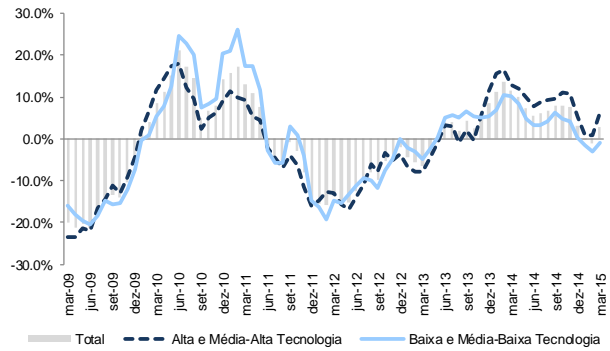
Fonte: BdP

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



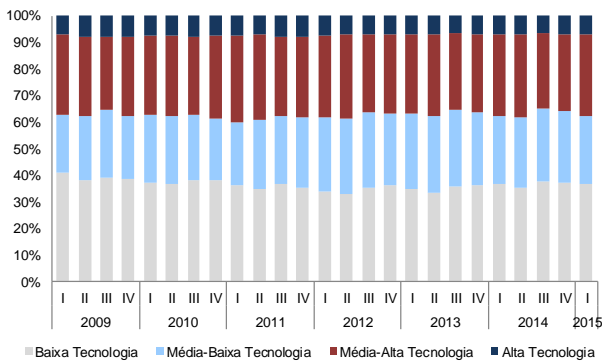
Fonte: INE

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



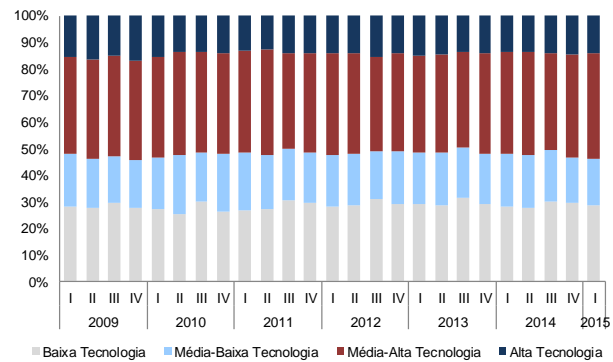
Fonte: INE

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



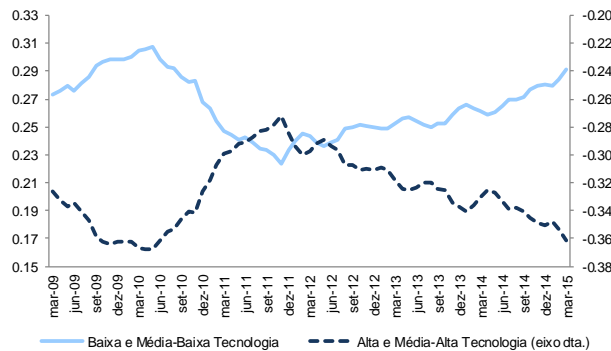
Fonte: INE

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 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | mar-14 | jan-15 | fev-15 | mar-15 | |
|-----------------------------------|---------|--------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Importações Totais | VH, % | 100.0 | 1.1 | 3.2 | 6.3 | 1.7 | 2.9 | 2.3 | -1.4 | 3.0 | -9.9 | -4.1 | 10.1 | |
| Combustíveis | | 16.0 | -4.7 | -8.4 | -1.9 | -11.4 | -11.9 | -7.6 | -31.8 | -35.7 | -42.8 | -47.3 | 11.1 | |
| Máquinas e Aparelhos | | 15.4 | 1.0 | 6.4 | 9.0 | 6.3 | 7.6 | 3.6 | 3.6 | 13.1 | -0.2 | 4.1 | 6.8 | |
| Agrícolas | | 10.5 | 3.2 | -1.3 | -1.2 | -2.0 | 0.2 | -2.3 | 1.6 | 1.5 | -11.5 | 12.1 | 5.1 | |
| Veículos e O. M. Transporte | | 11.1 | 6.0 | 22.3 | 30.1 | 21.1 | 27.1 | 13.6 | 21.9 | 37.2 | 12.7 | 22.1 | 29.5 | |
| Químicos | | 10.5 | -4.1 | 3.8 | 3.3 | 0.8 | 3.4 | 7.7 | 2.1 | 7.6 | -6.5 | 1.6 | 10.2 | |
| Metais Comuns | | 7.8 | 1.0 | 3.7 | 4.7 | -1.5 | 9.2 | 3.0 | 6.1 | 7.4 | 3.9 | 2.9 | 11.0 | |
| Plásticos e Borracha | | 5.9 | 5.7 | 5.3 | 7.5 | 7.3 | 6.5 | 0.0 | 2.1 | 12.4 | 2.5 | -2.6 | 6.3 | |
| Alimentares | | 4.2 | 6.1 | -4.3 | -2.0 | -7.8 | -9.6 | 3.4 | -5.2 | 3.7 | -13.2 | -2.5 | 0.2 | |
| Materiais Têxteis | | 3.1 | 10.7 | 4.4 | 11.3 | 2.8 | 4.9 | -0.6 | -1.5 | 19.5 | -6.4 | 2.0 | 0.2 | |
| Vestuário | | 3.1 | 3.9 | 12.1 | 13.9 | 12.2 | 9.2 | 13.3 | 2.7 | 14.4 | 0.8 | -2.3 | 9.8 | |
| Exportações Totais | | | 100.0 | 4.6 | 1.8 | 2.2 | -0.7 | 1.5 | 4.5 | 4.0 | -0.8 | -3.0 | 3.9 | 10.9 |
| Máquinas e Aparelhos | | | 14.5 | 0.4 | 0.4 | -1.6 | 2.6 | -1.5 | 2.1 | 5.4 | -4.1 | -1.9 | 5.3 | 12.4 |
| Veículos e O. M. Transporte | | 11.0 | -4.9 | 5.0 | 10.3 | 0.4 | 2.9 | 7.0 | 6.4 | 15.7 | 19.1 | 3.0 | -0.4 | |
| Combustíveis | | 8.5 | 30.9 | -16.8 | -27.2 | -29.2 | -8.9 | -0.7 | 5.9 | -52.7 | -31.5 | 36.4 | 46.6 | |
| Metais Comuns | | 8.0 | -0.7 | 5.0 | 2.9 | 1.4 | 3.0 | 12.9 | 3.1 | 2.1 | -3.6 | 2.7 | 9.8 | |
| Plásticos e Borracha | | 7.1 | 6.2 | 5.0 | 12.0 | 3.1 | 4.3 | 1.0 | 0.9 | 18.9 | -4.1 | 0.0 | 6.1 | |
| Agrícolas | | 6.1 | 6.1 | 11.3 | 11.0 | 6.3 | 7.4 | 19.2 | 9.8 | 15.2 | 0.8 | 12.7 | 16.1 | |
| Vestuário | | 5.7 | 3.1 | 8.8 | 12.7 | 12.4 | 8.9 | 1.7 | 0.5 | 4.2 | -5.3 | -2.2 | 10.1 | |
| Químicos | | 5.2 | 5.2 | -2.0 | 4.6 | 2.1 | -9.4 | -5.0 | -9.6 | 18.1 | -9.4 | -10.2 | -9.4 | |
| Alimentares | | 5.2 | 8.0 | 1.2 | 2.9 | -1.3 | 5.6 | -1.8 | -2.3 | 3.6 | -8.4 | -6.4 | 7.4 | |
| Minerais e Minérios | | 4.9 | 2.9 | 3.2 | 5.0 | -1.3 | 2.2 | 7.2 | 7.0 | 2.7 | 9.9 | -7.6 | 18.3 | |

Fonte: INE

| Importações e Exportações por País | Unidade | Estrutura | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | mar-14 | jan-15 | fev-15 | mar-15 | |
|--------------------------------------|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Importações Intracomunitárias | VH, % | 75.4 | 1.9 | 7.1 | 13.9 | 5.8 | 6.8 | 2.8 | 2.2 | 16.1 | -2.3 | -0.1 | 8.7 | |
| Espanha | | 32.9 | 2.5 | 4.0 | 9.2 | 3.5 | 3.3 | 0.8 | 3.3 | 14.9 | 1.8 | 1.7 | 6.1 | |
| Alemanha | | 12.3 | 1.5 | 12.1 | 19.9 | 11.9 | 12.2 | 5.5 | -2.8 | 16.1 | -5.3 | -6.2 | 2.9 | |
| França | | 7.1 | 3.3 | 8.5 | 22.2 | 1.0 | 8.2 | 4.1 | 1.3 | 25.7 | -5.9 | 5.4 | 4.5 | |
| Itália | | 5.2 | -0.5 | 5.6 | 11.7 | 6.3 | 7.4 | -1.5 | -1.7 | 12.9 | -7.7 | -0.5 | 2.3 | |
| Países Baixos | | 5.1 | 5.6 | 5.5 | 11.9 | 4.2 | 5.4 | 1.3 | 1.0 | 10.7 | -15.7 | 5.1 | 14.6 | |
| Importações Extracomunitárias | | | 24.6 | -0.8 | -6.8 | -11.8 | -8.5 | -6.5 | 0.6 | -12.4 | -28.3 | -28.4 | -16.7 | 15.8 |
| China | | 2.8 | -1.5 | 16.6 | 10.9 | 15.4 | 22.1 | 17.3 | 16.5 | 14.9 | 12.3 | 22.2 | 15.7 | |
| Angola | | 2.2 | 47.8 | -39.0 | -34.5 | -61.3 | -36.5 | -12.1 | -63.6 | -76.2 | -75.2 | -81.4 | 23.4 | |
| Brasil | | 1.6 | -39.2 | 4.0 | -59.0 | 97.0 | -19.4 | 57.3 | 131.2 | -57.9 | 124.5 | 69.9 | 197.1 | |
| Estados Unidos | | 1.5 | -12.4 | 9.2 | 7.0 | 41.0 | -5.5 | -3.7 | -14.7 | 7.7 | -28.9 | 1.1 | -17.9 | |
| Rússia | | 1.3 | 110.2 | -28.9 | -51.4 | -45.1 | 18.7 | -25.6 | 34.2 | -85.6 | 76.8 | 28.7 | -36.0 | |
| Exportações Intracomunitárias | | | 71.1 | 3.6 | 2.7 | 3.7 | 1.4 | 2.3 | 3.4 | 5.2 | 1.9 | -1.4 | 6.1 | 10.8 |
| Espanha | 23.9 | 10.1 | 1.5 | 5.8 | -0.6 | -1.3 | 2.4 | 9.6 | 3.0 | -1.5 | 15.4 | 15.6 | | |
| Alemanha | 11.7 | -1.6 | 2.2 | 2.6 | 3.2 | 4.2 | -1.1 | 3.8 | 1.2 | 9.0 | -2.8 | 5.8 | | |
| França | 11.7 | 2.7 | 2.5 | 8.2 | 2.2 | -1.3 | 1.1 | 2.7 | 2.8 | -6.3 | 1.4 | 13.6 | | |
| Reino Unido | 6.2 | 9.5 | 12.1 | 16.6 | 13.1 | 9.6 | 9.5 | 14.5 | 22.7 | 5.5 | 15.1 | 22.8 | | |
| Países Baixos | 3.9 | 1.0 | 1.3 | 0.0 | -2.4 | 10.0 | -1.9 | -4.2 | -3.7 | -14.0 | -3.0 | 6.2 | | |
| Exportações Extracomunitárias | | 28.9 | 7.1 | -0.1 | -1.6 | -5.6 | -0.3 | 6.9 | 0.8 | -7.3 | -7.3 | -1.9 | 11.0 | |
| Angola | 6.2 | 4.2 | 2.0 | 7.8 | -3.6 | -0.4 | 4.4 | -23.6 | 5.7 | -26.4 | -32.7 | -11.5 | | |
| Estados Unidos | 4.5 | 7.1 | 5.7 | -8.0 | 10.7 | 17.9 | 4.2 | 16.8 | -21.4 | -11.7 | 26.5 | 39.9 | | |
| México | 4.0 | 0.1 | 1.7 | 22.1 | -17.2 | 7.0 | 0.6 | -9.5 | 54.0 | -17.1 | 0.6 | -10.0 | | |
| China | 1.7 | -15.5 | 27.6 | 49.2 | 7.7 | 6.3 | 54.7 | -2.0 | 64.4 | -8.9 | 23.2 | -15.8 | | |
| Brasil | 1.3 | 8.5 | -13.5 | -17.5 | 4.1 | -27.0 | -6.9 | 11.4 | -31.0 | 36.7 | 1.2 | -2.7 | | |

Fonte: INE

| Importações e Exportações por Setor | Unidade | Estrutura | 2013 | 2014 | 2013 IV | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | fev-14 | dez-14 | jan-15 | fev-15 |
|--|---------|--------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|
| Total de Importação de Serviços | | 100.0 | 3.3 | 7.9 | 5.0 | 6.6 | 3.6 | 9.6 | 11.8 | 5.0 | 16.5 | 2.8 | 7.8 |
| Viagens e Turismo | | 28.2 | 5.9 | 6.4 | 6.3 | 4.3 | 7.2 | 6.0 | 7.7 | 6.4 | 9.0 | 7.9 | 8.0 |
| Transportes | | 28.1 | 2.5 | 9.2 | 3.1 | 3.8 | 5.0 | 12.4 | 15.3 | -0.9 | 15.3 | -12.2 | 3.5 |
| Outras oper. fornecidas por empresas | | 17.3 | 9.3 | 17.6 | 12.9 | 25.2 | -4.3 | 28.9 | 21.1 | 41.8 | 19.9 | 18.3 | 2.1 |
| Serviços Financeiros | | 5.0 | -16.3 | 0.7 | -5.1 | -0.8 | -1.5 | 12.2 | -6.1 | 8.5 | 11.4 | 37.5 | -17.1 |
| Serviços de Informação e Informática | | 3.8 | 17.4 | 18.9 | 43.6 | 1.6 | 20.5 | 27.4 | 24.0 | -16.4 | 20.0 | 0.6 | 41.5 |
| Direitos de Utilização | | 3.7 | -0.1 | 10.0 | -8.2 | 26.3 | 7.6 | -1.9 | 8.1 | -36.1 | 102.7 | -38.1 | 85.9 |
| Serviços de Comunicação | | 3.6 | -0.1 | 9.6 | 1.6 | 3.1 | -3.3 | 4.3 | 37.3 | 1.0 | 45.6 | 49.5 | 8.6 |
| Serv. de natureza pess., cult. e recr. | | 3.4 | -10.3 | -44.9 | -25.7 | -45.3 | -46.0 | -55.0 | -28.9 | -41.7 | -42.4 | 67.7 | -8.0 |
| Seguros | | 2.7 | 2.0 | 13.2 | -0.6 | 27.2 | 4.1 | 9.9 | 11.8 | 11.1 | 8.6 | -24.0 | -8.0 |
| Serviços de transf., mant. e reparação | | 2.5 | 9.0 | 18.8 | 35.8 | 0.7 | 46.4 | 20.9 | 11.2 | -19.9 | 112.4 | 9.3 | 40.7 |
| Serviços de Construção | | 1.2 | 26.1 | -7.8 | 24.6 | 2.8 | 19.4 | -25.2 | -18.3 | 31.4 | 3.7 | -32.3 | -30.3 |
| Operações governamentais | | 0.6 | -16.8 | 9.8 | -38.7 | -18.4 | 30.0 | 29.1 | 3.8 | 15.2 | 7.9 | 54.5 | 177.1 |
| Total de Exportação de Serviços | VH, % | 100.0 | 10.2 | 4.0 | 16.2 | 4.5 | 4.3 | 6.9 | -0.1 | 6.6 | -6.2 | 2.5 | 3.7 |
| Viagens e Turismo | | 42.2 | 7.5 | 12.4 | 8.0 | 5.9 | 13.4 | 13.7 | 13.6 | 7.6 | 14.5 | 15.0 | 13.7 |
| do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria* | | - | 7.7 | 10.1 | 8.1 | 6.2 | 13.1 | 7.7 | 13.4 | 8.6 | 12.6 | 11.2 | 8.1 |
| Transportes | | 25.8 | 7.8 | 0.8 | 13.3 | 6.6 | -0.6 | 0.2 | -2.2 | 13.8 | 4.9 | -10.2 | -3.8 |
| Outras oper. fornecidas por empresas | | 16.9 | 25.5 | -2.4 | 67.9 | 9.8 | 1.4 | 1.3 | -16.6 | -1.6 | -36.1 | -1.0 | 5.4 |
| Serviços de transf., mant. e reparação | | 3.6 | 14.3 | -18.1 | -0.2 | -20.2 | -5.5 | -16.2 | -30.0 | -8.7 | -57.7 | 4.3 | -30.0 |
| Serviços de Construção | | 2.9 | 15.7 | -20.7 | 15.8 | -10.5 | -17.4 | -22.7 | -28.2 | -23.5 | -41.0 | -15.6 | 4.4 |
| Serviços de Informação e Informática | | 2.4 | 11.2 | 9.5 | 14.7 | 4.2 | 7.7 | 13.2 | 12.4 | 38.1 | 23.1 | 3.4 | 6.1 |
| Serviços de Comunicação | | 2.1 | -3.2 | 3.7 | -19.3 | -2.2 | -9.5 | -2.7 | 38.0 | -1.3 | 28.9 | -1.2 | -10.9 |
| Serv. de natureza pess., cult. e recr. | | 1.3 | 8.7 | -27.7 | 0.2 | -26.3 | -33.9 | -21.9 | -28.7 | -8.2 | -10.2 | 24.6 | 9.1 |
| Serviços Financeiros | | 1.1 | -13.8 | 43.0 | -16.5 | 21.7 | 51.3 | 71.9 | 28.2 | 12.7 | 17.1 | 30.7 | 12.0 |
| Operações governamentais | | 1.0 | 10.2 | -28.6 | -23.5 | -25.0 | -49.0 | -9.6 | -25.6 | 5.0 | -50.6 | 8.8 | -11.3 |
| Seguros | | 0.5 | -7.9 | 4.0 | -6.9 | 26.6 | -17.3 | -10.2 | 13.6 | 71.3 | 35.6 | 47.1 | 19.0 |
| Direitos de Utilização | | 0.2 | -17.5 | 113.7 | 7.2 | 124.1 | 91.6 | 126.1 | 108.9 | 92.2 | 144.5 | -39.3 | 32.4 |

Fonte: BdP; * Dados de Turismo de Portugal

| Importações e Exportações por País | Unidade | Estrutura | 2013 | 2014 | 2013 IV | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | fev-14 | dez-14 | jan-15 | fev-15 |
|--------------------------------------|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Importações Intracomunitárias | | 64.7 | 5.8 | 10.0 | 7.2 | 11.2 | 4.8 | 10.2 | 13.9 | 7.7 | 16.7 | 5.0 | 6.7 |
| Espanha | | 18.0 | 4.8 | 9.4 | 3.2 | 10.7 | 0.2 | 8.2 | 19.8 | 21.3 | 31.4 | 4.1 | -0.3 |
| Reino Unido | | 11.1 | 4.5 | 8.0 | 10.9 | 9.4 | 0.2 | 8.4 | 14.5 | -7.1 | 0.6 | 8.0 | 25.4 |
| França | | 9.1 | 11.9 | 10.8 | 3.1 | 14.8 | 10.6 | 9.2 | 9.1 | 7.9 | 13.7 | 3.1 | 6.4 |
| Alemanha | | 7.6 | 9.5 | 8.8 | 25.8 | 16.2 | 6.7 | 15.3 | -0.1 | 47.8 | -3.3 | 19.1 | -18.0 |
| Países Baixos | | 3.7 | -4.1 | 9.0 | 5.6 | 11.1 | 3.8 | 9.6 | 12.0 | -7.7 | 15.0 | -26.2 | 30.9 |
| Importações Extracomunitárias | | 35.3 | -0.7 | 4.3 | 1.2 | -1.1 | 1.6 | 8.5 | 8.1 | -0.1 | 15.9 | -1.1 | 10.1 |
| Estados Unidos | | 7.1 | 9.9 | 2.0 | 20.7 | -0.6 | -3.5 | 13.4 | -0.7 | 20.5 | 14.9 | 13.1 | 15.6 |
| Brasil | | 3.4 | -16.7 | 2.1 | -15.9 | -19.6 | 17.1 | 0.4 | 11.7 | -22.0 | 19.5 | 3.9 | 26.9 |
| Suíça | | 3.2 | 1.3 | 7.3 | 4.4 | 14.4 | 15.5 | -10.5 | 13.4 | 17.0 | 6.0 | 5.1 | 31.2 |
| Angola | | 2.6 | 22.5 | -9.6 | 7.7 | -19.3 | -34.1 | 18.0 | 6.8 | 18.5 | 103.9 | -31.1 | -31.2 |
| Exportações Intracomunitárias | VH, % | 67.9 | 8.8 | 5.0 | 10.8 | 4.2 | 6.5 | 6.4 | 2.5 | 7.6 | 4.7 | 3.6 | 6.4 |
| Reino Unido | | 14.1 | 8.2 | 2.7 | 8.2 | 2.8 | 4.9 | 3.5 | -0.8 | 16.9 | -2.1 | 15.7 | -6.1 |
| França | | 13.3 | 11.3 | 1.9 | 15.9 | 2.7 | 6.7 | 2.7 | -4.4 | -4.1 | -2.8 | -10.8 | 1.6 |
| Espanha | | 12.3 | 5.7 | 9.0 | 5.9 | -1.8 | 16.1 | 11.5 | 8.8 | 9.3 | 15.1 | 5.7 | 10.0 |
| Alemanha | | 9.3 | 10.0 | 3.4 | 13.3 | 2.8 | 3.3 | 7.3 | -0.3 | 3.0 | 0.5 | 0.2 | 12.3 |
| Países Baixos | | 3.9 | 11.4 | -0.9 | 13.8 | 1.7 | -4.7 | 1.8 | -2.3 | -7.0 | 12.8 | 5.8 | 14.4 |
| Exportações Extracomunitárias | | 32.1 | 13.0 | 2.0 | 27.8 | 5.2 | 0.1 | 8.1 | -4.8 | 4.6 | -22.2 | 0.5 | -1.7 |
| Angola | | 6.5 | 13.1 | 4.7 | 30.0 | 3.1 | 9.5 | 11.0 | -3.6 | 13.3 | -24.9 | 11.5 | -15.6 |
| Estados Unidos | | 4.8 | 13.5 | -7.0 | 12.7 | -11.3 | -7.6 | -2.8 | -8.1 | -1.1 | -19.8 | 4.7 | -2.9 |
| Brasil | | 4.7 | 1.9 | -3.6 | -4.2 | -4.0 | -18.1 | -6.4 | 18.8 | -15.6 | 45.1 | -0.5 | -2.4 |
| Suíça | | 3.7 | 10.0 | 7.8 | 36.2 | 11.8 | 20.9 | 14.2 | -11.2 | 31.6 | -15.1 | 18.0 | 5.2 |

Fonte: BdP

| Exportações por Int. Tecnológica | Unidade | Estrutura | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | mar-14 | jan-15 | fev-15 | mar-15 |
|--|---------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| Total da Indústria Transformadora | | 100.0 | 4.5 | 2.0 | 1.8 | 0.1 | 1.7 | 4.2 | 4.2 | -0.8 | -2.0 | 4.0 | 10.6 |
| Alta Tecnologia | | 6.9 | -0.6 | 3.2 | 2.5 | 5.1 | 0.2 | 4.6 | 3.1 | 7.7 | -2.5 | 7.9 | 3.6 |
| Equip. de TV, rádio e comunicações | | 2.0 | -16.1 | -17.4 | -29.0 | -16.8 | -8.7 | -11.5 | -2.1 | -27.9 | -3.9 | -2.5 | -0.1 |
| Inst. médicos, de precisão e óticos | | 2.0 | 27.7 | 18.9 | 43.2 | 19.2 | 11.4 | 8.9 | 6.9 | 39.6 | -1.0 | 10.7 | 11.1 |
| Média-Alta Tecnologia | | 29.8 | 2.0 | 2.0 | 6.1 | 0.1 | -0.5 | 2.4 | 2.9 | 9.4 | 5.4 | 0.6 | 3.0 |
| Veículos motorizados e reboques | | 10.9 | -4.9 | 4.1 | 8.9 | -1.1 | 3.2 | 6.0 | 7.0 | 12.8 | 19.1 | 2.1 | 1.9 |
| Outras máquinas e equipamentos | VH, % | 6.6 | 6.9 | 4.6 | 1.7 | 8.6 | 1.2 | 6.5 | 7.5 | 3.5 | 9.0 | 4.7 | 8.9 |
| Média-Baixa Tecnologia | | 26.7 | 7.0 | -4.6 | -10.5 | -8.5 | -2.2 | 2.9 | 5.4 | -20.6 | -11.4 | 9.8 | 20.5 |
| Metais base outros prod. metálicos | | 8.6 | -7.1 | 0.2 | -3.3 | -3.0 | -3.3 | 11.0 | 1.1 | -6.3 | -5.3 | 1.8 | 6.6 |
| Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros | | 8.3 | 27.8 | -18.4 | -36.4 | -26.7 | -6.2 | -3.9 | 14.9 | -59.3 | -27.5 | 44.9 | 72.7 |
| Baixa Tecnologia | | 36.6 | 6.2 | 6.6 | 7.6 | 5.9 | 6.6 | 6.4 | 4.5 | 5.6 | -0.8 | 2.3 | 12.3 |
| Têxteis, vestuário, calçado e couros | | 14.4 | 5.6 | 8.0 | 11.4 | 11.9 | 6.7 | 2.3 | 1.8 | 4.2 | -2.7 | -1.4 | 10.4 |
| Prod. alimentares, bebidas e tabaco | | 10.6 | 8.6 | 6.4 | 5.2 | 2.7 | 4.6 | 12.0 | 8.6 | 8.5 | 5.7 | 4.1 | 15.8 |

| Importações por Int. Tecnológica | Unidade | Estrutura | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | mar-14 | jan-15 | fev-15 | mar-15 |
|--|---------|--------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Total da Indústria Transformadora | | 100.0 | 2.5 | 7.0 | 11.7 | 5.8 | 8.0 | 3.0 | 2.9 | 14.1 | -2.5 | 2.7 | 8.0 |
| Alta Tecnologia | | 14.2 | 1.4 | 4.5 | 1.0 | 0.9 | 10.9 | 5.4 | 7.1 | 6.0 | -4.3 | 10.1 | 16.0 |
| Produtos farmacêuticos | | 5.0 | -5.1 | 4.2 | -0.8 | 3.2 | 5.4 | 9.3 | 13.1 | 2.5 | -1.2 | 13.2 | 25.5 |
| Equip. de TV, rádio e comunicações | | 3.3 | -1.4 | 1.6 | 4.1 | -3.7 | 1.1 | 4.8 | 0.1 | 6.7 | -3.3 | 1.1 | 2.9 |
| Média-Alta Tecnologia | | 38.5 | 2.4 | 10.5 | 17.9 | 10.4 | 9.3 | 5.4 | 6.0 | 22.6 | 1.4 | 6.6 | 9.6 |
| Veículos motorizados e reboques | | 13.1 | 4.4 | 22.3 | 33.0 | 21.6 | 18.5 | 17.7 | 23.4 | 38.9 | 22.9 | 21.8 | 25.2 |
| Prod. químicos excl. farmacêuticos | VH, % | 12.3 | -2.0 | 3.3 | 9.9 | 1.6 | 3.2 | -1.2 | -6.8 | 14.8 | -12.7 | -4.1 | -3.6 |
| Média-Baixa Tecnologia | | 18.5 | 1.5 | 5.4 | 14.7 | 4.5 | 10.8 | -6.9 | -7.6 | 4.6 | -12.3 | -10.9 | 0.7 |
| Metais base outros prod. metálicos | | 8.9 | 0.9 | 3.2 | 7.3 | -1.8 | 7.4 | 0.6 | 4.5 | 6.4 | 2.9 | 1.9 | 8.8 |
| Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros | | 4.1 | 2.9 | 8.1 | 41.7 | 10.9 | 18.9 | -30.3 | -41.5 | -5.6 | -47.1 | -47.0 | -26.6 |
| Baixa Tecnologia | | 28.8 | 4.0 | 4.5 | 7.1 | 2.4 | 3.5 | 5.0 | 3.9 | 13.1 | 0.1 | 4.4 | 7.1 |
| Prod. alimentares, bebidas e tabaco | | 12.9 | 4.2 | -1.1 | 1.0 | -4.0 | -2.7 | 1.7 | 3.0 | 6.4 | -3.1 | 6.0 | 5.9 |
| Têxteis, vestuário, calçado e couros | | 9.6 | 6.9 | 10.2 | 13.7 | 9.4 | 8.8 | 8.9 | 2.4 | 18.0 | -0.2 | 0.8 | 6.5 |

Fonte: INE

| Indicadores Gerais | Fonte | Unidade | 2013 | 2014 | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | abr-14 | fev-15 | mar-15 | abr-15 |
|--|--|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------|
| Movimento de Passageiros* | Portos de Leixões, Setúbal, Lisboa e Sines | | 7.0 | -10.4 | -40.7 | -7.9 | 8.6 | -18.8 | 19.6 | -28.8 | 44.1 | -25.5 | : |
| Movimento de Navios de Carga | | | 16.7 | 3.9 | 6.5 | -1.0 | -0.7 | 11.7 | -0.7 | -14.9 | 10.9 | -10.0 | : |
| Carga | | | 26.5 | 4.6 | 8.8 | 1.4 | 2.2 | 6.9 | -7.3 | -9.2 | 6.4 | -36.7 | : |
| Descarga | | | 2.9 | 3.2 | 4.9 | -2.8 | -2.7 | 15.5 | 4.0 | -19.2 | 14.3 | 12.1 | : |
| Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext. | | | 2.9 | -1.8 | -2.3 | -2.5 | -1.4 | -1.1 | 2.5 | -3.9 | 2.3 | 7.4 | : |
| Bens de Consumo | INE | VH, % | 1.5 | 0.0 | 1.7 | 3.1 | -1.3 | -3.2 | -0.5 | 3.1 | -0.8 | 4.5 | : |
| Bens de Investimento | | | -2.6 | 2.9 | 6.9 | 2.2 | 0.7 | 1.7 | 1.1 | 7.0 | 0.4 | -6.8 | : |
| Energia | | | 26.2 | -21.5 | -45.4 | -27.1 | 0.0 | -12.3 | 32.3 | -53.8 | 48.5 | 123.6 | : |
| Taxa de Câmbio Nominal Efetiva** | Bruegel | | 2.1 | 0.7 | 2.1 | 1.7 | 0.1 | -1.0 | -3.5 | 2.3 | -3.3 | -4.6 | -4.7 |
| Prod. Automóvel p/ Exportação | ACAP | | -6.2 | 3.6 | 17.5 | -2.2 | 2.1 | -2.1 | -11.1 | 15.5 | -19.0 | -20.2 | -9.1 |
| CPB - Importações Mundiais | | | 2.5 | 3.3 | 3.5 | 2.8 | 3.2 | 3.9 | : | 2.8 | 1.2 | : | : |
| do qual: Área do Euro | | | -0.6 | 2.3 | 2.5 | 2.7 | 2.3 | 1.8 | : | 3.0 | 1.3 | : | : |
| CPB - Exportações Mundiais | | | 2.9 | 3.2 | 2.6 | 2.7 | 3.8 | 3.5 | : | 2.6 | 2.8 | : | : |
| do qual: Área do Euro | | | 0.4 | 1.8 | 1.3 | 1.8 | 1.6 | 2.6 | : | 2.0 | 1.3 | : | : |

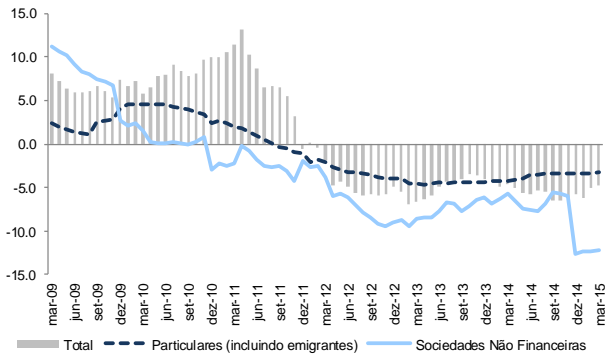
* Apenas Porto de Lisboa; ** 138 Parceiros Comerciais

| Indicadores Gerais | Fonte | Unidade | 2013 | 2014 | 2013 IV | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | fev-14 | dez-14 | jan-15 | fev-15 |
|---|-------|------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Capacid./Necessid. Financiamento | | | 5,169.7 | 3,608.2 | 2,108.6 | -172.2 | 682.6 | 1,912.6 | 1,185.2 | -114.0 | 391.5 | 277.8 | 13.2 |
| Balança de Capital | | | 2,765.3 | 2,564.5 | 966.0 | 577.1 | 594.7 | 699.0 | 693.7 | 362.6 | 324.8 | 146.1 | 165.8 |
| Balança Corrente | | | 2,404.4 | 1,043.8 | 1,142.7 | -749.3 | 87.9 | 1,213.7 | 491.5 | -476.5 | 66.6 | 131.7 | -152.7 |
| Balança de Bens | BdP | Saldo (M€) | -7,983.1 | -8,964.9 | -2,412.9 | -2,181.0 | -1,927.6 | -2,559.1 | -2,297.2 | -695.0 | -820.2 | -431.6 | -407.3 |
| Balança de Serviços | | | 10,936.3 | 10,946.4 | 2,730.2 | 1,773.8 | 2,818.4 | 3,955.8 | 2,398.4 | 559.7 | 793.6 | 556.4 | 545.0 |
| Balança de Rendimentos Primários | | | -1,823.8 | -2,497.3 | 213.2 | -368.7 | -1,105.1 | -719.8 | -303.7 | -223.3 | -141.9 | -165.3 | -150.2 |
| Balança de Rendimentos Secundários | | | 1,274.9 | 1,559.5 | 612.2 | 26.6 | 302.2 | 536.7 | 694.0 | -117.9 | 235.1 | 172.2 | -140.3 |

| Indicadores Gerais | Fonte | Unidade | 2012 | 2013 | 2014 | 2013 I | 2013 II | 2013 III | 2013 IV | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV |
|---|-------|------------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|
| Capacid./Necessid. Financiamento | | | 0.0 | 2.5 | 1.9 | 0.2 | 2.0 | 3.5 | 4.1 | -0.2 | 1.4 | 4.3 | 2.1 |
| Balança de Capital | | | 2.0 | 1.6 | 1.4 | 1.2 | 1.5 | 1.4 | 2.2 | 1.2 | 1.4 | 1.6 | 1.5 |
| Balança Corrente | | | -2.0 | 0.9 | 0.5 | -0.9 | 0.5 | 2.1 | 1.9 | -1.4 | 0.1 | 2.7 | 0.6 |
| Balança de Bens | INE | % do PB, Nominal | -5.0 | -4.1 | -4.4 | -3.8 | -4.1 | -4.4 | -4.1 | -5.2 | -4.2 | -4.6 | -3.7 |
| Balança de Serviços | | | 4.4 | 5.0 | 4.9 | 4.9 | 5.0 | 4.8 | 5.1 | 5.1 | 5.1 | 4.8 | 4.7 |
| Balança de Rendimentos Primários | | | -2.4 | -1.0 | -1.1 | -0.4 | -2.4 | -1.8 | 0.7 | -0.6 | -2.2 | -1.5 | -0.3 |
| Balança de Rendimentos Secundários | | | 0.9 | 1.0 | 1.1 | -0.1 | 1.4 | 1.1 | 1.5 | 0.5 | 1.1 | 1.5 | 1.3 |
| Capacid./Necessid. Financ. excl Energia | | | 4.7 | 6.1 | 5.4 | 3.7 | 5.4 | 7.8 | 7.4 | 3.9 | 5.0 | 7.9 | 5.0 |

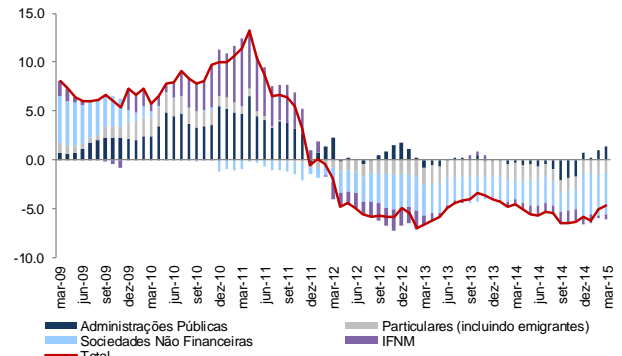
Crédito¹ e Mercados Financeiros

Crédito ao Sector Privado Não Financeiro
(VH, %)



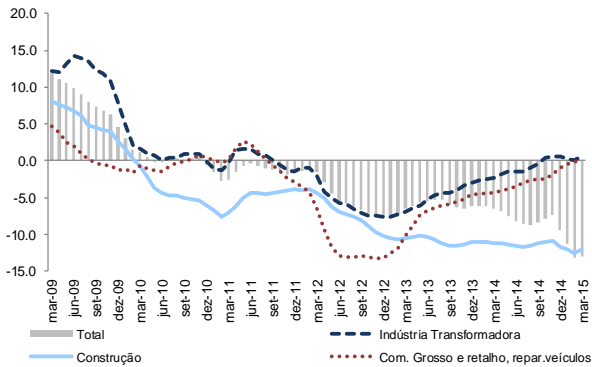
Fonte: BdP

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



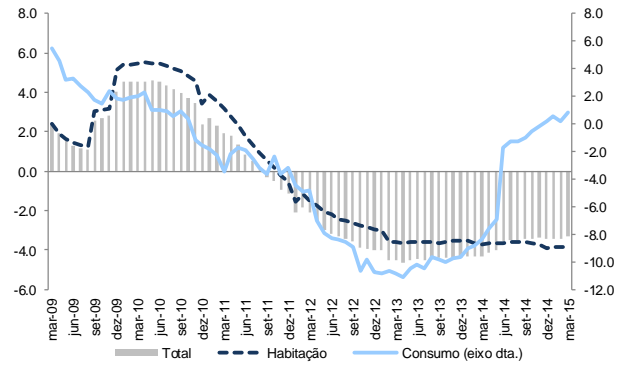
Fonte: BdP

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



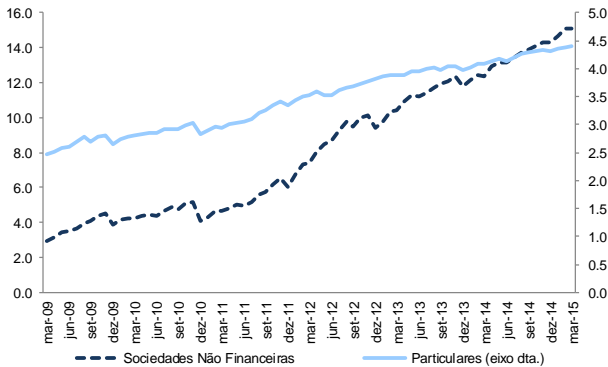
Fonte: BdP

Empréstimos aos Particulares por Finalidade
(VH, %)



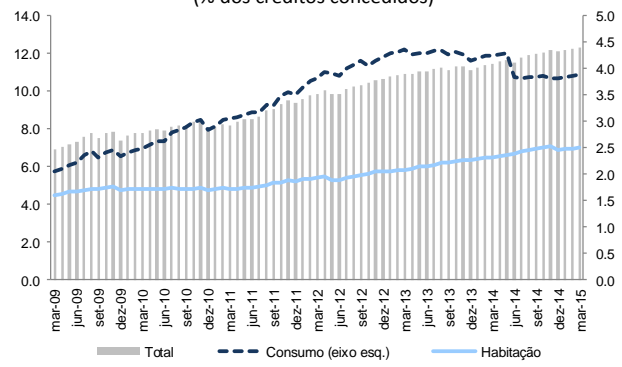
Fonte: BdP

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



Fonte: BdP

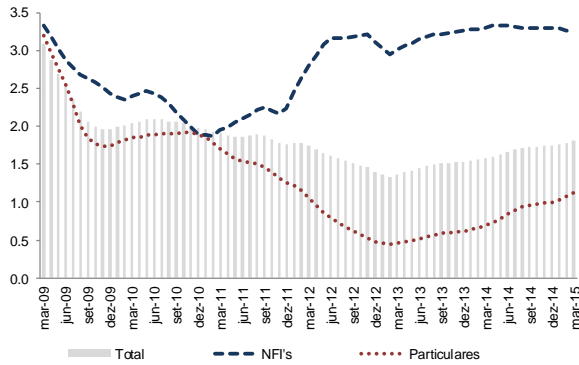
Empréstimos de Cobrança Duvidosa dos Particulares por Finalidade
(% dos créditos concedidos)



Fonte: BdP

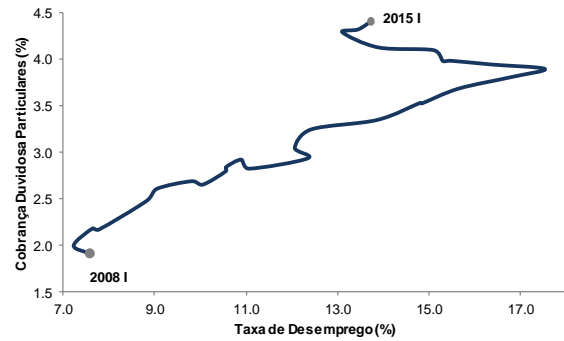
¹ As posições no final de dezembro de 2014 são compiladas de acordo com o SEC 2010, sendo assumida uma quebra de série por efeito da alteração da classificação setorial.

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



Fonte: BdP

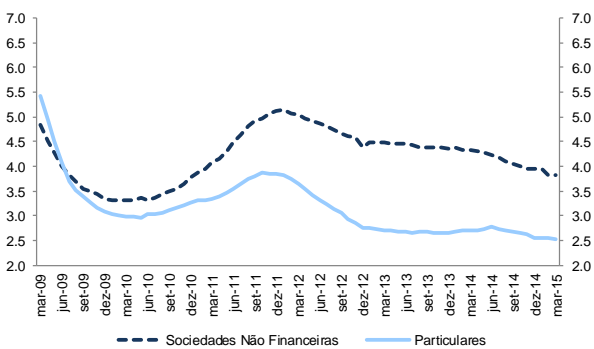
Relação da Taxa de Desemprego e Empréstimos de Cobrança Duvidosa



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.

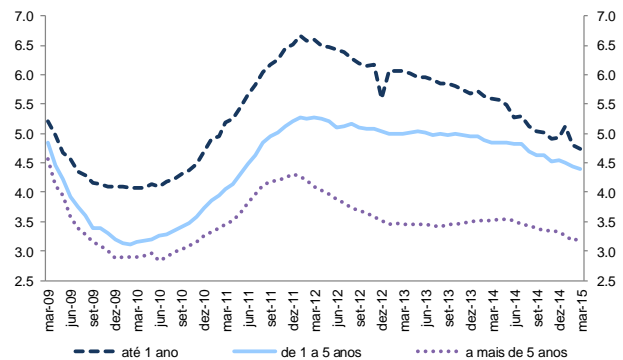
Fonte: INE, BdP

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



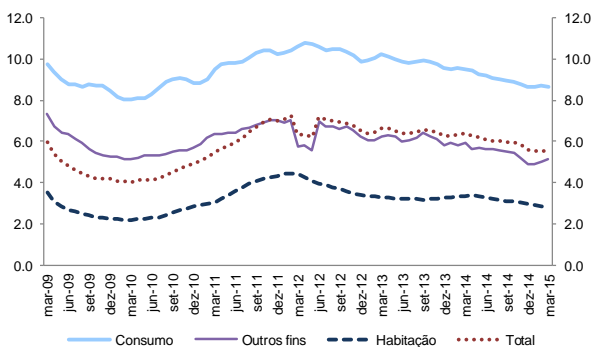
Fonte: BdP

Taxas de Juro dos Saldos do Crédito a SNF por prazos (%)



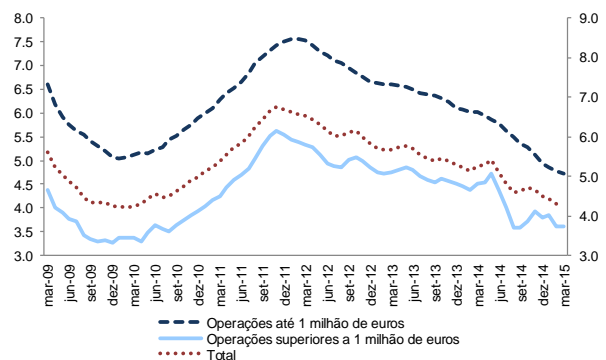
Fonte: BdP

Taxas de Juro nas Novas Operações a Particulares (%)



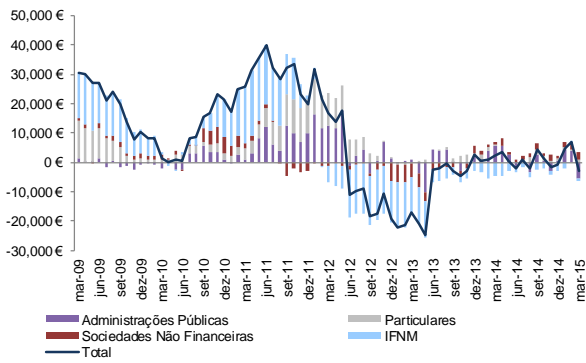
Fonte: BdP

Taxas de Juro nas Novas Operações a SNF (%)



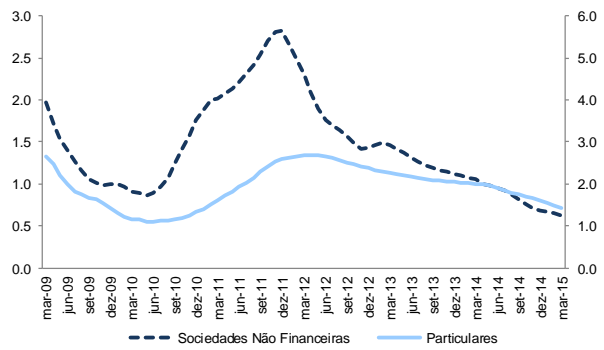
Fonte: BdP

Diferenças Homólogas no Stock de Depósitos
(Milhares €)



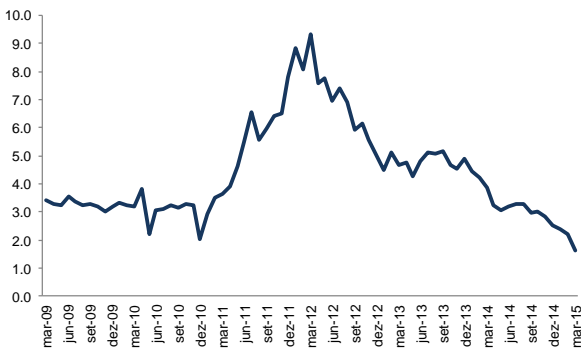
Fonte: BdP

Taxa de Juro dos Depósitos
(%, MM3)



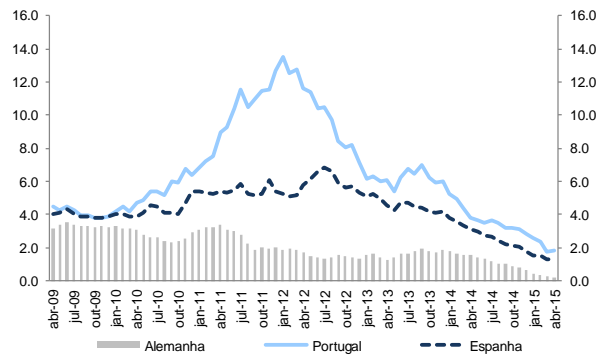
Fonte: BdP

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



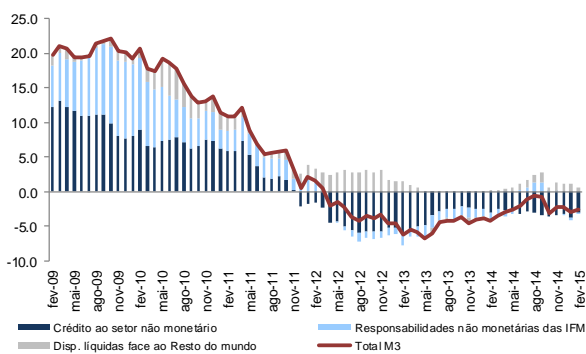
Fonte: IGCP

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



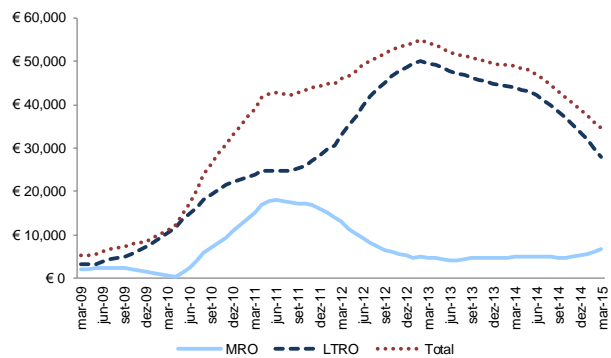
Fonte: Eurostat

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



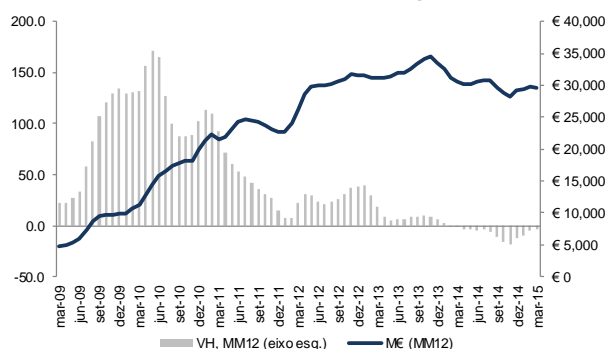
Fonte: BdP

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



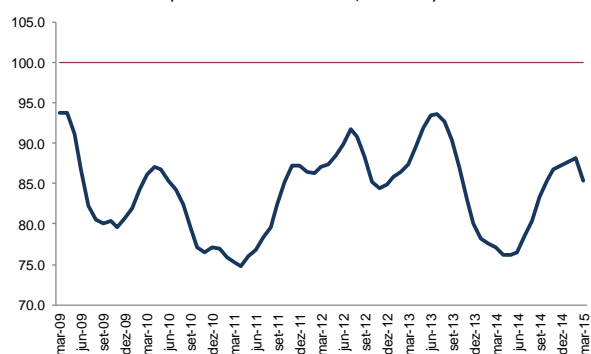
Fonte: BdP

Títulos de dívida das APs no balanço das IFMs



Fonte: BdP

Indicador de Poupança
(Dezembro 2000=100; MM3M)



Fonte: APFIPP, UCP

| Indicadores | Fonte | Unidade | 2013 IV | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | dez-14 | jan-15 | fev-15 |
|--|-------|-----------------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|
| Contrib. Nacional para o M3 da Área do Euro | BdP | VH (%) | -4.1 | -3.4 | -2.0 | -0.7 | -2.2 | -2.2 | -2.9 | -2.5 |
| Responsabilidades não monetárias das IFM | | Contrib. (p.p.) | -1.4 | -1.2 | 0.3 | 1.3 | -0.1 | -0.1 | -0.5 | -0.2 |
| Crédito ao setor não monetário | | | -2.4 | -2.5 | -3.2 | -3.4 | -3.2 | -3.2 | -3.7 | -2.9 |
| Disp. líquidas face ao Resto do mundo | | | -0.3 | 0.2 | 0.8 | 1.4 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 0.7 |

| Indicadores | Fonte | Unidade | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | jan-15 | fev-15 | mar-15 |
|--|-------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Crédito concedido por OIFM | BdP | VH (%) | -4.6 | -5.7 | -6.5 | -5.8 | -4.8 | -6.2 | -5.1 | -4.8 |
| Particulares (incluindo emigrantes) | | | -4.3 | -3.5 | -3.4 | -3.4 | -3.3 | -3.4 | -3.4 | -3.3 |
| Sociedades Não Financeiras | | | -5.6 | -7.5 | -5.6 | -12.6 | -12.3 | -12.3 | -12.4 | -12.3 |
| Administrações Públicas | | | -3.0 | -5.9 | -16.2 | 6.2 | 11.4 | 2.1 | 8.0 | 11.4 |
| Empréstimos às Sociedades Não Financeiras | | | -6.6 | -8.4 | -7.4 | -13.5 | -12.9 | -13.2 | -13.1 | -12.9 |
| Empresas Exportadoras | | | 1.1 | 1.5 | 2.6 | 0.8 | 3.7 | 2.4 | 2.7 | 3.7 |
| Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca | | | 3.4 | 4.4 | 4.7 | 7.0 | 7.4 | 6.9 | 7.5 | 7.4 |
| Indústrias extractivas | | | -25.8 | -13.1 | -1.7 | 0.7 | -1.7 | -0.7 | -2.4 | -1.7 |
| Indústrias Transformadoras | | | -2.1 | -2.1 | -0.5 | -0.9 | 0.6 | 0.5 | 0.3 | 0.6 |
| Utilities | | | -12.5 | -11.0 | -5.2 | -0.6 | 0.1 | 0.0 | 1.0 | 0.1 |
| Construção e Atividades Imobiliárias | | | -11.4 | -11.8 | -10.6 | -13.2 | -11.8 | -12.4 | -12.3 | -11.8 |
| Com. grosso e retalho, repar.veículos, auto. | | | -4.0 | -3.1 | -2.7 | -0.4 | -0.4 | -0.3 | 0.5 | -0.4 |
| Transportes e armazenagem | | | -6.8 | -22.0 | -22.2 | -23.4 | -24.4 | -24.2 | -24.6 | -24.4 |
| Alojamento, restauração e similares | -5.9 | -6.3 | -6.5 | -5.3 | -6.1 | -5.0 | -4.2 | -6.1 | | |
| Outros Serviços | -3.5 | -5.0 | -4.8 | -14.0 | -14.7 | -13.8 | -14.6 | -14.7 | | |
| até 1 ano | | | -10.7 | -12.7 | -10.5 | -17.0 | -15.8 | -16.0 | -15.5 | -15.8 |
| de 1 a 5 anos | | | -10.0 | -15.1 | -15.2 | -20.1 | -16.4 | -19.7 | -18.5 | -16.4 |
| a mais de 5 anos | | | -3.2 | -3.5 | -2.8 | -9.3 | -10.2 | -9.4 | -9.9 | -10.2 |
| Do qual: Cobrança Duvidosa | | | 10.5 | 7.7 | 7.8 | 4.7 | 6.1 | 5.2 | 5.9 | 6.1 |
| % Total | | % | 12.4 | 13.2 | 13.9 | 14.3 | 15.1 | 14.7 | 15.1 | 15.1 |
| Empréstimos a Particulares | | | -4.3 | -3.5 | -3.5 | -3.5 | -3.3 | -3.4 | -3.4 | -3.3 |
| até 1 ano | | | -6.8 | -4.8 | -3.2 | -3.6 | -3.7 | -3.4 | -4.7 | -3.7 |
| de 1 a 5 anos | | | -9.8 | 7.5 | 4.7 | 6.9 | 6.1 | 6.3 | 6.4 | 6.1 |
| a mais de 5 anos | | | -4.0 | -3.9 | -3.7 | -3.8 | -3.6 | -3.8 | -3.7 | -3.6 |
| Do qual: Cobrança Duvidosa | | | 0.6 | 0.9 | 4.0 | 4.8 | 3.9 | 4.5 | 3.6 | 3.9 |
| % Total | | % | 4.1 | 4.1 | 4.3 | 4.3 | 4.4 | 4.4 | 4.4 | 4.4 |
| Depósitos e Equiparados | | | 0.9 | -1.0 | 1.9 | -0.4 | -1.3 | 2.2 | 3.1 | -1.3 |
| Administrações Públicas | | | 26.9 | -4.4 | 13.9 | 3.3 | -21.1 | 18.9 | 15.1 | -21.1 |
| Particulares (incluindo emigrantes) | | | 0.3 | 0.0 | 1.3 | 0.4 | 0.8 | 0.6 | 0.2 | 0.8 |
| Sociedades Não Financeiras | | | 3.2 | 3.5 | 7.7 | 2.9 | 8.9 | 6.9 | 9.4 | 8.9 |

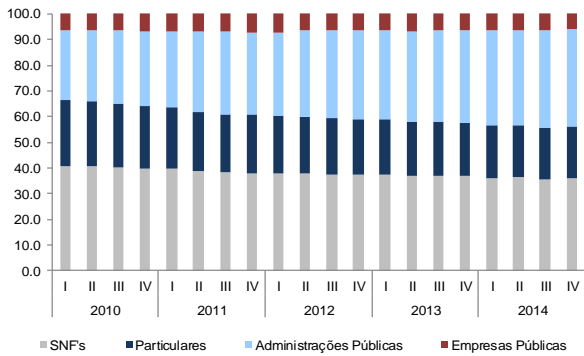
| Indicadores | Fonte | Unidade | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | jan-15 | fev-15 | mar-15 |
|--|-------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Taxas de Juro de Novas Operações de Empréstimos | | | | | | | | | | |
| Sociedades Não Financeiras | | | | | | | | | | |
| Operações até 1 milhão de euros | | | 5.3 | 5.1 | 4.6 | 4.5 | 4.3 | 4.6 | 4.2 | 4.1 |
| Operações superiores a 1 milhão de euros | | | 6.0 | 5.8 | 5.4 | 4.9 | 4.7 | 5.0 | 4.7 | 4.5 |
| Particulares | | | 6.4 | 6.1 | 6.0 | 5.6 | 5.5 | 5.5 | 5.8 | 5.3 |
| Para Habitação | | | 3.4 | 3.3 | 3.1 | 3.0 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.7 |
| Para Consumo | | | 9.5 | 9.2 | 9.0 | 8.7 | 8.7 | 8.7 | 8.9 | 8.4 |
| Taxas de Juro de Saldos de Empréstimos Concedidos | | | | | | | | | | |
| Sociedades Não Financeiras | | | | | | | | | | |
| até 1 ano | | | 4.3 | 4.3 | 4.1 | 4.0 | 3.9 | 4.0 | 3.8 | 3.8 |
| de 1 a 5 anos | | | 5.7 | 5.4 | 5.2 | 4.9 | 4.9 | 5.1 | 4.8 | 4.7 |
| a mais de 5 anos | | | 4.9 | 4.8 | 4.7 | 4.6 | 4.5 | 4.5 | 4.4 | 4.4 |
| Particulares | | | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.5 |
| Habitação | | | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| Para consumo e outros fins - Até 1 ano | BdP | % | 13.8 | 13.6 | 13.5 | 13.5 | 13.5 | 13.6 | 13.8 | 13.2 |
| Para consumo e outros fins - de 1 a 5 anos | | | 8.9 | 8.9 | 8.1 | 7.9 | 7.9 | 7.9 | 7.9 | 7.9 |
| Para consumo e outros fins - mais de 5 anos | | | 6.3 | 6.3 | 6.3 | 6.2 | 6.2 | 6.2 | 6.2 | 6.1 |
| Taxas de Juro dos Depósitos | | | | | | | | | | |
| Sociedades Não Financeiras | | | | | | | | | | |
| Responsabilidades à vista | | | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| Até 2 anos | | | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Mais de 2 anos | | | 1.9 | 1.7 | 1.5 | 1.3 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.1 |
| Particulares | | | 2.0 | 1.9 | 1.7 | 1.6 | 1.4 | 1.5 | 1.4 | 1.4 |
| Responsabilidades à vista | | | 3.1 | 3.1 | 2.9 | 2.8 | 2.6 | 2.7 | 2.6 | 2.6 |
| Até 2 anos | | | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Mais de 2 anos | | | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 1.7 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| | | | 3.1 | 3.0 | 2.9 | 2.7 | 2.4 | 2.5 | 2.4 | 2.3 |
| Spread dos Empréstimos face aos Depósitos | | | | | | | | | | |
| Sociedades Não Financeiras | | | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.2 | 3.3 | 3.2 | 3.2 |
| Particulares | | | 0.7 | 0.8 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.2 |

| Indicadores | Fonte | Unidade | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | 2015 I | fev-15 | mar-15 | abr-15 |
|---|---------------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Yields no Mercado Secundário | | | | | | | | | | |
| OT's a 2 anos | IGCP | % | 2.0 | 1.1 | 0.7 | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.0 |
| OT's a 5 anos | | | 3.8 | 2.5 | 2.0 | 1.7 | 1.2 | 1.3 | 0.9 | 0.9 |
| OT's a 10 anos | | | 4.9 | 3.7 | 3.4 | 3.0 | 2.2 | 2.3 | 1.7 | 1.8 |
| Credit Default Swaps (CDS) | | | | | | | | | | |
| 5 anos | | p.b. | 252 | 166 | 175 | 194 | 160 | 169 | 125 | 141 |
| Emissões de Bilhetes do Tesouro (BTs) | | | | | | | | | | |
| Taxa Média Ponderada | | % | 0.7 | 0.5 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Target 2 Balance - Portugal | | | | | | | | | | |
| | Euro Crisis Monitor | M€ | -58,360 | -56,027 | -53,997 | -54,591 | -55,358 | -47,504 | -44,035 | -55,358 |
| | | VH (%) | -7.7 | -11.0 | -21.0 | -8.4 | -5.1 | -19.6 | -21.4 | -5.1 |
| Operações de Financiamento | | | | | | | | | | |
| Main Refinancing Operations (MRO)* | BdP | M€ | 4,305 | 3,423 | 5,310 | 7,750 | 9,941 | 7,850 | 12,135 | 9,941 |
| | | VH (%) | 54.6 | -17.2 | -21.3 | 53.5 | 130.9 | 86.2 | 166.3 | 130.9 |
| Long-Term Refinancing Operations (LTRO)** | | M€ | 40,742 | 34,998 | 28,065 | 23,441 | 18,237 | 20,434 | 15,426 | 18,237 |
| | | VH (%) | -9.5 | -22.7 | -37.8 | -45.1 | -55.2 | -52.3 | -63.4 | -55.2 |
| Títulos de Dívida Pública das Inst. Fin. | | | | | | | | | | |
| | | M€ | 29,934 | 30,737 | 27,520 | 30,230 | 29,735 | 29,164 | 29,771 | 29,735 |
| | | VH (%) | -2.6 | -4.9 | -19.8 | -3.2 | -0.7 | -8.7 | -1.2 | -0.7 |

* operações reversíveis de cedência de liquidez com uma frequência e prazo de uma semana; operações de cedência de liquidez reversíveis que são regularmente realizadas 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.

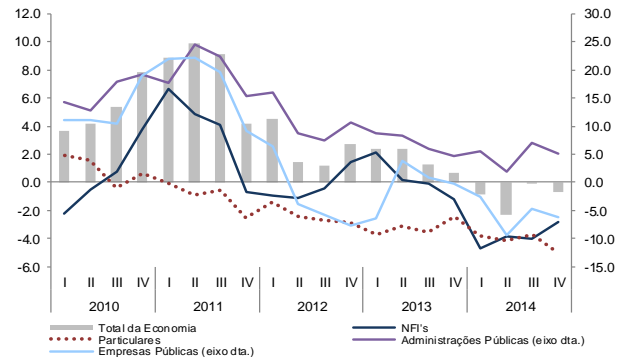
Endividamento

Endividamento da Economia por Setor
(Estrutura, %)



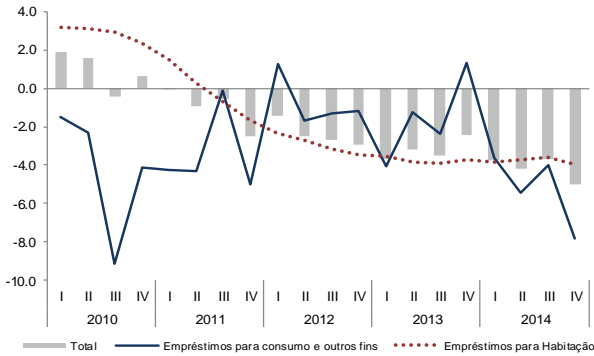
Fonte: BdP

Endividamento da Economia por Setor
(VH, %)



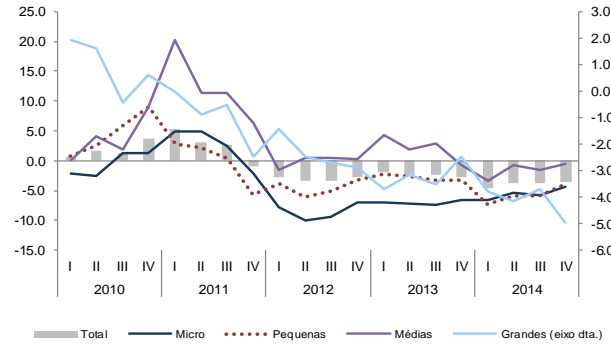
Fonte: BdP

Endividamento das Famílias
(VH, %)



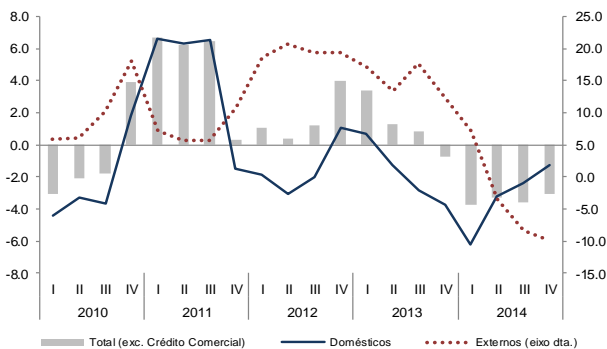
Fonte: BdP

Endividamento das SNF por dimensão
(VH, %)



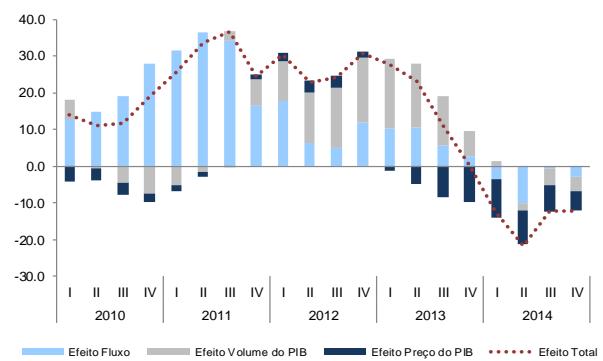
Fonte: BdP

Endividamento das SNF por detentor
(YoY, %)



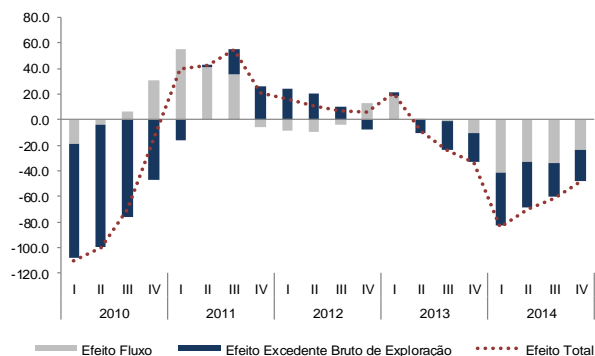
Fonte: BdP

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



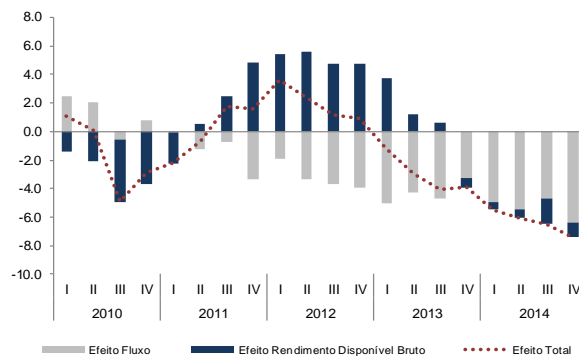
Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARI

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 | 2013 IV | 2014 I | 2014 II | 2014 III | 2014 IV | dez-14 | jan-15 | fev-15 |
|---|-------|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Endividamento do Total da Economia | | | 0.6 | -0.8 | -2.3 | -0.1 | -0.7 | -0.7 | -0.1 | 0.4 |
| Particulares | | | -2.5 | -3.8 | -4.2 | -3.7 | -5.0 | -5.0 | -4.7 | -4.4 |
| do qual: Habitação | | | -3.7 | -3.8 | -3.7 | -3.6 | -4.0 | -4.0 | -4.0 | -3.9 |
| Consumo | | | 1.3 | -3.6 | -5.5 | -4.0 | -7.8 | -7.8 | -6.8 | -5.7 |
| SNFs | | | -1.2 | -4.7 | -3.9 | -4.0 | -2.8 | -2.8 | -2.3 | -1.2 |
| do qual: SGPS não financeiras (K) | | | 7.9 | 2.9 | -3.3 | -2.3 | -1.5 | -1.5 | -3.3 | -5.9 |
| Comércio por Grosso e Retalho (g) | | | -4.3 | -10.8 | -8.1 | -6.3 | -4.1 | -4.1 | -2.6 | -0.3 |
| Indústrias transformadoras e Extrativas (B+C) | | | -1.2 | -2.8 | -1.0 | -4.8 | -5.4 | -5.4 | -4.8 | -3.9 |
| Construção (F) | | | -7.2 | -11.9 | -9.4 | -7.5 | -5.3 | -5.3 | -3.0 | -1.0 |
| Eleticidade, Gás, Água & outros (D+E) | | | -1.6 | -5.7 | -2.2 | 1.3 | 4.7 | 4.7 | 4.5 | 7.2 |
| do qual: Empréstimos | | | -2.9 | -4.8 | -2.1 | -2.3 | -1.2 | -1.2 | -0.6 | -0.4 |
| Títulos de Dívida | BdP | VH(%) | 10.7 | 1.7 | -9.0 | -10.1 | -11.6 | -11.6 | -13.0 | -9.5 |
| Créditos Comerciais | | | -2.8 | -8.5 | -6.2 | -5.4 | -2.0 | -2.0 | -0.5 | 1.9 |
| Administrações Públicas | | | 4.7 | 5.6 | 1.8 | 7.0 | 5.0 | 5.0 | 5.9 | 6.0 |
| do qual: Títulos de Dívida | | | -1.3 | 0.1 | -5.9 | -0.6 | -1.5 | -1.5 | -1.2 | -1.3 |
| Certificados de aforro e do Tesouro | | | 17.1 | 28.5 | 41.0 | 58.2 | 61.5 | 61.5 | 78.4 | 73.2 |
| Outras responsabilidades do Tesouro | | | -4.3 | -3.3 | -7.4 | -10.1 | 1.4 | 1.4 | 0.7 | 11.8 |
| Créditos Comerciais | | | -15.6 | -16.5 | -18.3 | -19.4 | -28.1 | -28.1 | -25.0 | -24.8 |
| do qual: Administração central | | | 5.2 | 6.2 | 2.3 | 7.6 | 5.6 | 5.6 | 6.6 | 6.6 |
| Administração Regional e Local | | | -3.5 | -4.6 | -5.7 | -4.1 | -6.0 | -6.0 | -6.4 | -6.1 |
| Empresas Públicas | | | -0.3 | -2.6 | -9.4 | -4.7 | -6.3 | -6.3 | -6.8 | -6.7 |
| do qual: Empréstimos | | | 5.6 | -0.3 | -9.4 | -6.7 | -6.6 | -6.6 | -7.6 | -7.5 |
| Títulos de Dívida | | | -8.8 | -6.2 | -9.5 | 0.8 | -5.0 | -5.0 | -4.8 | -4.7 |
| Créditos Comerciais | | | -12.4 | -8.3 | -9.1 | -10.6 | -9.6 | -9.6 | -8.4 | -7.7 |

| Rácios | | | | | | | | | | |
|---|--|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---|---|---|
| Endividamento da Economia face ao PIB | | % | 439.8 | 434.6 | 430.1 | 433.0 | 427.6 | - | - | - |
| Varição Homóloga | | | 0.2 | -12.6 | -21.7 | -12.3 | -12.2 | - | - | - |
| Contributo do Fluxo de Crédito | | p.p. | 2.8 | -3.6 | -10.0 | -0.4 | -2.9 | - | - | - |
| Contributo do PIB - Volume | | | 7.0 | 1.5 | -1.9 | -4.6 | -3.9 | - | - | - |
| Contributo do PIB - Preço | | | -9.8 | -10.4 | -9.4 | -7.2 | -5.3 | - | - | - |
| Endividamento das SNFs face ao EBE | | % | 863.6 | 833.9 | 828.2 | 821.7 | 814.9 | - | - | - |
| Varição Homóloga | | | -33.7 | -84.4 | -70.3 | -61.2 | -48.7 | - | - | - |
| Contributo do Fluxo de Crédito | | p.p. | -10.5 | -41.5 | -33.4 | -34.2 | -23.7 | - | - | - |
| Contributo do Excedente Bruto de Exploração | | | -22.9 | -40.9 | -35.5 | -25.9 | -24.2 | - | - | - |
| Endividamento dos Particulares face ao RDB | | % | 128.4 | 126.1 | 124.6 | 122.2 | 121.0 | - | - | - |
| Varição Homóloga | | | -3.9 | -5.5 | -6.1 | -6.5 | -7.4 | - | - | - |
| Contributo do Fluxo de Crédito | | p.p. | -3.2 | -4.9 | -5.4 | -4.7 | -6.3 | - | - | - |
| Contributo do Rendimento Disponível Bruto | | | -0.7 | -0.5 | -0.6 | -1.8 | -1.0 | - | - | - |