

# NOTA ECONÓMICA DE CURTO PRAZO

MARÇO DE 2015

Departamento de Análise Económica e Finanças Públicas  
**GPEARI-MF**

## Índice

<b>I. Síntese</b>	<b>3</b>
<b>II. Atividade Económica - Oferta</b>	<b>5</b>
<b>Indústria</b>	<b>6</b>
<b>Comércio a Retalho</b>	<b>7</b>
<b>Construção</b>	<b>8</b>
<b>Serviços</b>	<b>9</b>
<b>III. Atividade Económica – Procura</b>	<b>11</b>
<b>Consumo Privado</b>	<b>11</b>
<b>Investimento</b>	<b>13</b>
<b>Mercado de Trabalho</b>	<b>15</b>
<b>Preços</b>	<b>18</b>
<b>Comércio e Contas Externas</b>	<b>20</b>
<b>Crédito e Mercados Financeiros</b>	<b>27</b>
<b>Endividamento</b>	<b>32</b>

**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 (VH, %)

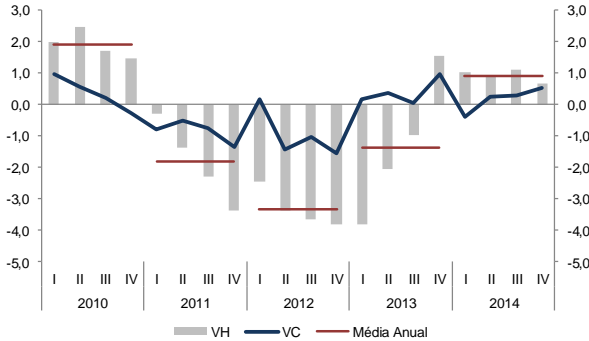
	2012	2013	2014	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV
<i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i>											
<b>PIB</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>
<b>Consumo Privado</b>	<b>-5,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>
Famílias	-5,2	-1,4	2,1	-4,0	-2,0	-0,9	1,4	2,1	1,7	2,7	1,9
Duradouros	-21,4	2,0	14,8	-6,0	-2,0	5,2	11,9	17,4	12,6	16,2	13,2
Não-Duradouros	-3,8	-1,7	1,1	-3,9	-2,0	-1,3	0,6	1,0	0,9	1,7	1,0
ISFLSF	-4,1	-1,1	1,7	-3,4	-1,7	-0,2	0,9	1,5	1,7	1,8	1,6
<b>Consumo Público</b>	<b>-4,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,6</b>
<b>Formação Bruta de Capital Fixo</b>	<b>-15,0</b>	<b>-6,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-14,5</b>	<b>-6,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>1,5</b>
Construção	-18,7	-14,1	-4,3	-23,8	-13,7	-9,2	-7,5	-7,1	-3,5	-3,9	-2,6
Outras Máquinas e Equipamento	-7,8	4,3	13,1	-1,3	-1,9	6,9	13,8	13,6	17,1	18,1	4,7
Produtos de propriedade intelectual	-5,7	-1,0	0,5	-3,4	-1,5	0,0	0,8	0,9	0,7	0,4	0,2
<b>Exportações (B&amp;S)</b>	<b>3,1</b>	<b>6,4</b>	<b>3,4</b>	<b>2,5</b>	<b>7,1</b>	<b>7,4</b>	<b>8,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>5,1</b>
Bens	3,8	5,8	3,6	2,1	6,1	7,4	7,7	2,5	2,2	3,2	6,6
Serviços	1,0	8,2	2,7	3,7	9,8	7,5	11,8	5,2	2,1	2,6	0,9
<b>Importações (B&amp;S)</b>	<b>-6,6</b>	<b>3,6</b>	<b>6,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>5,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>	<b>8,7</b>	<b>4,0</b>	<b>5,5</b>	<b>6,9</b>
Bens	-6,6	4,1	6,1	-3,3	6,4	6,9	6,7	9,4	3,9	5,2	6,1
Serviços	-6,3	0,8	6,9	-4,9	1,4	5,4	1,5	4,4	4,7	6,7	11,5
<i>Contributos para a taxa de variação do PIB (p.p.)</i>											
<b>Procura Interna</b>	<b>-6,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>-6,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>3,1</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,4</b>
da qual: variação de stocks	0,1	0,0	0,5	-0,4	0,3	0,3	-0,4	1,7	0,1	-0,2	0,2
<b>Procura Externa Líquida</b>	<b>3,6</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,7</b>
<i>Taxas de variação em cadeia reais (%)</i>											
<b>PIB</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<i>Deflatores</i>											
<b>PIB</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>
Consumo Privado	1,4	0,7	0,6	0,1	0,7	1,1	1,0	1,0	0,8	0,3	0,3
Consumo Público	-7,1	6,4	-0,7	3,1	7,5	9,1	5,9	1,9	-0,1	-0,8	-3,8
Formação Bruta de Capital Fixo	0,3	-0,1	-1,2	0,0	0,1	-0,2	-0,3	-0,9	-1,4	-1,8	-0,7
Exportações (B&S)	1,8	-0,3	-0,5	0,4	-0,3	-0,8	-0,7	-0,4	-0,3	-0,2	-0,9
Importações (B&S)	1,6	-1,9	-2,4	-1,0	-1,9	-2,1	-2,7	-2,8	-2,2	-2,0	-2,7
<i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i>											
<b>VAB</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>
Agricultura, silvicultura e pescas	-1,3	2,7	1,7	1,5	2,8	3,4	3,3	2,5	1,9	1,4	0,9
Indústria, energia, água e saneamento	-2,1	0,9	1,0	-3,0	0,7	0,8	5,3	1,7	2,0	1,5	-1,3
Construção	-14,7	-13,1	-4,0	-21,0	-12,9	-9,2	-7,7	-7,1	-3,4	-3,5	-2,1
Serviços	-1,9	-0,8	0,9	-1,7	-0,7	-0,9	0,2	0,9	0,9	0,9	0,7

Fonte: INE



## II. Atividade Económica - Oferta

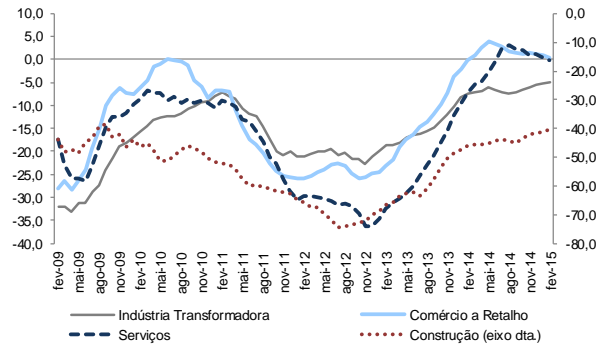
Evolução do PIB  
(VH, VC, %)



Fonte: INE

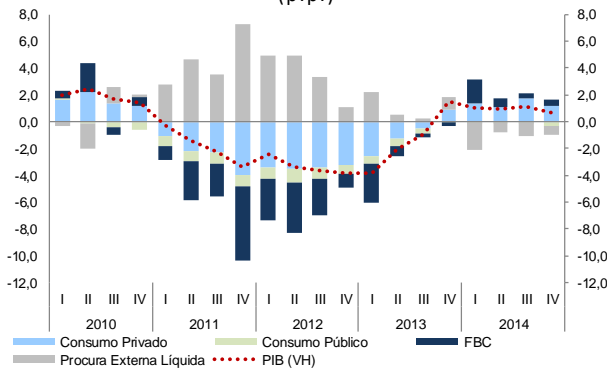
Nota: Dados do quarto trimestre e do ano de 2014 são baseados na Estimativa Rápida.

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



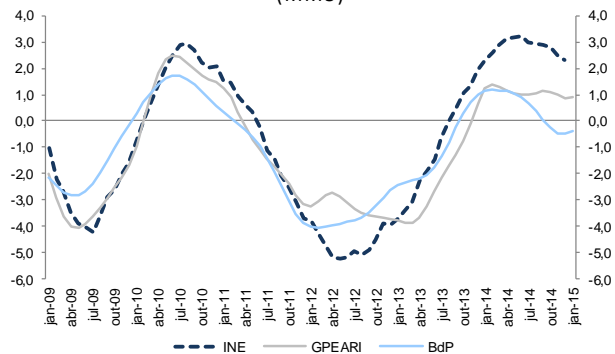
Fonte: INE

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



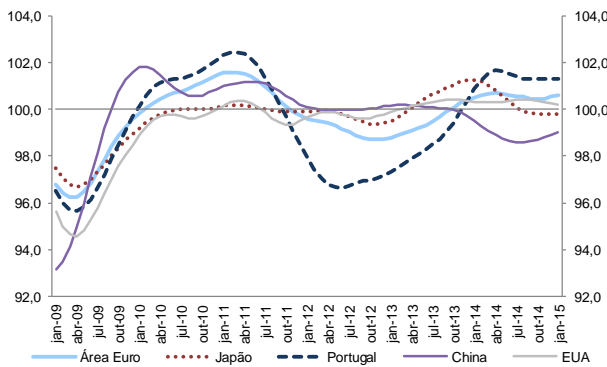
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes da Atividade Económica  
(MM3)



Fonte: BdP, INE, GPEARI

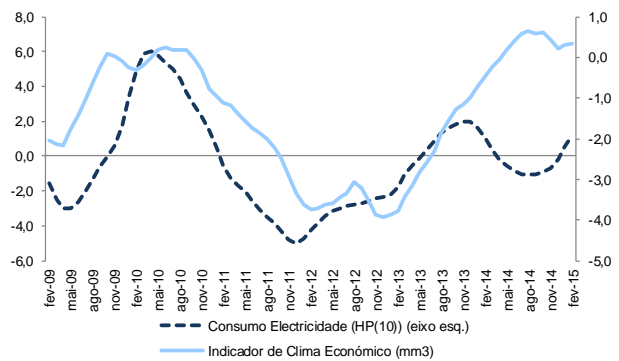
Indicador Avançado  
(Amplitude Ajustada, MM3)



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

Fonte: OCDE

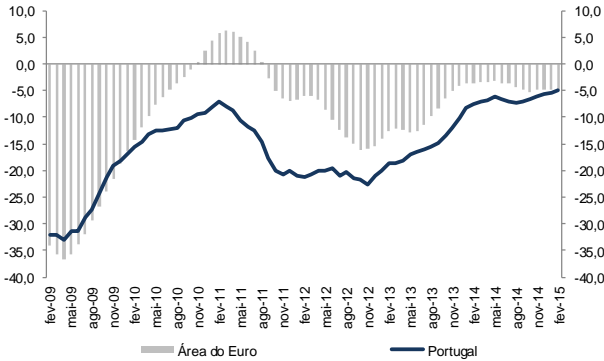
Consumo de Eletricidade e Indicador de Clima Económico



Fonte: REN, INE

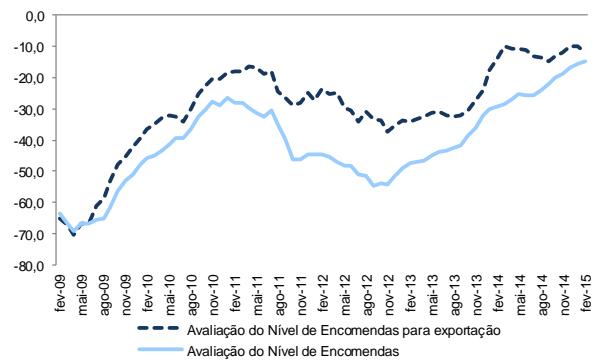
**Indústria**

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



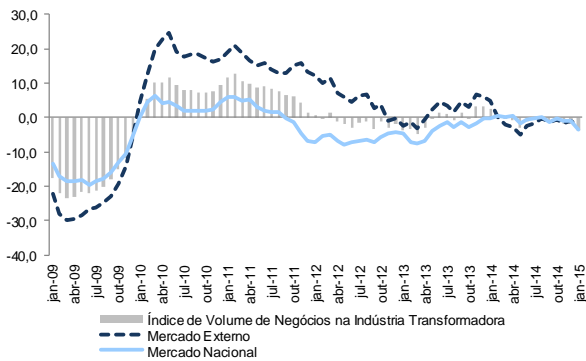
Fonte: CE

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



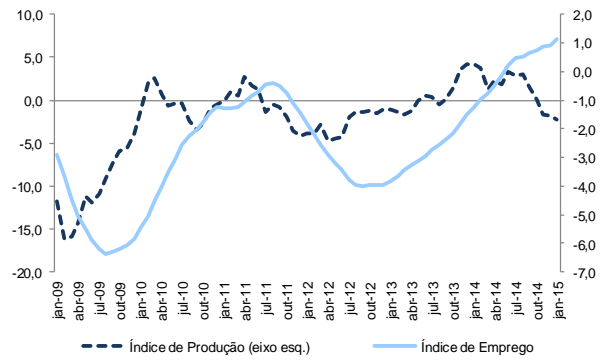
Fonte: CE

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



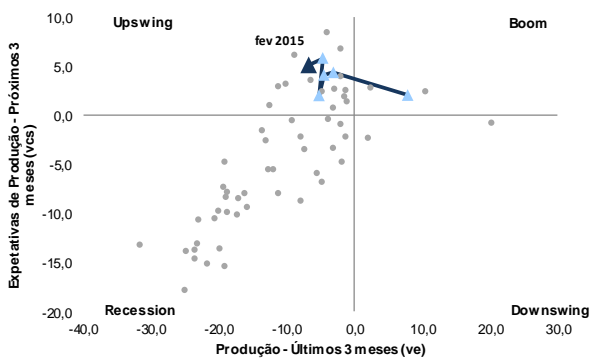
Fonte: INE

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



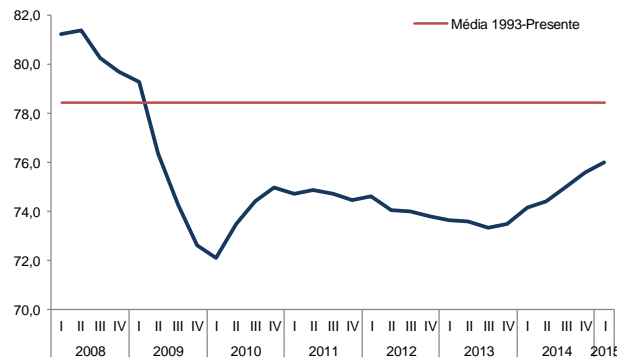
Fonte: INE

**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

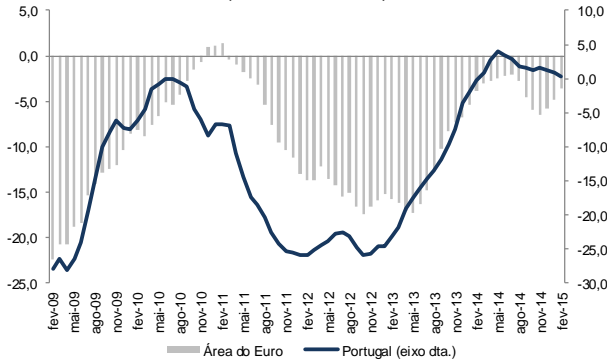
**Taxa de Utilização da Capacidade Produtiva**  
(%, MM4T, VCS)



Fonte: INE

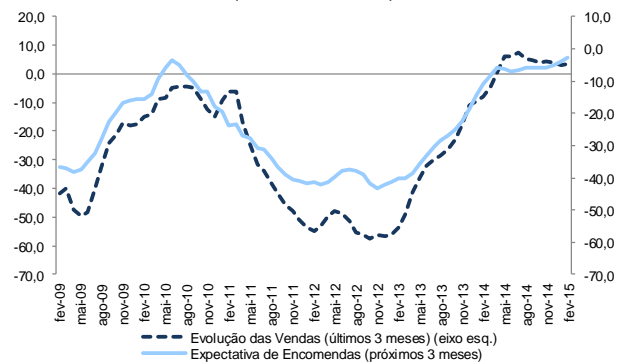
## Comércio a Retalho

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



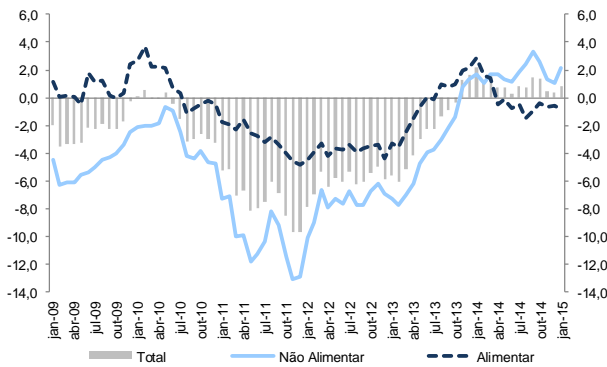
Fonte: CE

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



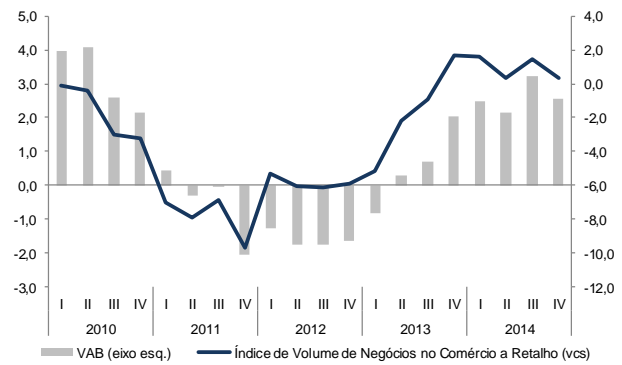
Fonte: CE

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



Fonte: INE

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

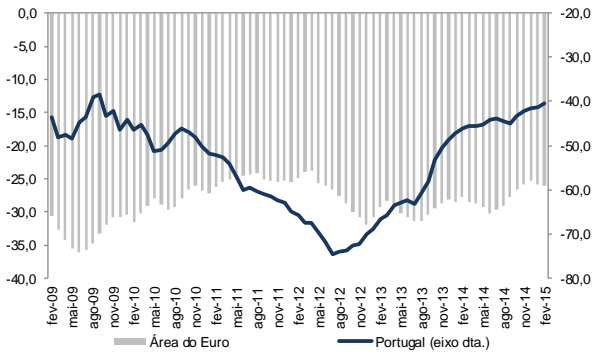


Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

Fonte: INE

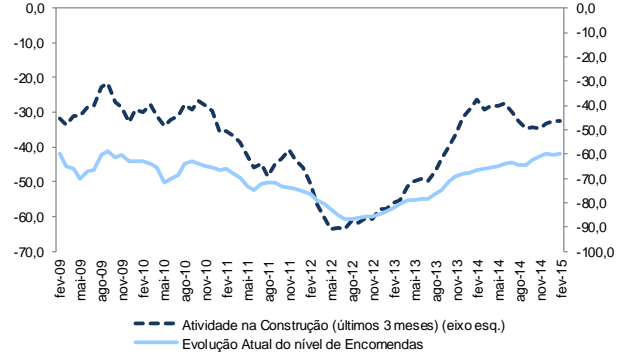
## Construção

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



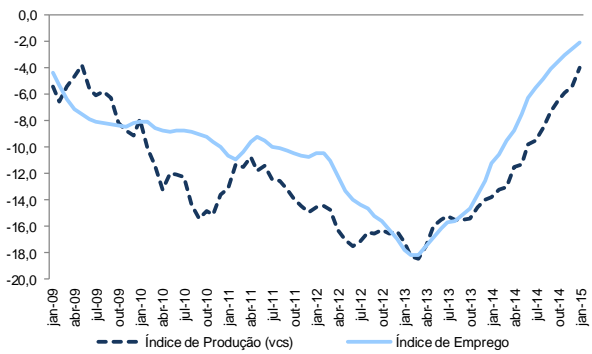
Fonte: CE

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



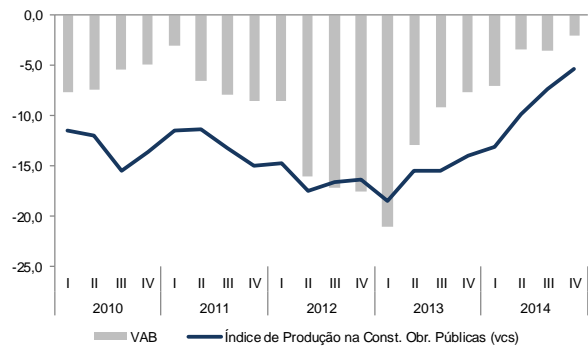
Fonte: CE

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



Fonte: INE

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

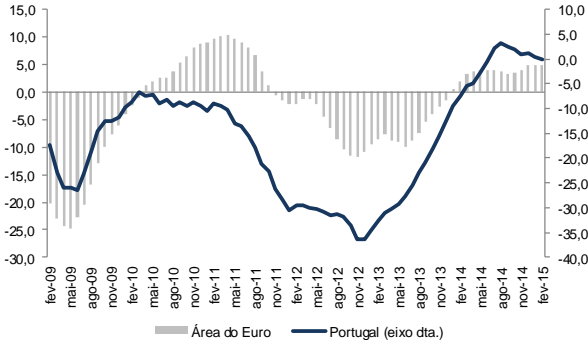


Fonte: INE



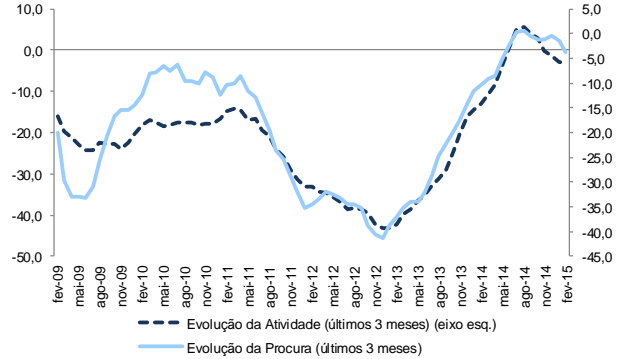
**Serviços**

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



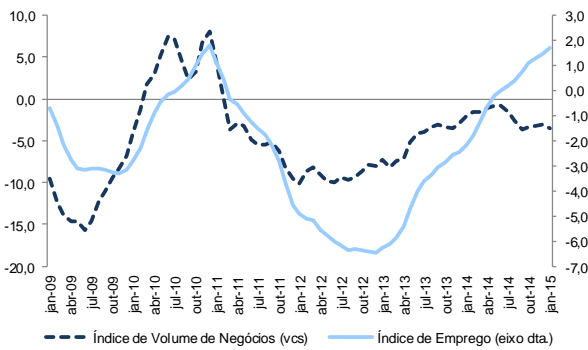
Fonte: CE

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



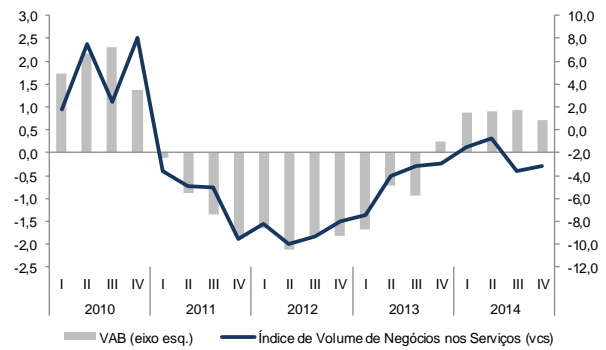
Fonte: CE

**Atividade nos Serviços**  
(VH, %, MM3)



Fonte: INE

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



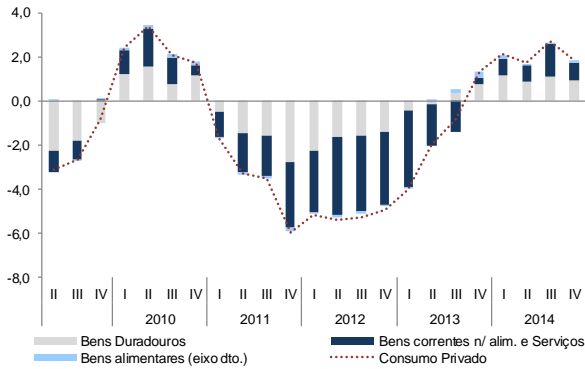
Fonte: INE

	Fonte	Unidade	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	fev-14	dez-14	jan-15	fev-15
Indicador Coincidente e de Ativ. Económica	INE	VH (%), MM3	-0,5	2,8	1,9	2,9	3,2	2,9	2,3	2,6	2,3	:	:
"	BdP		-0,8	0,4	1,0	1,2	0,9	0,1	-0,5	1,2	-0,4	-0,1	:
"	GPEARARI	VH (%)	-1,8	1,1	0,7	1,3	1,0	1,1	0,9	1,3	0,8	1,1	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	-2,1	0,3	-1,0	-0,2	0,4	0,6	0,2	-0,5	0,2	0,3	0,3
Indicador Avançado da OCDE			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Área do Euro	OCDE	Índice	99,7	100,6	100,4	100,7	100,6	100,5	100,5	100,7	100,6	100,7	:
Portugal	98,9		101,4	100,4	101,5	101,5	101,3	101,3	101,6	101,3	101,3	101,3	:
Indicador de Sentimento Económico	CE		87,5	101,3	95,0	99,5	101,7	101,5	102,6	98,6	102,5	102,4	101,9
Cons. Electricidade (Produção Líquida)	REN	VH (%)	0,2	-0,5	2,2	0,7	0,1	-1,4	-1,5	3,5	-1,6	3,0	0,9
Consumidores - Sit. Econ. do País			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Últimos 12 meses	INE	S.R.E.	-69,7	-40,0	-59,9	-48,2	-44,2	-36,7	-31,0	-49,1	-31,3	-27,5	-27,4
Próximos 12 meses			-53,9	-20,6	-42,5	-25,1	-22,9	-18,8	-15,7	-23,0	-16,8	-12,0	-11,6
Importação de Bens Duradouros*			5,4	19,2	18,5	25,5	18,4	22,2	12,7	19,8	-1,4	6,1	:
Constituição de Empresas na Hora	IRN	VH (%)	15,8	0,1	6,6	-12,7	10,4	5,1	5,6	-7,0	17,2	4,5	7,3
<b>Saldo Natural (Const. - Diss.)</b>			<b>19.715</b>	<b>21.379</b>	<b>2.394</b>	<b>7.037</b>	<b>5.881</b>	<b>4.710</b>	<b>3.751</b>	<b>2.172</b>	<b>476</b>	<b>3.409</b>	:
Constituições	IDB	Nº de empresas	35.619	34.771	8.143	10.586	8.390	7.283	8.512	3.154	2.920	4.484	:
Dissoluções			15.904	13.392	5.749	3.549	2.509	2.573	4.761	982	2.444	1.075	:
Insolvências			5.558	4.101	1.286	1.243	1.117	661	1.080	350	257	400	:
<b>Saldo Natural (Const. - Diss.)</b>			<b>49,6</b>	<b>8,4</b>	<b>6,2</b>	<b>-10,6</b>	<b>13,2</b>	<b>10,8</b>	<b>56,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-184,7</b>	<b>17,9</b>	:
Constituições	IDB	VH (%)	13,9	-2,4	4,0	-12,5	3,9	-0,3	4,5	-4,0	10,3	3,7	:
Dissoluções			-12,2	-15,8	-10,1	-15,9	-12,8	-15,8	-17,2	-13,6	-23,9	-24,9	:
Insolvências			-6,3	-26,2	-9,9	-20,0	-25,8	-45,6	-16,0	-33,0	-30,2	-19,8	:
Indicador de Confiança da Indústria (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	CE	S.R.E.	-15,0	-6,6	-10,2	-7,1	-6,5	-7,1	-5,5	-8,3	-5,1	-5,3	-4,7
Área do Euro			-9,3	-4,2	-4,1	-3,5	-3,6	-4,8	-4,8	-3,4	-5,2	-4,8	-4,7
<b>Índice Vol. de Negócios na Indústria</b>			<b>-0,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,4</b>	:
do qual: Indústria Transformadora	INE	VH (%)	0,3	-1,1	3,0	-0,3	-1,1	-1,3	-1,8	0,9	1,8	-4,9	:
do qual: Mercado Externo			2,9	-1,7	6,1	-1,9	-2,4	-1,3	-1,1	-0,8	4,1	-3,8	:
<b>Índice de Produção Industrial (vcs)</b>					<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>3,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>-2,1</b>
do qual: Indústria Transformadora			0,8	1,0	4,2	1,2	3,3	1,6	-1,9	3,8	-3,6	-1,0	:
<b>Veículos Automóveis Produzidos</b>			<b>-5,8</b>	<b>4,9</b>	<b>10,4</b>	<b>18,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>35,8</b>	<b>-29,0</b>	<b>14,5</b>	<b>-17,5</b>
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%)	-5,2	7,3	12,6	21,2	0,0	8,3	2,0	37,9	-28,1	35,3	-12,7
Comerciais Ligeiros			-6,6	-0,1	3,5	15,3	-1,8	-5,4	-10,2	36,7	-35,1	-23,1	-33,6
Comerciais Pesados			-14,9	-14,8	26,6	-28,0	-18,5	-17,0	12,3	-28,3	108,0	23,5	27,4
Produção para Exportação			-6,2	3,6	9,9	17,5	-2,2	2,1	-2,1	35,2	-32,1	12,1	-19,0
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	CE	S.R.E.	-13,4	1,8	-3,6	0,8	3,4	1,6	1,3	0,5	1,1	-0,4	0,1
Área do Euro			-12,4	-3,9	-6,8	-3,0	-2,2	-4,6	-5,8	-3,0	-5,2	-3,6	-2,1
<b>Índ. Vol. Neg. Com. Retalho (defl., vcs)</b>			<b>-1,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>	:
do qual: Alimentar	INE	VH (%)	0,1	-0,2	2,1	1,4	-0,7	-0,9	-0,6	1,3	-0,7	-0,5	:
do qual: Não Alimentar			-3,0	1,8	1,3	1,7	1,1	3,3	1,0	2,3	3,2	4,3	:
Indicador de Confiança da Indústria (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	CE	S.R.E.	-58,7	-44,1	-48,6	-45,6	-44,2	-45,0	-41,7	-45,1	-43,0	-37,9	-40,8
Área do Euro			-29,4	-28,0	-28,1	-28,6	-30,3	-27,8	-25,2	-28,1	-25,2	-26,5	-26,5
<b>Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)</b>			<b>-15,9</b>	<b>-9,0</b>	<b>-14,0</b>	<b>-13,1</b>	<b>-9,8</b>	<b>-7,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-11,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>-1,5</b>	:
do qual: Construção de Edifícios	INE	VH (%)	-16,1	-7,7	-14,1	-11,6	-8,1	-6,2	-4,7	-10,6	-3,3	-2,8	:
do qual: Engenharia Civil			-15,7	-10,8	-13,8	-15,1	-12,2	-8,9	-6,5	-11,8	-5,5	0,5	:
Indicador de Confiança da Indústria (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	CE	S.R.E.	-23,0	-0,6	-12,2	-5,3	-0,6	2,3	1,1	-6,9	0,7	1,0	-2,2
Área do Euro			-6,1	3,8	-1,4	3,4	3,9	3,3	4,8	3,3	5,6	4,8	4,5
<b>Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)</b>			<b>-4,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-3,4</b>	:
do qual: Com. grosso; reparação de veíc.	INE	VH (%)	-4,6	-3,1	-3,1	-1,7	-1,2	-5,5	-3,9	-0,9	-5,1	-4,3	:

### III. Atividade Económica – Procura

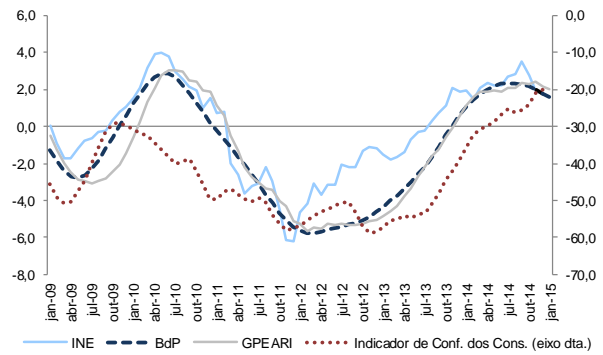
#### Consumo Privado

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



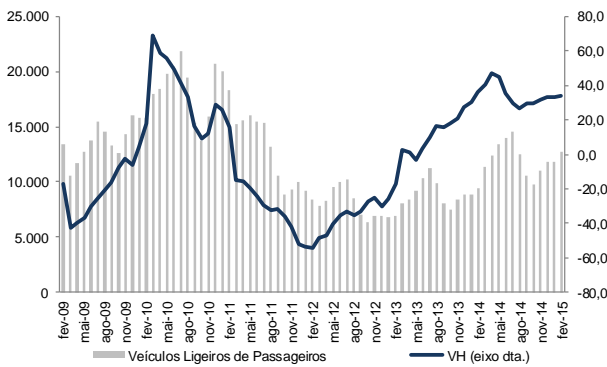
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes e de Confiança (MM3)



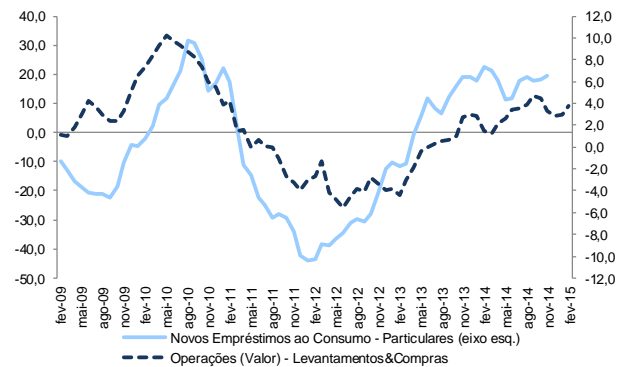
Fonte: INE, BdP, CE

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



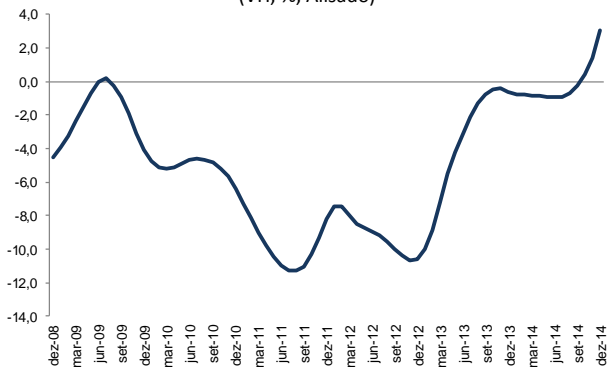
Fonte: ACAP

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



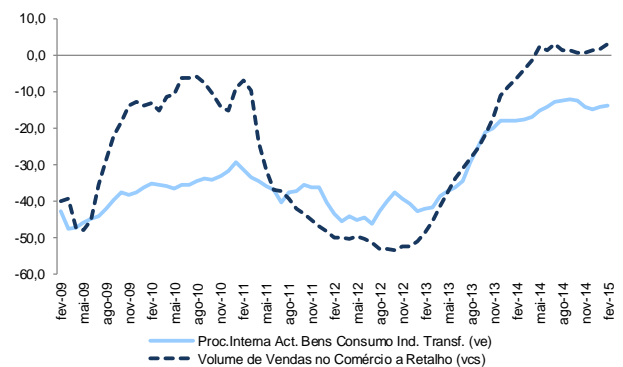
Fonte: BdP, SIBS

Vendas de Gasolina (VH, %, Alisado)



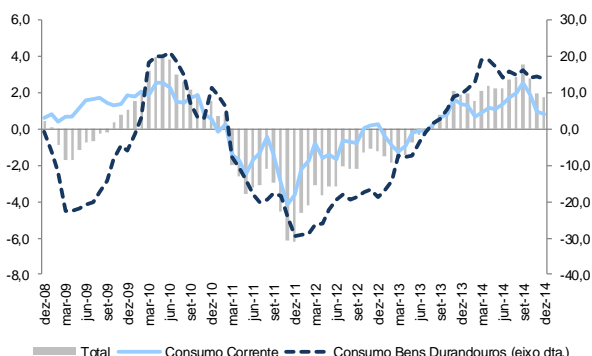
Fonte: DGEG

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

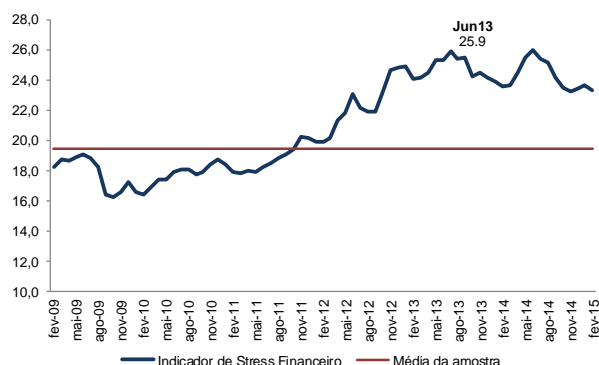


Fonte: INE

**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	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	fev-14	dez-14	jan-15	fev-15
Indicador Quantitativo do Consumo Privado	INE	VH (%), MM3	0,2	2,4	1,9	2,1	2,2	3,5	1,8	1,5	1,8	:	:
Consumo Corrente			0,2	1,4	1,4	0,9	1,4	2,5	0,8	0,7	0,8	:	:
Consumo Bens Duradouros			0,3	15,6	9,4	18,9	14,0	16,0	13,5	13,1	13,5	:	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		-1,7	2,0	0,6	1,8	2,3	2,3	1,8	1,5	1,8	1,6	:
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%)	11,1	34,8	27,1	40,6	35,5	29,8	33,5	40,3	37,9	28,0	35,6
		Unidades	105.921	142.826	26.536	33.960	41.831	31.617	35.418	10.547	11.904	11.852	14.299
IVNCR (deflacionado)	INE	VH (%)	-1,7	0,9	1,7	1,6	0,3	1,5	0,3	1,9	1,5	2,2	:
do qual: Alimentar			0,1	-0,2	2,1	1,4	-0,7	-0,9	-0,6	1,3	-0,7	-0,5	:
do qual: Não Alimentar			-3,0	1,8	1,3	1,7	1,1	3,3	1,0	2,3	3,2	4,3	:
Operações (Valor) - Levant.&Compras	SIBS		0,2	3,1	3,0	1,3	3,4	4,7	2,9	1,9	2,9	5,2	3,7
Crédito ao consumo a Particulares	BdP		-9,7	0,2	-9,7	-8,4	-1,7	-1,0	0,2	-8,8	0,2	0,6	:
Vendas de Gasolina	DGEG		-3,6	-0,3	0,1	-1,3	-0,4	-1,1	1,4	0,9	9,0	:	:

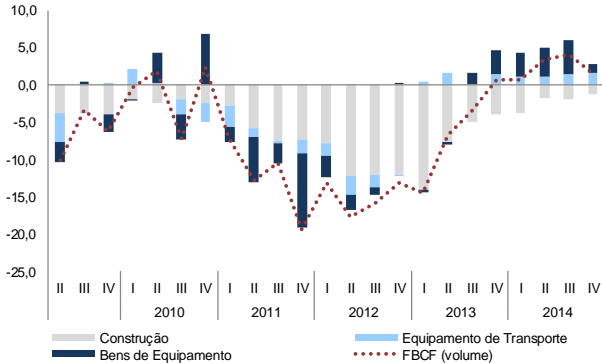
Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV
Consumo Privado	INE	2010 = 100	91,4	90,1	92,0	89,5	89,8	90,1	91,1	91,3	91,3	92,6	92,8
Bens Duradouros			65,3	66,6	76,5	63,5	65,8	67,4	69,7	74,6	74,1	78,4	78,9
Bens Alimentares			98,8	99,6	100,1	99,1	99,5	99,8	99,9	100,0	99,9	100,1	100,3
Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim.			92,8	90,7	91,9	90,3	90,4	90,6	91,6	91,3	91,3	92,4	92,6

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	fev-14	dez-14	jan-15	fev-15
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	-48,7	-26,3	-40,4	-30,7	-27,6	-24,6	-22,3	-28,7	-23,5	-20,8	-19,4
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-38,1	-29,7	-34,5	-35,5	-33,0	-26,3	-24,1	-35,9	-23,9	-24,1	-22,3
Sit.Económica do País - Últimos 12m			-69,7	-40,0	-59,9	-48,2	-44,2	-36,7	-31,0	-49,1	-31,3	-27,5	-27,4
Oport. compra bens dur. - Sit. atual			-75,5	-67,7	-72,4	-68,4	-68,2	-67,7	-66,3	-68,0	-67,5	-63,5	-64,7
Aquis. de bens de Equip. - Perspectivas			-43,6	-38,3	-41,7	-38,8	-39,0	-37,7	-37,6	-39,3	-37,3	-38,4	-35,4
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.			-30,4	-14,8	-18,1	-17,6	-14,2	-12,2	-15,0	-17,7	-13,4	-12,6	-15,7
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			-29,1	-0,1	-11,1	-4,0	1,2	1,2	1,4	-6,6	3,1	0,9	5,0
Indicador de Stress Financeiro	CE*		24,8	24,3	24,1	23,6	25,9	24,1	23,4	23,1	23,3	23,1	23,5

\*Dados CE, cálculos GPEARI.

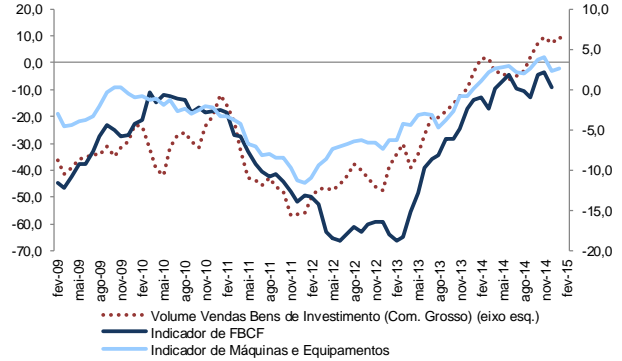
## Investimento

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



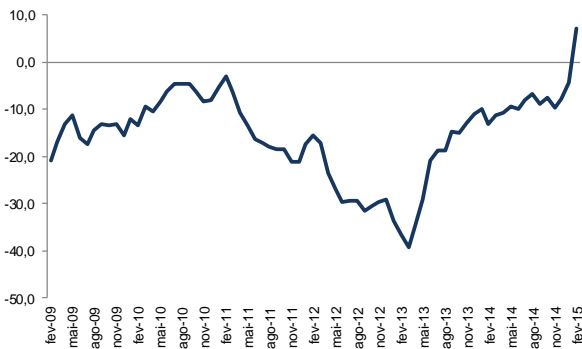
Fonte: INE

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



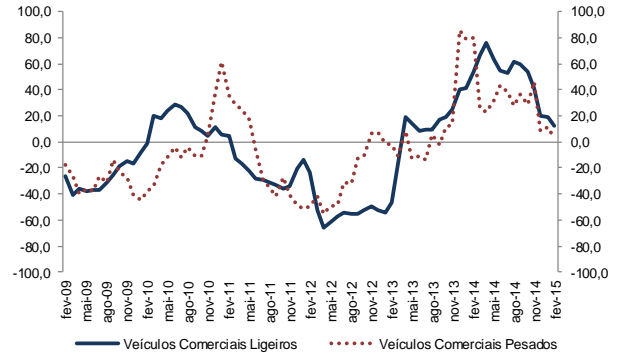
Fonte: INE

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



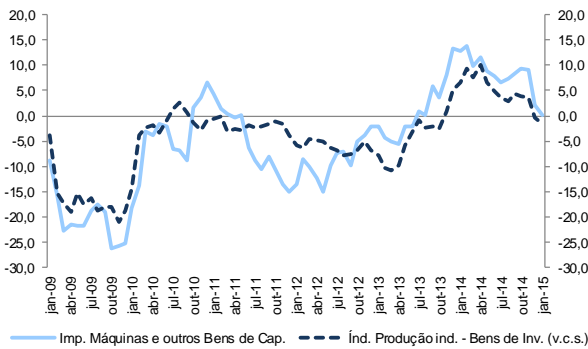
Fonte: Cimpor, Secil

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



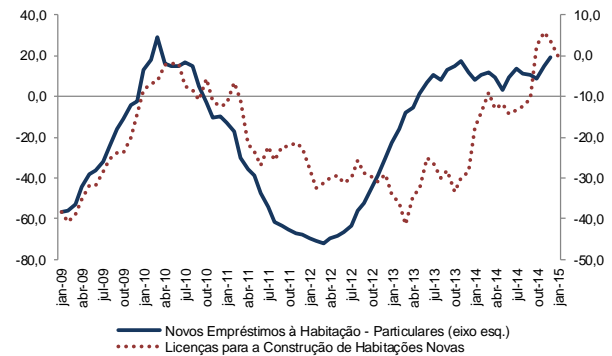
Fonte: ACAP

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



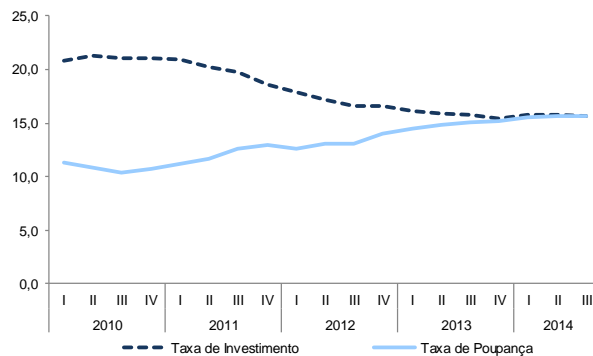
Fonte: INE

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



Fonte: INE, BdP

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



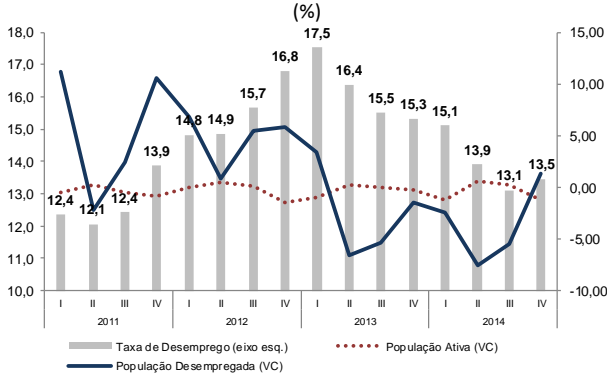
Fonte: INE

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	fev-14	dez-14	jan-15	fev-15
Indicador de FBCF	INE	VH (%), MM4	-9,1	-0,3	-2,4	-2,3	1,8	-0,9	0,3	-1,0	0,3	:	:
Máquinas e Equipamentos			-3,0	2,5	-0,8	2,1	2,9	2,6	2,4	1,1	2,4	2,6	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil		-22,8	-9,5	-10,9	-11,3	-10,0	-8,9	-7,9	-20,3	1,0	8,2	12,3
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		-3,6	-3,9	-3,6	-3,7	-3,6	-3,6	-3,9	-3,7	-3,9	-3,9	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas			-31,3	-7,9	-28,5	-9,1	-14,4	-10,6	3,6	-17,8	-10,9	:	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital	INE	VH (%)	3,1	6,7	13,3	9,8	7,8	8,3	2,1	13,2	-7,2	1,3	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			-2,9	4,1	5,0	7,7	5,0	4,5	-0,5	12,6	-5,3	0,7	:
<b>Venda de Veículos</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos Comerciais Ligeiros	ACAP		13,7	43,8	40,4	65,9	54,7	59,1	19,7	75,7	1,4	48,2	7,1
Veículos Pesados			16,6	23,4	85,6	26,1	43,1	36,4	8,6	10,8	-19,6	15,2	45,4
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	-21,2	1,1	-9,5	1,5	-6,1	2,0	7,1	2,0	-1,8	16,3	8,4

Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV
FBCF (volume)			74,4	69,7	71,3	69,0	68,5	69,8	71,4	69,4	70,8	72,6	72,5
Construção		2010 = 100	73,0	62,7	60,0	63,9	61,9	62,9	61,9	59,4	59,7	60,5	60,3
Bens de Equipamento			70,8	73,9	83,6	69,9	69,7	75,7	80,3	79,4	81,6	89,4	84,1
Equipamento de Transporte			53,6	63,8	78,1	57,0	67,8	56,6	73,9	68,8	79,4	72,7	91,7
Taxa de Poupança		% PIB	14,0	15,2	:	14,9	13,3	16,7	15,6	16,3	13,8	16,9	:
Taxa de Investimento			16,6	15,4	:	15,8	15,1	15,6	15,1	17,3	15,0	15,5	:

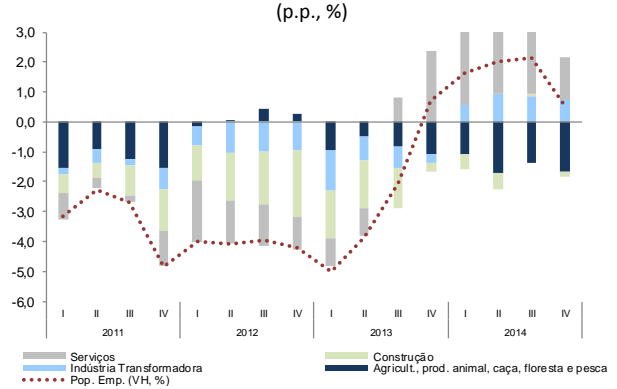
**Mercado de Trabalho**

**Taxa de Desemprego**



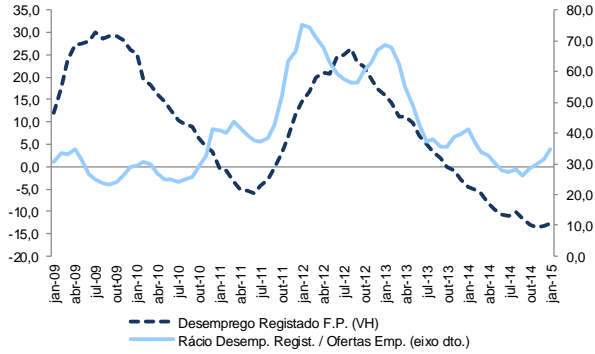
Fonte: INE

**População Empregada e Emprego por Sector (contributos)**



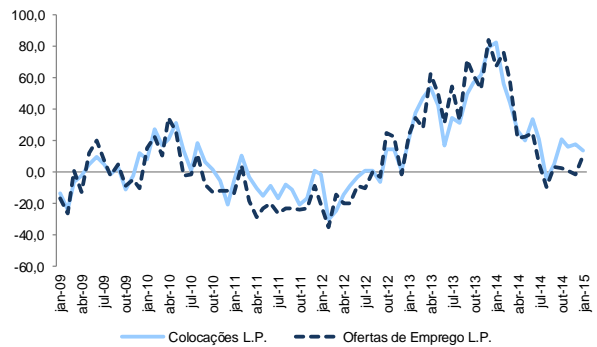
Fonte: INE

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



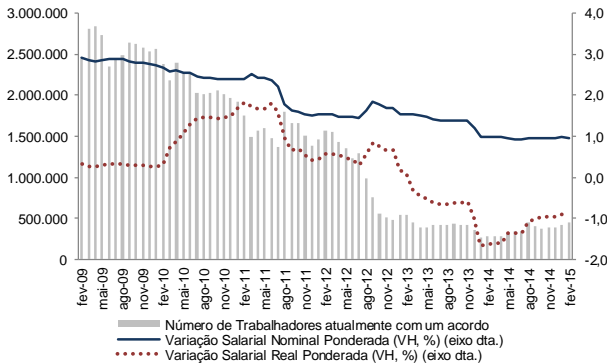
Nota: FP – Fim do Período; LP – ao Longo do Período  
Fonte: IEFP

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



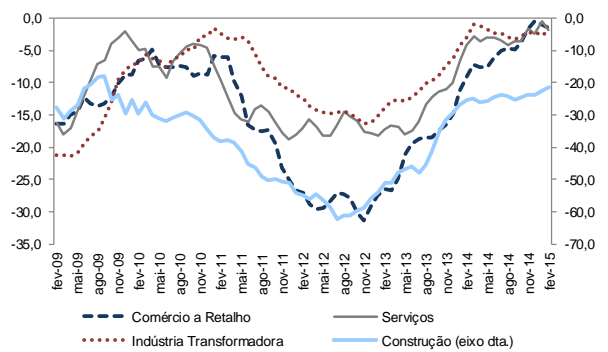
Fonte: IEFP

**Contratação Coletiva**  
(Nº de Trabalhadores)



Fonte: MSESS

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



Fonte: CE

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	fev-14	dez-14	jan-15	fev-15
<b>Desemprego Registrado F.P.</b>	IEFP	N.º de Pessoas	<b>690.535</b>	<b>598.581</b>	<b>690.535</b>	<b>689.825</b>	<b>614.982</b>	<b>616.622</b>	<b>598.581</b>	<b>700.954</b>	<b>598.581</b>	<b>615.654</b>	:
Agríc, prod. animal, caça, flor. e pesca			19.958	20.117	19.958	21.228	17.784	18.242	20.117	21.617	20.117	20.883	:
Construção			85.465	68.621	85.465	84.842	75.379	70.509	68.621	86.988	68.621	69.737	:
Indústria, Energia e Água			101.689	83.502	101.689	99.066	90.139	87.210	83.502	101.015	83.502	85.043	:
Serviços			375.381	329.002	375.381	374.469	337.130	338.036	329.002	380.412	329.002	339.591	:
Desempregados Inscritos L.P.			766.956	723.406	205.499	189.081	152.878	188.636	192.811	58.793	56.648	68.881	:
Ofertas de Emprego L.P.			140.228	165.762	38.305	43.052	43.424	40.769	38.517	13.477	10.614	15.839	:
Colocações L.P.			84.402	105.504	22.594	25.533	27.836	25.420	26.715	7.426	7.026	10.703	:
<b>Bem. de Subsídio de Desemprego</b>	MSESS	VH (%)	309.083	245.670	309.083	299.159	266.423	265.033	245.670	305.808	245.670	252.191	244.691
<b>Bem. de Subs. Social de Desemprego</b>			67.836	60.392	67.836	69.871	63.709	59.785	60.392	69.905	60.392	61.652	63.619
Contratação Coletiva			187.184	213.738	1.674	11.409	66.720	115.520	20.089	10.834	42	32.008	25.414
Acordos em vigor*			433.392	344.914	398.233	273.323	316.550	402.743	387.038	275.962	390.746	422.754	447.728
Varição intertabelas Nominal			1,0	1,0	1,3	1,3	0,7	1,0	1,4	1,3	1,0	1,1	0,8
Acordos em vigor*	1,4	1,0	1,3	1,0	1,0	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	

\*Estimativas GPEAR1

<b>Desemprego Registrado F.P.</b>	IEFP	VH (%)	<b>-2,8</b>	<b>-13,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-6,1</b>	<b>-10,9</b>	<b>-11,6</b>	<b>-13,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>-13,3</b>	<b>-12,7</b>	:
Agríc, prod. animal, caça, flor. e pesca			2,1	0,8	2,1	-2,1	-5,2	-2,0	0,8	1,3	0,8	-1,2	:
Construção			-11,5	-19,7	-11,5	-16,3	-18,1	-18,2	-19,7	-14,6	-19,7	-20,2	:
Indústria, Energia e Água			-11,7	-17,9	-11,7	-14,1	-17,0	-18,2	-17,9	-13,5	-17,9	-17,3	:
Serviços			-2,3	-12,4	-2,3	-5,4	-9,9	-10,9	-12,4	-4,8	-12,4	-11,4	:
Desempregados Inscritos L.P.			0,3	-5,7	2,8	-3,1	-7,4	-6,2	-6,2	2,9	-2,0	-7,2	:
Ofertas de Emprego L.P.			49,1	18,2	64,3	66,3	22,6	0,4	0,6	76,0	-1,9	10,3	:
Colocações L.P.			43,5	25,0	63,9	60,0	26,3	6,8	18,2	56,0	17,9	13,7	:
<b>Bem. de Subsídio de Desemprego</b>	MSESS	VH (%)	<b>-6,7</b>	<b>-20,5</b>	<b>-6,7</b>	<b>-13,3</b>	<b>-18,3</b>	<b>-19,0</b>	<b>-20,5</b>	<b>-12,1</b>	<b>-20,5</b>	<b>-21,2</b>	<b>-20,0</b>
<b>Bem. de Subs. Social de Desemprego</b>			<b>-1,5</b>	<b>-11,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4,9</b>	<b>-7,4</b>	<b>-7,4</b>	<b>-11,0</b>	<b>-4,4</b>	<b>-11,0</b>	<b>-12,7</b>	<b>-9,0</b>
Contratação Coletiva			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acordos em vigor*	<b>-60,5</b>	<b>-20,4</b>	<b>-22,5</b>	<b>-46,4</b>	<b>-20,7</b>	<b>-5,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-48,9</b>	<b>10,5</b>	<b>57,4</b>	<b>62,2</b>		

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	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	fev-14	dez-14	jan-15	fev-15	
Expectativas de Emprego (últimos 3 meses)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Serviços			-14,1	-2,0	-8,4	-2,7	-3,0	-1,1	-1,2	-2,9	1,7	2,3	-1,1	
Expectativas de Emprego ( próx. 3 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Construção			-41,9	-24,6	-29,1	-25,0	-24,4	-25,1	-23,7	-25,3	-25,0	-18,2	-20,5	
Comércio a Retalho			-19,9	-4,6	-13,5	-8,3	-4,1	-4,5	-0,3	-6,6	-0,3	-2,7	-1,5	
Serviços			-14,0	-2,9	-10,0	-2,8	-2,9	-3,6	-2,4	-2,9	-4,4	1,0	-2,1	
Expectativas de Emprego (próximos meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indústria Transformadora			-10,3	-2,1	-6,2	-1,0	-2,2	-3,3	-2,0	-1,3	-2,0	-2,3	-1,7	
Expectativas de Desemp. (próx. 12 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumidores			57,1	16,5	39,9	22,2	16,8	13,5	13,7	17,0	16,5	17,1	13,0	

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	jan-14	nov-14	dez-14	jan-15
<b>Taxa de Desemprego</b>	INE	%	<b>16,4</b>	<b>14,1</b>	<b>15,4</b>	<b>15,0</b>	<b>14,4</b>	<b>13,6</b>	<b>13,5</b>	<b>15,0</b>	<b>13,5</b>	<b>13,6</b>	<b>13,3</b>
Índice de Emprego na Indústria		VH (%)	-2,6	0,3	-1,5	-0,8	0,2	0,7	0,9	-1,0	0,9	1,0	1,4
Índice de Emprego nos Serviços		-3,9	0,3	-2,5	-1,2	0,0	0,8	1,4	-1,7	1,3	1,7	2,1	
Índice de Emprego no Comércio a Retalho		-4,0	-0,4	-2,1	-1,2	-0,3	-0,1	0,0	-1,6	-0,2	0,6	0,9	
Índice de Emprego na Construção e O.P.		-15,6	-5,7	-12,6	-9,5	-6,3	-4,1	-2,6	-9,8	-2,9	-1,6	-1,7	

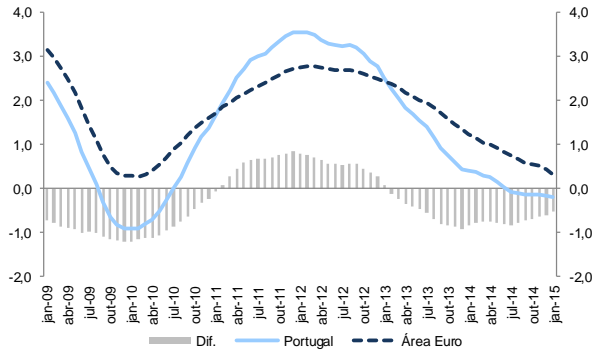


Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	
População Ativa	INE	VH (%)	-0,8	-1,8	-1,1	-1,8	-2,1	-2,3	-1,1	-1,3	-0,9	-0,7	-1,6	
Taxa de Atividade		%	51,2	50,6	50,3	50,5	50,6	50,6	50,6	50,1	50,4	50,6	50,1	
População Desempregada		VH (%)	21,4	2,3	-15,1	16,3	7,8	-3,2	-9,8	-15,0	-15,9	-16,0	-13,6	
Taxa de Desemprego		%	15,5	16,2	13,9	17,5	16,4	15,5	15,3	15,1	13,9	13,1	13,5	
Desemprego de longa Duração		VH (%)	23,7	17,2	-10,4	34,1	25,0	12,2	1,8	-7,9	-8,5	-12,9	-12,3	
% População Desempregada		%	54,2	62,1	65,5	58,7	62,0	64,5	63,6	63,6	67,4	66,9	64,5	
População Empregada				-4,1	-2,6	1,6	-5,0	-3,9	-2,1	0,7	1,7	2,0	2,1	0,5
<b>por Setor</b>				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca				1,5	-7,8	-14,1	-9,2	-4,6	-7,4	-10,2	-10,7	-15,5	-12,9	-17,5
Indústria Transformadora				-5,4	-4,8	4,8	-8,0	-4,9	-4,3	-1,8	3,5	5,8	5,3	4,7
Construção				-18,9	-15,9	-4,4	-19,5	-20,0	-18,0	-4,2	-7,3	-8,4	1,6	-2,9
Serviços				-2,4	0,5	3,8	-1,5	-1,4	1,3	3,7	4,4	5,0	3,7	2,1
<b>Situação na Profissão</b>			VH (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trabalhadores por Conta de Outrém				-4,7	-2,4	4,4	-5,0	-3,9	-2,4	1,9	3,2	4,4	6,0	4,1
Contrato sem Termo				-3,0	-3,5	4,4	-6,4	-4,9	-3,0	0,6	3,5	4,9	5,4	3,7
Contrato com Termo			-12,3	2,0	5,8	-0,9	-0,9	1,2	9,0	4,8	2,4	9,2	6,5	
Trabalhadores por Conta Própria			-1,8	-3,3	-8,3	-4,9	-3,9	-1,2	-3,2	-3,4	-5,8	-11,2	-12,6	
Emprego nas APs	DGAEP		:	-3,9	:	-4,0	-4,4	-3,6	-3,6	-3,6	-3,8	-3,6	:	
Emprego nas Sociedades do Sector Público			:	:	:	:	:	:	-25,9	-28,2	-34,4	-19,9	:	

População Ativa	INE	VC (%)	-	-	-	-1,0	0,2	0,0	-0,2	-1,2	0,5	0,2	-1,2		
População Desempregada			-	-	-	3,4	-6,5	-5,4	-1,5	-2,5	-7,5	-5,5	1,4		
Desemprego de longa Duração			-	-	-	7,8	-1,3	-1,5	-2,9	-2,5	-1,9	-6,2	-2,3		
População Empregada			-	-	-	-1,9	1,6	1,0	0,0	-0,9	2,0	1,1	-1,6		
<b>por Setor</b>					-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca					-	-	-	-6,7	10,1	-3,2	-9,7	-7,2	4,2	-0,3	-14,4
Indústria Transformadora					-	-	-	-2,1	1,4	0,1	-1,2	3,2	3,6	-0,3	-1,7
Construção					-	-	-	1,2	-3,8	-3,6	2,1	-2,1	-5,0	7,0	-2,4
Serviços					-	-	-	-1,5	1,2	2,4	1,6	-0,9	1,8	1,2	0,0
<b>Situação na Profissão</b>					-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trabalhadores por Conta de Outrém					-	-	-	-1,3	1,1	0,7	1,3	0,0	2,3	2,3	-0,5
Contrato sem Termo					-	-	-	-2,3	0,4	0,7	1,9	0,5	1,8	1,2	0,2
Contrato com Termo					-	-	-	3,1	5,8	1,8	-1,8	-0,9	3,4	8,5	-4,2
Trabalhadores por Conta Própria					-	-	-	-3,8	3,0	1,9	-4,1	-4,0	0,5	-4,1	-5,5
Emprego nas APs			DGAEP		-	-	-	-0,4	-1,2	-2,5	0,5	-0,5	-1,4	-2,2	:
Emprego nas Sociedades do Sector Público			-	-	-	2,9	0,9	-5,6	-24,3	-0,4	-7,8	15,3	:		

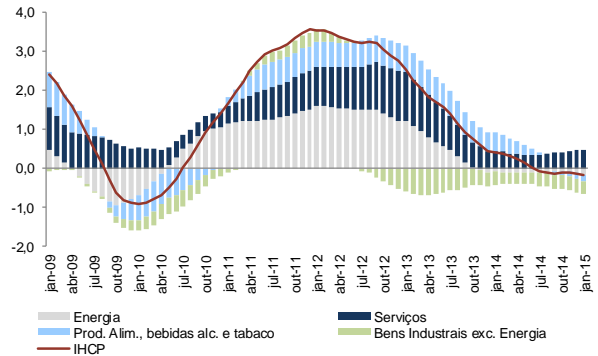
**Preços**

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



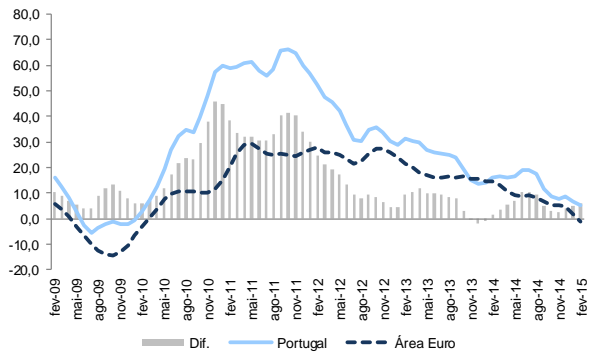
Fonte: INE

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



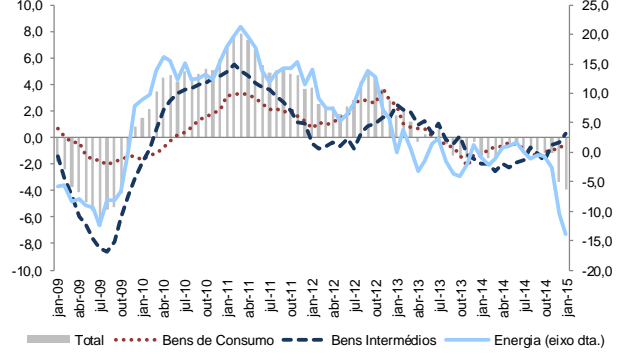
Fonte: INE

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



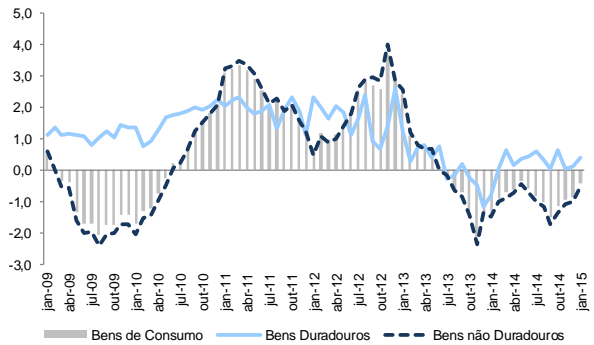
Fonte: Eurostat

**Índice de Preços na Produção Industrial**  
(VH, %)



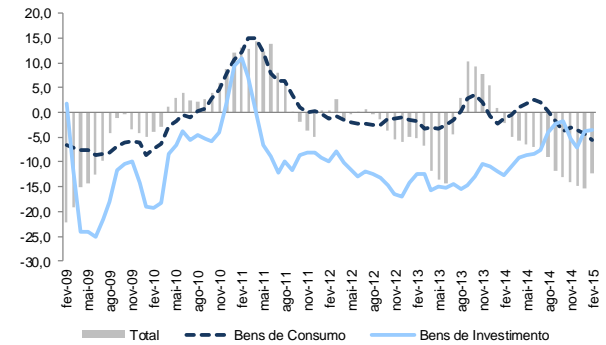
Fonte: INE

**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)

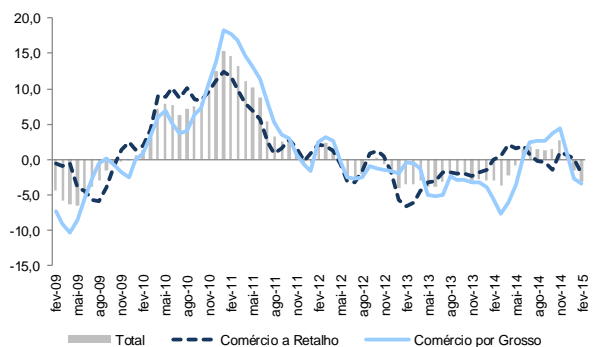


Fonte: INE

	Unidade	Estrutura	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	jan-14	nov-14	dez-14	jan-15
<b>IHPC da Área do Euro</b>		-	1,3	0,4	0,8	0,6	0,6	0,4	0,2	0,8	0,3	-0,2	-0,6
<b>IHPC Nacional</b>		1.000,0	0,4	-0,2	0,1	-0,1	-0,2	-0,3	0,0	0,1	0,1	-0,3	-0,4
excluindo: energia		921,4	0,6	0,0	0,3	0,0	-0,2	-0,2	0,3	0,1	0,3	0,3	0,3
ener., alm., bebidas alc. e tabaco		679,6	0,1	0,2	0,1	-0,2	0,1	0,4	0,4	-0,1	0,4	0,4	0,3
Serviços		423,7	1,1	1,1	0,6	0,6	1,0	1,6	1,2	0,8	1,1	1,1	1,0
Bens Industriais exc. Energia		256,0	-1,5	-1,4	-0,8	-1,5	-1,3	-1,7	-1,0	-1,7	-0,8	-1,0	-1,0
do qual: Vestuário		50,5	-4,0	-2,4	-3,5	-2,2	-2,0	-3,5	-2,0	-3,2	-1,7	-2,0	-1,8
Produtos Farmacêuticos		25,3	4,6	1,9	9,3	3,4	1,4	2,2	0,8	4,4	1,0	0,6	0,8
Bens Alm., Bebidas Alc. e Tabaco		241,8	2,3	-0,7	1,1	0,4	-1,3	-1,9	0,0	0,8	0,0	0,1	0,3
Energia		78,6	-0,7	-1,5	-1,9	-1,5	0,1	-0,9	-3,6	-0,6	-2,6	-6,9	-8,2

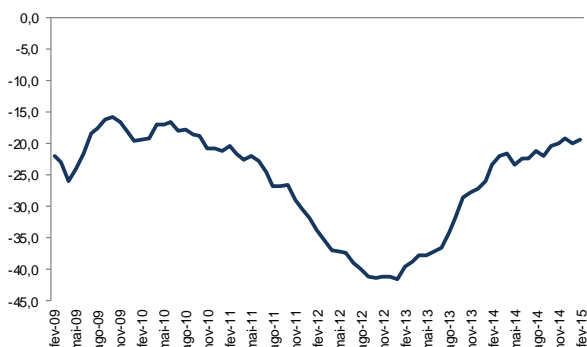
Fonte: Eurostat

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



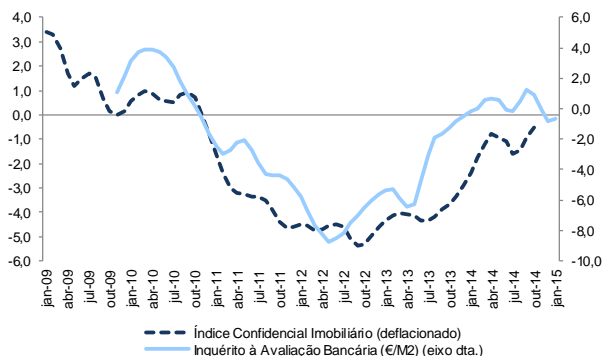
Fonte: INE

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



Fonte: INE

**Preços da Habitação**  
(VH, %)



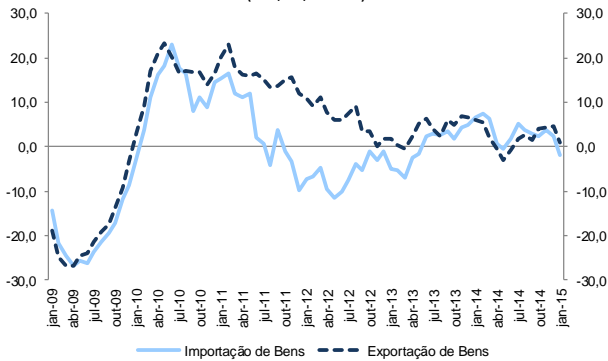
Fonte: INE, Confidencial Imobiliário

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	fev-14	dez-14	jan-15	fev-15	
<b>Índice de Preços do Consumidor</b>	INE	VH(%)	0,3	-0,3	-0,1	-0,1	-0,3	-0,5	-0,1	-0,1	-0,4	-0,4	-0,2	
<i>do qual: Subjacente</i>			0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1	0,3	0,3	0,3
<i>Bens</i>			0,0	-1,1	-0,2	-0,7	-1,1	-1,6	-0,9	-0,9	-0,8	-1,2	-1,3	-0,9
<i>Serviços</i>			0,7	0,8	0,2	0,6	0,7	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,8
Prod. alim. e bebidas n/ alc.			1,9	-1,3	0,5	-0,1	-1,9	-2,8	-0,5	0,0	-0,4	-0,1	0,0	0,0
Habit., água, elet., gás e outros comb.			2,2	2,2	1,1	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	1,9	1,0	0,2
Transportes			-2,3	-1,2	-2,7	-2,1	0,0	-0,1	-2,6	-1,9	-1,9	-4,4	-4,2	-2,8
<b>Índ. de Preços na Produção Industrial</b>			0,1	-1,2	-1,1	-1,4	-0,5	-0,9	-1,9	-1,5	-1,5	-3,4	-4,0	:
<i>do qual: Bens de Consumo</i>			-0,1	-0,9	-1,6	-1,0	-0,5	-1,1	-1,0	-0,9	-0,9	-0,9	-0,4	:
<i>Bens Intermédios</i>			0,5	-1,6	-0,9	-2,2	-2,0	-1,3	-0,9	-2,0	-0,4	0,3	:	:
<i>Bens de Investimento</i>	1,4	-0,6	1,5	-0,8	-0,5	-0,8	-0,3	-0,7	-0,3	0,4	:	:		
<i>Energia</i>	-0,6	-1,3	-1,6	-1,4	1,2	-0,5	-4,6	-2,1	-10,4	-14,0	:	:		
<b>Índ. Confidencial Imob. (defl.)</b>	C.I.		-3,8	:	-2,9	-1,2	-1,1	-0,9	:	-1,0	:	:	:	
<b>Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2)</b>	INE		-3,2	0,2	-0,5	0,6	-0,1	1,3	-0,9	0,3	-0,9	0,0	:	

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	fev-14	dez-14	jan-15	fev-15	
<b>Preços de Venda - Próximos 3 meses</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Indústria Transformadora (vcs)</b>	INE	S.R.E.	-1,4	-9,6	5,4	-4,9	-7,1	-11,8	-14,7	-4,5	-17,7	-12,9	-6,3	
<i>do qual: Bens de Consumo</i>			-0,9	-0,8	-0,8	-0,4	2,6	-1,8	-3,5	0,8	-5,3	-7,7	-3,8	
<i>Bens de Investimento</i>			-13,2	-7,1	-10,8	-10,9	-8,2	-2,3	-7,1	-10,1	-7,1	4,8	-8,2	
<i>Bens Intermédios</i>			2,7	-16,0	18,6	2,7	-22,1	-24,6	-19,9	4,4	-18,0	-17,2	3,3	
<b>Comércio</b>			-3,1	0,0	-2,8	-3,7	1,5	1,3	0,8	-2,8	-4,2	-4,6	-0,4	
<i>Comércio a Retalho</i>			-3,2	0,7	-1,8	0,6	1,9	-0,4	0,6	2,3	-0,2	-5,3	-0,7	
<i>Comércio por Grosso</i>			-2,9	-0,8	-3,2	-7,6	0,6	2,6	1,3	-7,0	-7,1	-4,6	1,3	
<b>Construção e Obras Públicas (ve)</b>			-33,7	-21,4	-27,2	-22,0	-22,4	-21,9	-19,2	-19,0	-20,3	-20,2	-17,4	
<b>Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Consumidores</b>					25,1	13,9	19,0	18,4	17,1	8,9	11,3	14,9	12,1	6,9

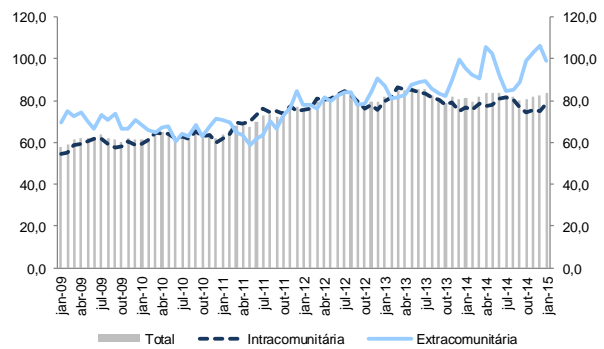
**Comércio e Contas Externas**

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



Fonte: INE

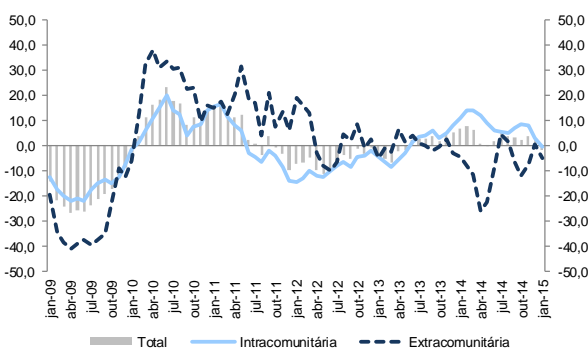
**Taxa de Cobertura**  
(%, MM3)



Fonte: INE

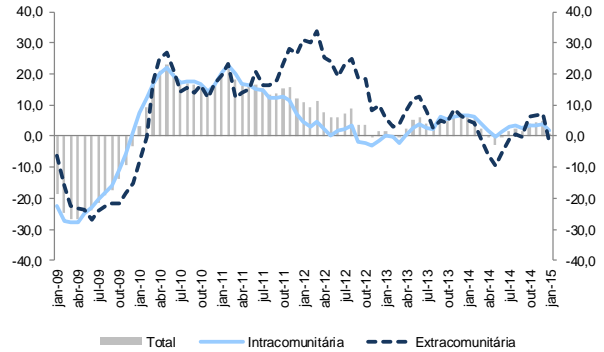
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens

**Importações de Bens**  
(VH, %, MM3)



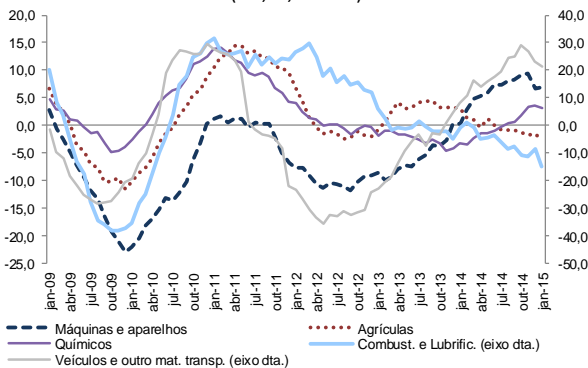
Fonte: INE

**Exportações de Bens**  
(VH, %, MM3)



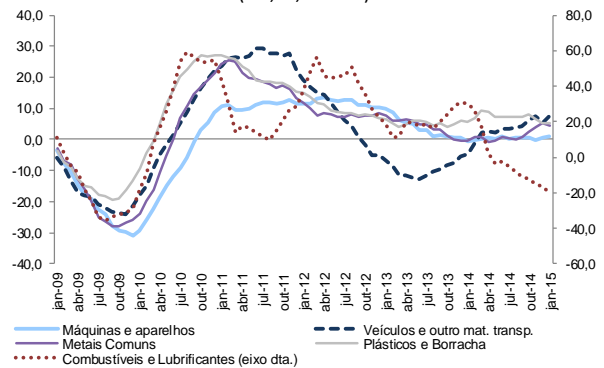
Fonte: INE

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



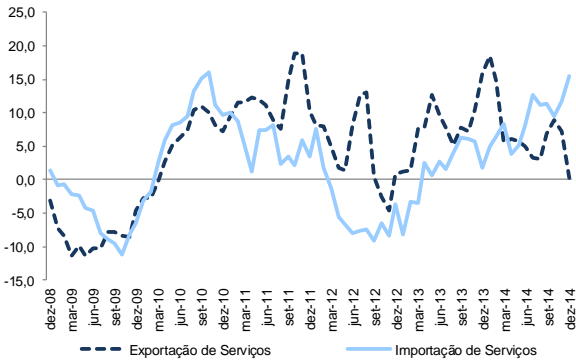
Fonte: INE

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



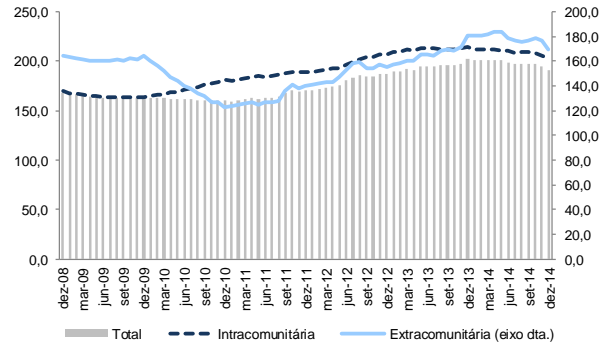
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

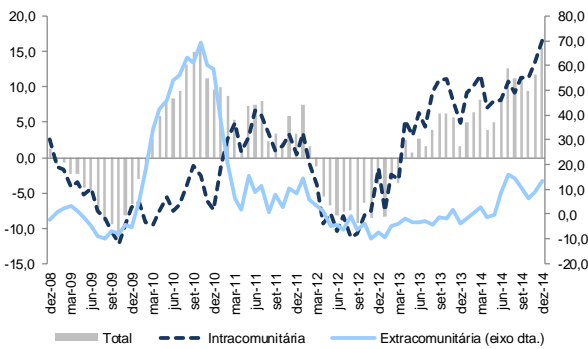
**Taxa de Cobertura**  
(%, MM12)



Fonte: BdP

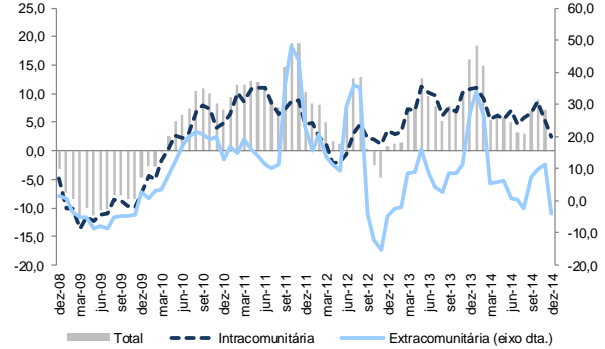
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

**Importação de Serviços**  
(VH, %, MM3)



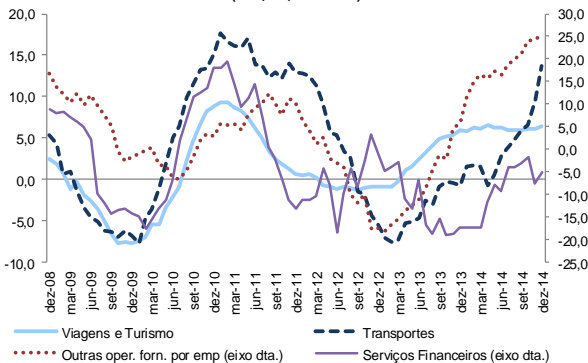
Fonte: BdP

**Exportação de Serviços**  
(VH, %, MM3)



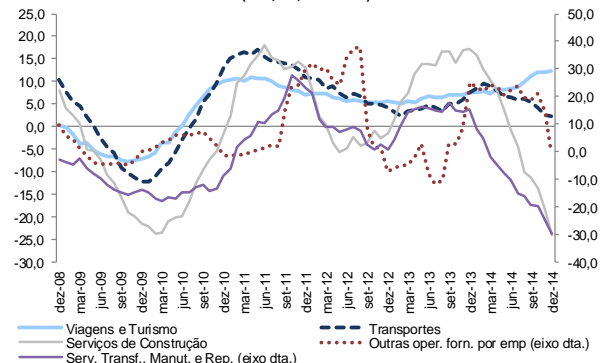
Fonte: BdP

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



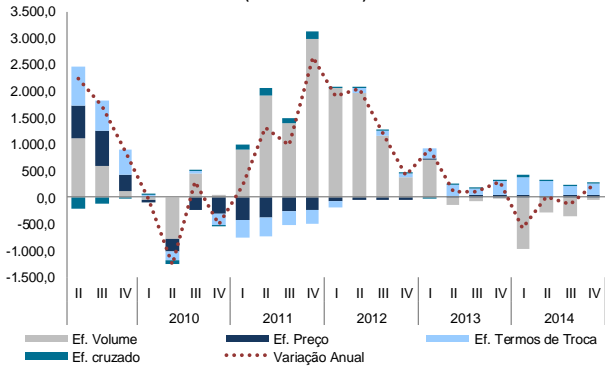
Fonte: BdP

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



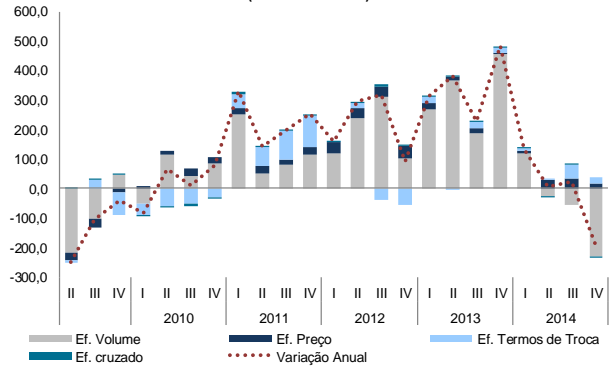
Fonte: BdP

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



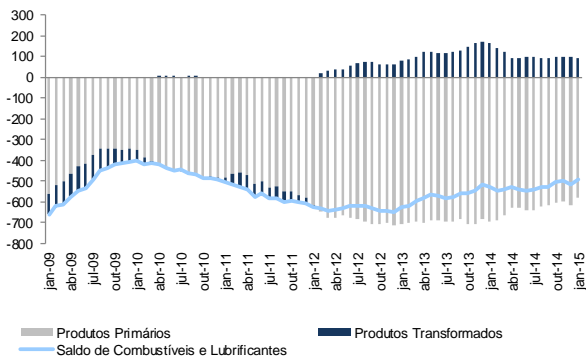
Fonte: INE, cálculos GPEARI

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



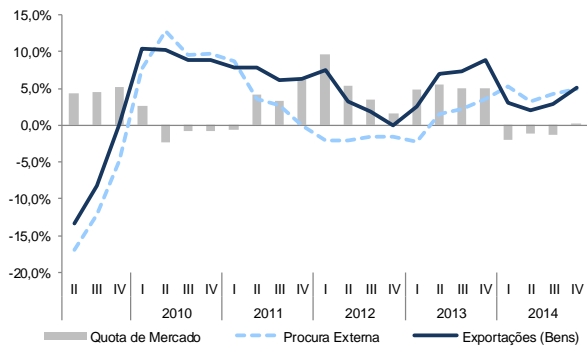
Fonte: INE, cálculos GPEARI

**Balança de Combustíveis e Lubrificantes**  
(Milhões €, MM12)



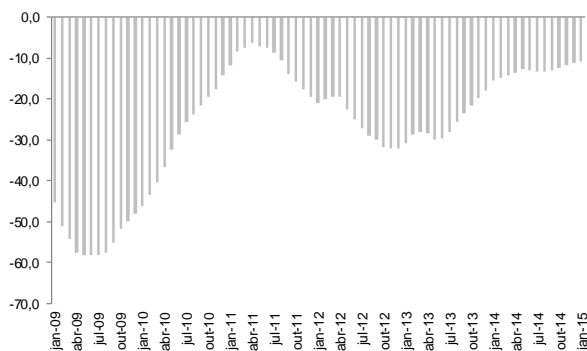
Fonte: INE

**Evolução da Quota de Mercado**  
(VH, %)



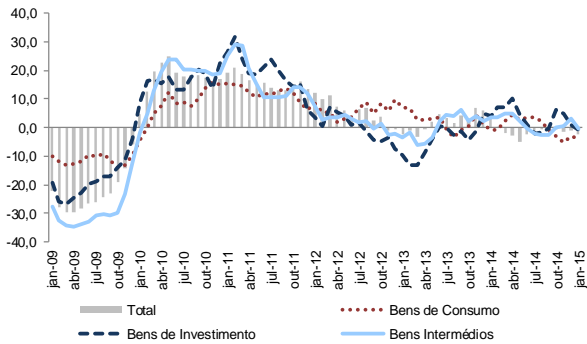
Fonte: INE, CPB, cálculos GPEARI.

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



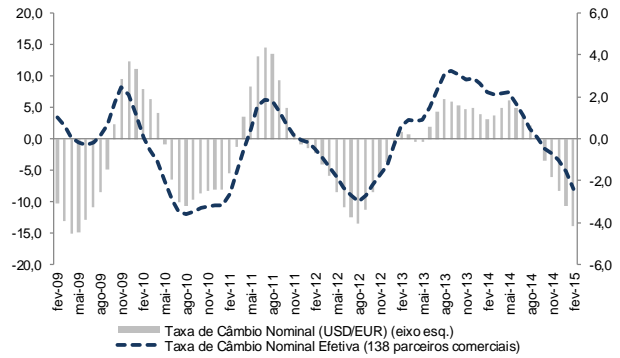
Fonte: INE

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



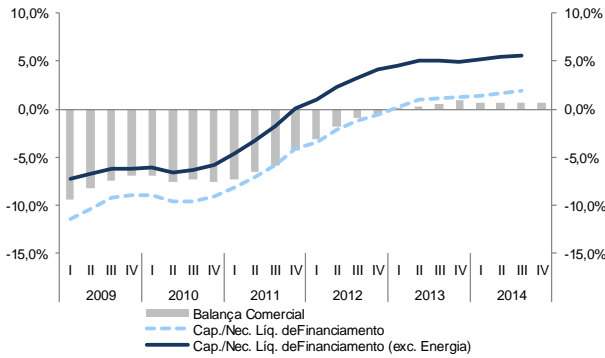
Fonte: INE

### Taxa de Câmbio (VH, %, MM3)



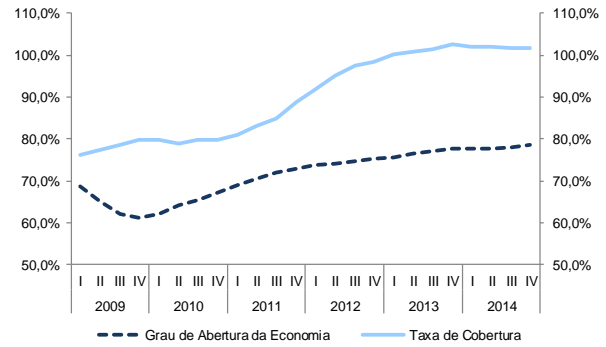
Fonte: Eurostat, Bloomberg

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



Fonte: INE

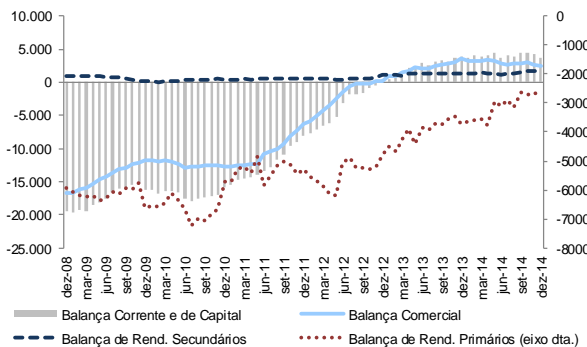
### Grau de Abertura e taxa de Cobertura da Economia (% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

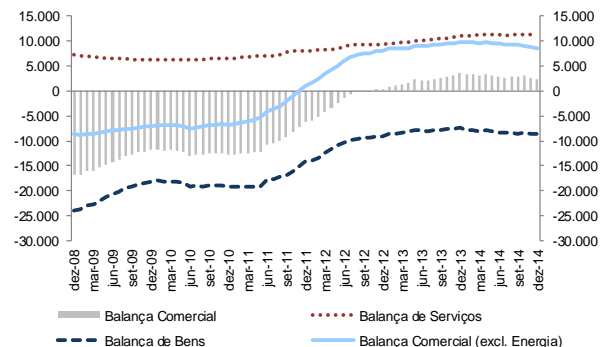
Note: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



Fonte: BdP

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



Fonte: BdP

Importações e Exportações por NC8	Unidade	Estrutura	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	jan-14	nov-14	dez-14	jan-15
<b>Importações Totais</b>		<b>100,0</b>	<b>0,9</b>	<b>3,3</b>	<b>5,0</b>	<b>6,4</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>10,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>-10,2</b>
Combustíveis		16,7	-4,6	-8,5	-4,5	-2,0	-11,6	-11,9	-7,6	29,1	-11,4	18,8	-43,7
Máquinas e Aparelhos		15,4	0,3	6,8	9,0	9,4	6,7	8,1	3,7	1,1	8,8	-6,2	1,5
Agrícolas		10,5	3,3	-1,5	0,4	-1,3	-2,1	0,1	-2,6	4,3	-4,3	1,6	-10,0
Veículos e O. M. Transporte		10,6	5,0	23,3	20,2	31,0	22,0	27,1	15,5	28,8	10,5	-1,5	3,6
Químicos		10,4	-4,0	3,7	-4,4	3,2	0,7	3,3	7,6	0,6	9,7	4,2	-5,4
Metais Comuns		7,7	0,9	3,5	6,0	4,6	-1,7	9,3	2,9	1,9	1,9	-1,6	5,1
Plásticos e Borracha		5,9	5,7	5,2	12,3	7,4	7,2	6,7	-0,2	2,5	-1,4	2,1	4,3
Alimentares		4,2	6,2	-4,4	2,2	-1,8	-7,9	-9,8	3,1	0,8	8,6	0,1	-10,6
Materiais Têxteis		3,1	11,0	4,0	11,9	11,0	2,5	4,5	-1,1	10,6	-1,9	-0,3	-9,5
Vestuário		3,1	3,7	12,8	12,5	14,2	12,5	9,2	15,4	13,0	19,6	15,8	2,9
<b>Exportações Totais</b>	VH, %	<b>100,0</b>	<b>4,5</b>	<b>2,0</b>	<b>6,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>4,8</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,0</b>	<b>-1,8</b>
Máquinas e Aparelhos		14,5	0,4	0,6	1,8	-1,4	2,7	-1,6	2,4	-3,6	-7,7	12,4	-0,3
Veículos e O. M. Transporte		11,1	-5,4	5,6	1,4	10,6	1,3	3,8	7,0	-4,1	7,0	-7,8	20,5
Combustíveis		8,2	30,8	-16,8	39,9	-27,2	-29,2	-8,9	-0,6	16,4	-1,2	-5,5	-30,7
Metais Comuns		8,1	-0,6	5,0	-3,8	2,8	1,1	2,9	13,5	3,5	11,3	15,2	-2,3
Plásticos e Borracha		7,2	5,9	5,4	9,2	12,1	3,3	5,0	1,6	1,7	-7,1	0,9	-2,0
Agrícolas		6,0	6,0	11,4	5,7	10,9	6,2	7,0	20,1	3,9	12,8	18,7	3,9
Vestuário		5,7	2,8	9,1	6,6	12,8	12,9	9,2	2,0	18,7	-8,0	5,0	-3,8
Químicos		5,4	5,4	-2,1	7,6	4,5	1,9	-9,4	-5,2	-5,2	-8,0	-9,7	-9,1
Alimentares		5,3	7,8	1,4	4,7	3,1	-1,3	5,9	-1,3	-1,0	-6,5	3,0	-7,0
Minerais e Minérios		4,9	3,1	3,0	8,6	5,0	-1,5	1,8	7,3	2,0	5,1	9,1	11,9

Fonte: INE

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	jan-14	nov-14	dez-14	jan-15
<b>Importações Intracomunitárias</b>		<b>75,2</b>	<b>1,7</b>	<b>7,3</b>	<b>7,8</b>	<b>14,1</b>	<b>5,8</b>	<b>7,0</b>	<b>3,0</b>	<b>10,9</b>	<b>3,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,7</b>
Espanha		32,8	2,2	4,2	6,8	9,2	3,7	3,5	1,2	5,9	2,7	-4,2	1,7
Alemanha		12,4	1,2	12,4	10,4	19,8	12,7	12,1	5,8	12,4	8,2	-9,4	-8,3
França		7,1	2,9	8,9	4,2	22,3	0,9	8,7	5,2	21,9	2,9	-0,1	-6,2
Itália		5,2	-0,5	5,5	7,2	11,7	6,1	7,6	-2,1	12,7	3,9	-13,4	-6,0
Países Baixos		5,1	5,7	5,4	7,9	12,2	3,2	5,4	1,6	23,5	4,2	-1,2	-14,2
<b>Importações Extracomunitárias</b>		<b>24,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-6,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-11,8</b>	<b>-8,5</b>	<b>-6,5</b>	<b>0,6</b>	<b>8,6</b>	<b>0,8</b>	<b>23,2</b>	<b>-28,6</b>
China		2,8	-1,5	16,6	1,2	10,9	15,4	22,1	17,3	7,8	30,5	11,6	12,3
Angola		2,5	47,8	-39,0	37,2	-34,5	-61,3	-36,5	-12,1	-34,3	30,5	50766,1	-75,3
Estados Unidos		1,5	-12,4	9,2	-12,3	7,0	41,0	-5,5	-3,7	-16,3	26,0	2,4	-28,9
Brasil		1,6	-39,2	4,0	-55,0	-59,0	97,0	-19,4	57,3	-41,5	-3,8	291,7	124,5
Rússia		1,3	110,2	-28,9	327,0	-51,4	-45,1	18,7	-25,6	-13,4	-38,9	-10,5	76,8
<b>Exportações Intracomunitárias</b>	VH, %	<b>71,0</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>6,7</b>	<b>3,8</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,9</b>	<b>0,4</b>	<b>5,8</b>	<b>0,2</b>
Espanha		23,6	10,1	1,6	12,4	5,8	-0,4	-1,4	2,8	9,1	2,9	5,7	0,1
Alemanha		11,8	-1,7	2,3	3,4	2,7	3,2	4,4	-1,2	-3,0	-8,6	5,3	11,4
França		11,7	2,7	2,8	6,0	8,2	2,1	-1,3	2,3	14,8	-0,8	2,1	-4,1
Reino Unido		6,1	9,0	12,5	12,6	17,2	13,5	10,3	9,8	11,6	5,2	8,4	5,1
Países Baixos		3,9	0,9	1,3	5,7	0,0	-2,3	10,3	-2,2	6,4	-11,7	-7,0	-13,7
<b>Exportações Extracomunitárias</b>		<b>29,0</b>	<b>7,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-5,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>6,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>3,3</b>	<b>-7,1</b>
Angola		6,5	4,2	2,0	3,5	7,8	-3,6	-0,4	4,4	3,8	-2,6	3,2	-26,4
Estados Unidos		4,3	7,1	5,6	27,4	-8,1	10,7	17,9	4,1	-4,0	-14,9	-3,1	-11,7
México		4,1	0,1	1,7	23,2	22,1	-17,2	7,0	0,6	-3,6	43,8	-35,9	-17,2
China		1,7	-15,5	27,5	4,1	49,2	7,6	6,3	54,7	7,4	3,9	55,8	-8,9
Brasil		1,4	8,5	-13,5	5,8	-17,5	4,1	-27,0	-6,9	-21,4	6,4	-12,0	36,8

Fonte: INE



Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	dez-13	out-14	nov-14	dez-14
<b>Total de Importação de Serviços</b>		<b>100,0</b>	<b>1,8</b>	<b>10,8</b>	<b>1,7</b>	<b>8,3</b>	<b>8,1</b>	<b>11,3</b>	<b>15,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>11,0</b>	<b>12,2</b>	<b>24,2</b>
Viagens e Turismo		28,8	5,9	6,4	6,3	4,3	7,2	6,0	7,7	6,2	8,0	6,3	9,0
Transportes		27,6	-0,7	13,8	-5,6	5,3	8,4	14,7	27,3	-14,4	14,7	28,0	45,3
Outras oper. fornecidas por empresas		16,4	6,0	25,5	8,6	33,5	8,0	35,3	25,5	12,2	30,7	19,9	26,0
Serviços Financeiros		5,1	-17,2	-4,9	-5,2	-9,8	2,5	0,0	-12,0	-21,0	-5,2	-31,5	12,9
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		3,8	-10,3	-44,9	-25,7	-45,3	-46,0	-55,0	-28,9	-45,5	-36,2	-0,1	-42,4
Serviços de Informação e Informática		4,0	17,2	19,8	42,2	1,9	20,7	27,4	27,1	86,7	28,4	32,1	23,2
Direitos de Utilização		3,5	-4,0	13,7	-18,7	25,5	6,8	2,5	20,9	-50,1	-25,3	48,6	129,4
Serviços de Comunicação		3,7	-0,1	24,1	1,5	16,1	17,0	27,0	37,4	33,0	25,7	47,9	45,8
Seguros		2,7	1,6	12,8	-1,0	27,8	10,1	1,1	12,4	-7,1	4,6	25,3	9,1
Serviços de transf., mant. e reparação		2,6	10,6	16,6	42,4	0,3	46,1	19,6	6,0	26,5	18,2	-32,8	69,6
Serviços de Construção		1,3	37,9	-12,8	35,7	0,9	26,6	-34,7	-27,8	37,4	-38,8	-17,3	-23,9
Operações governamentais		0,6	-16,8	33,2	-38,7	-18,4	78,4	55,8	27,5	-57,7	102,4	-2,6	7,9
<b>Total de Exportação de Serviços</b>	VH, %	<b>100,0</b>	<b>10,2</b>	<b>4,4</b>	<b>15,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	<b>6,9</b>	<b>0,2</b>	<b>29,1</b>	<b>8,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>-5,7</b>
Viagens e Turismo		42,1	7,5	12,4	8,0	5,9	13,4	13,7	13,7	11,8	15,3	10,4	14,5
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	7,7	10,3	8,1	6,2	13,1	7,7	14,5	11,7	14,4	13,9	15,4
Transportes		25,2	7,6	2,3	12,5	8,0	0,8	1,3	-0,2	15,5	-3,0	-5,4	8,2
Outras oper. fornecidas por empresas		16,9	25,2	-0,1	67,1	12,3	5,3	2,8	-15,3	157,9	15,7	-7,3	-35,7
Serviços de transf., mant. e reparação		4,1	15,2	-29,7	2,2	-29,5	-21,5	-26,8	-40,5	3,1	-14,5	-46,4	-60,9
Serviços de Construção		3,1	17,3	-23,8	16,0	-12,5	-22,9	-25,4	-30,4	18,1	-20,0	-28,4	-41,2
Serviços de Informação e Informática		2,4	11,4	13,0	14,9	11,1	13,7	15,1	12,2	-4,5	20,2	-8,1	22,6
Serviços de Comunicação		2,1	-3,2	10,1	-19,3	18,4	-9,3	2,9	38,0	-21,5	33,9	54,5	28,9
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1,4	8,7	-27,7	0,2	-26,3	-33,9	-21,9	-28,7	-18,0	-33,7	-48,8	-10,2
Serviços Financeiros		1,1	-13,8	44,2	-16,6	20,4	58,2	63,2	35,6	6,7	99,9	2,7	15,8
Operações governamentais		1,1	10,2	-27,3	-23,5	-25,0	-44,7	-9,6	-25,6	-26,0	-2,5	-25,1	-50,6
Seguros		0,4	-7,9	24,4	-6,9	41,0	31,2	-6,7	29,7	-29,6	10,6	45,1	35,6
Direitos de Utilização		0,2	-17,5	97,2	7,2	109,8	72,4	109,0	92,8	90,3	71,6	45,9	144,5

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	dez-13	out-14	nov-14	dez-14
<b>Importações Intracomunitárias</b>		<b>63,9</b>	<b>4,8</b>	<b>11,9</b>	<b>4,9</b>	<b>11,7</b>	<b>8,0</b>	<b>11,3</b>	<b>16,7</b>	<b>2,2</b>	<b>13,8</b>	<b>13,6</b>	<b>23,0</b>
Espanha		17,8	4,6	9,4	3,4	8,1	1,7	8,3	20,1	11,8	11,3	20,4	30,4
Reino Unido		10,9	3,9	8,2	8,5	9,6	1,3	6,9	15,6	37,7	30,9	14,2	3,2
França		9,1	11,7	9,8	0,8	14,8	10,5	5,2	9,3	-13,0	1,5	9,4	18,3
Alemanha		7,6	6,8	10,0	17,5	15,9	7,3	16,1	2,7	12,9	19,7	-9,0	1,1
Países Baixos		3,8	-7,3	15,5	4,3	14,5	20,1	12,3	15,3	-1,4	13,0	13,7	19,6
<b>Importações Extracomunitárias</b>		<b>36,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>8,9</b>	<b>-3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>8,2</b>	<b>11,2</b>	<b>13,3</b>	<b>-12,6</b>	<b>6,3</b>	<b>9,8</b>	<b>26,5</b>
Estados Unidos		7,1	7,6	6,0	16,2	-0,6	3,2	16,8	4,4	-2,9	11,8	-13,8	23,6
Brasil		3,4	-18,5	5,9	-25,0	-19,2	21,4	0,9	25,2	-24,4	4,3	11,0	65,7
Suíça		3,2	0,8	5,3	-0,7	13,3	14,6	-14,8	12,4	4,6	14,0	8,8	13,8
Angola		2,7	22,1	-8,7	6,3	-18,3	-33,6	18,9	8,7	-63,7	-39,5	32,9	121,2
<b>Exportações Intracomunitárias</b>	VH, %	<b>67,9</b>	<b>8,9</b>	<b>5,5</b>	<b>10,7</b>	<b>5,4</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>2,5</b>	<b>14,1</b>	<b>5,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>4,6</b>
Reino Unido		14,1	8,4	3,6	8,5	4,6	6,2	4,2	-0,6	14,2	0,4	1,1	-3,7
França		13,3	11,2	1,7	15,8	2,8	6,8	2,0	-4,3	12,9	2,3	-14,0	-2,5
Espanha		12,3	6,5	9,4	6,8	-1,3	17,1	12,1	8,6	8,7	6,5	5,2	13,9
Alemanha		9,2	9,7	3,5	13,3	2,7	3,6	7,6	-0,6	19,9	5,1	-7,6	-0,8
Países Baixos		3,9	11,8	-1,0	15,5	2,6	-4,7	2,0	-3,7	18,7	12,6	-32,6	7,7
<b>Exportações Extracomunitárias</b>		<b>32,1</b>	<b>12,9</b>	<b>2,2</b>	<b>27,2</b>	<b>5,6</b>	<b>0,9</b>	<b>7,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>60,5</b>	<b>15,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-21,1</b>
Angola		6,5	12,9	4,5	29,3	3,3	9,6	8,8	-2,6	60,6	23,0	10,2	-24,1
Estados Unidos		4,8	13,9	-8,2	13,7	-11,8	-8,1	-4,6	-9,9	11,4	-1,3	-7,3	-20,7
Brasil		4,7	1,4	-3,7	-5,7	-4,0	-18,6	-7,1	19,8	8,1	7,4	2,3	50,5
Suíça		3,8	10,0	13,5	36,9	12,0	31,4	25,7	-10,7	66,4	0,0	-15,1	-15,3

Fonte: BdP

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	fev-14	dez-14	jan-15	fev-15
Movimento de Passageiros*	Portos de Leixões, Setúbal, Lisboa e Sines		7,0	-10,5	3,6	-40,7	-7,9	8,6	-19,0	-50,1	-15,9	51,0	:
<b>Movimento de Navios de Carga</b>			<b>16,7</b>	<b>3,9</b>	<b>22,0</b>	<b>6,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>11,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>21,7</b>	:	:
Carga			26,5	4,4	36,0	8,8	1,4	2,1	6,2	4,8	13,6	:	:
Descarga			2,8	3,2	13,0	4,9	-2,8	-2,4	15,5	-5,7	28,1	:	:
<b>Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.</b>	INE	VH, %	<b>2,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>6,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,8</b>	<b>-3,8</b>	:
Bens de Consumo			1,5	0,4	0,9	2,1	3,7	-0,8	-3,1	6,5	5,8	-6,6	:
Bens de Investimento			-2,6	2,0	4,9	7,0	0,7	-0,4	0,7	9,9	-5,2	9,6	:
Energia			26,2	-21,5	42,8	-45,4	-27,1	0,0	-12,3	-52,7	4,1	-17,5	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Breugel		2,1	0,7	2,9	2,1	1,7	0,1	-1,0	1,7	-1,2	-2,6	-3,3
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		-6,2	3,6	9,9	17,5	-2,2	2,1	-2,1	35,2	-32,1	12,1	-19,0
<b>CPB - Importações Mundiais</b>	CPB		<b>2,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	:	:
<i>do qual: Área do Euro</i>			-0,6	2,3	1,9	2,6	2,6	2,3	1,7	3,5	1,6	:	:
<b>CPB - Exportações Mundiais</b>			<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>4,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>4,2</b>	:	:
<i>do qual: Área do Euro</i>			0,3	1,8	2,1	1,4	1,8	1,6	2,6	3,3	2,9	:	:

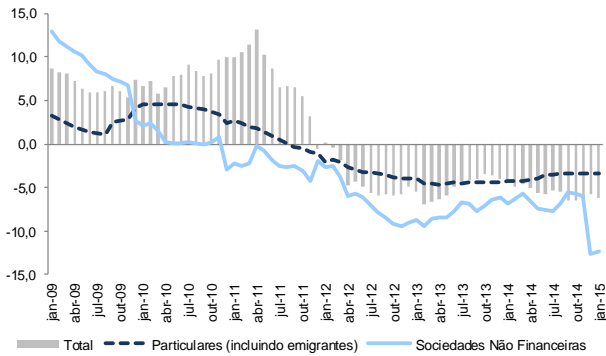
\* Apenas Porto de Lisboa; \*\* 138 Parceiros Comerciais

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	dez-13	out-14	nov-14	dez-14
<b>Capacid./Necessid. Financiamento</b>	BdP	Saldo (M€)	<b>3.935,1</b>	<b>3.755,5</b>	<b>1.834,0</b>	<b>-256,3</b>	<b>594,3</b>	<b>2.359,3</b>	<b>1.058,2</b>	<b>965,3</b>	<b>699,8</b>	<b>-33,0</b>	<b>391,5</b>
Balança de Capital			2.751,9	2.494,7	1.042,2	530,6	569,5	701,8	692,7	403,2	194,1	173,8	324,8
<b>Balança Corrente</b>			<b>1.183,2</b>	<b>1.260,9</b>	<b>791,8</b>	<b>-786,9</b>	<b>24,8</b>	<b>1.657,5</b>	<b>365,5</b>	<b>562,1</b>	<b>505,7</b>	<b>-206,9</b>	<b>66,6</b>
Balança de Bens			-7.463,7	-8.546,2	-2.170,1	-2.108,9	-1.871,3	-2.365,2	-2.200,8	-834,4	-697,2	-683,5	-820,2
Balança de Serviços			11.118,9	10.919,2	2.809,8	1.786,6	2.782,5	3.947,2	2.403,0	1.109,3	971,7	637,7	793,6
Balança de Rendimentos Primários			-3.725,9	-2.747,2	-449,7	-468,4	-1.147,6	-578,9	-552,4	-20,0	-124,8	-285,8	-141,9
Balança de Rendimentos Secundários			1.253,9	1.635,1	601,9	3,8	261,2	654,4	715,7	307,3	355,9	124,8	235,1

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 I	2013 II	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV
<b>Capacid./Necessid. Financiamento</b>	INE	% do PIB, Nominal	<b>-0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>3,8</b>	:
Balança de Capital			2,0	1,5	0,0	1,1	1,5	1,4	2,2	1,2	1,4	1,6	:
<b>Balança Corrente</b>			<b>-2,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,2</b>	:
Balança de Bens			-4,9	-4,0	-4,2	-3,7	-4,1	-4,4	-3,9	-4,9	-4,0	-4,6	-3,4
Balança de Serviços			4,2	5,0	4,9	4,9	5,1	4,8	5,3	5,0	5,0	4,8	4,8
Balança de Rendimentos Primários			-2,9	-2,2	0,0	-1,5	-3,8	-2,6	-0,9	-0,8	-2,5	-1,8	:
Balança de Rendimentos Secundários			1,0	1,0	0,0	-0,2	1,4	1,1	1,5	0,4	1,0	1,4	:
Capacid./Necessid. Financ. excl Energia			4,1	4,9	0,0	2,6	4,0	7,0	6,1	3,8	4,8	7,5	:

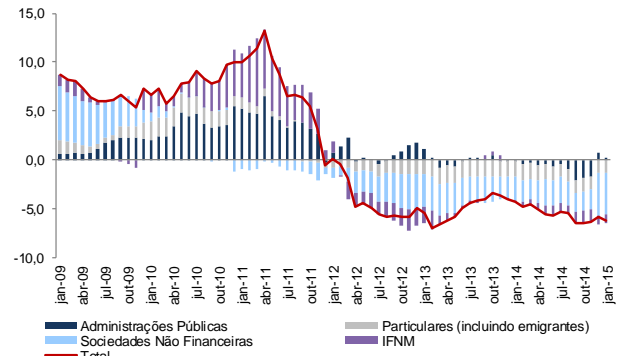
## Crédito e Mercados Financeiros

**Crédito ao Sector Privado Não Financeiro**  
(VH, %)



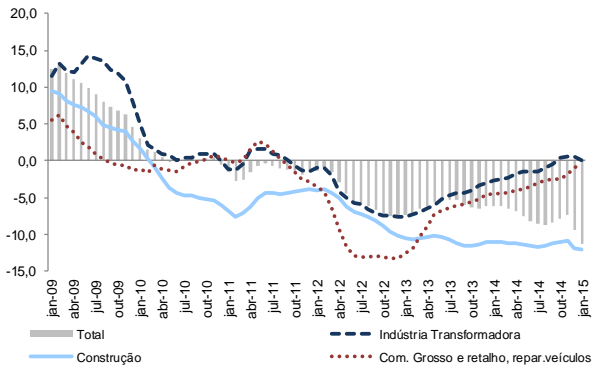
Fonte: BdP

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



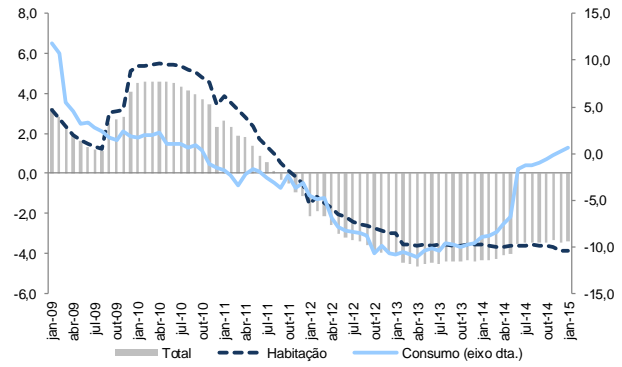
Fonte: BdP

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



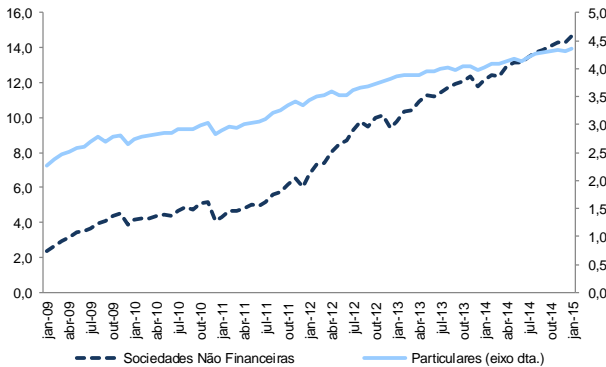
Fonte: BdP

**Empréstimos aos Particulares por Finalidade**  
(VH, %)



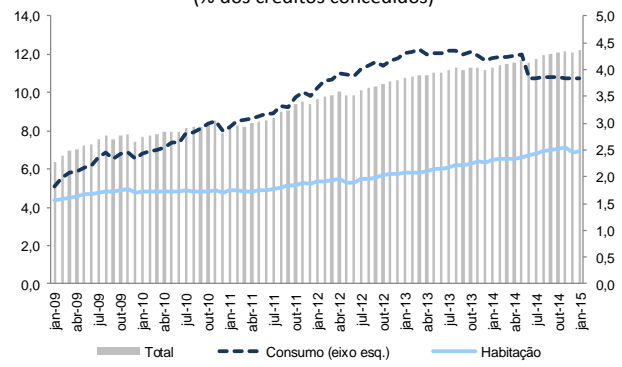
Fonte: BdP

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



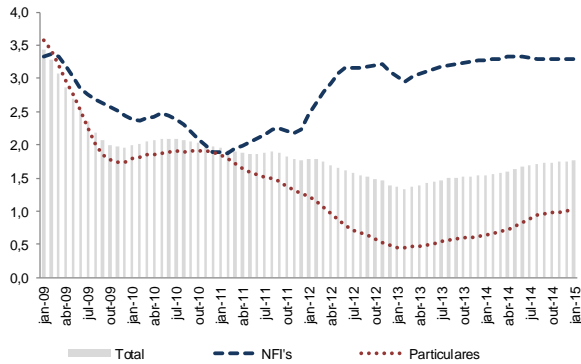
Fonte: BdP

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



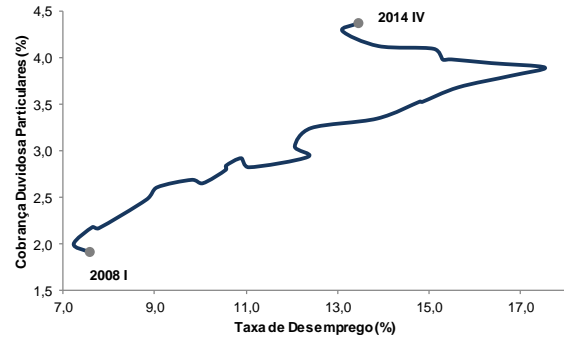
Fonte: BdP

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



Fonte: BdP

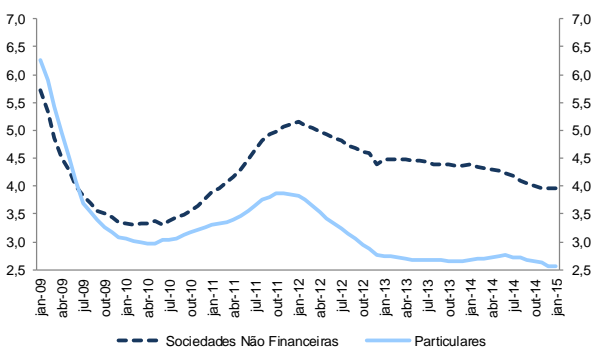
**Relação da Taxa de Desemprego e Empréstimos de Cobrança Duvidosa**



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.

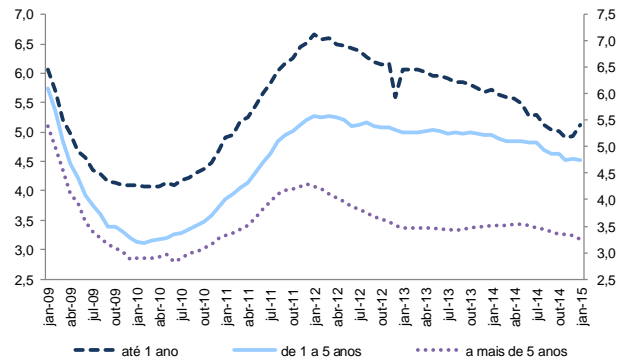
Fonte: INE, BdP

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



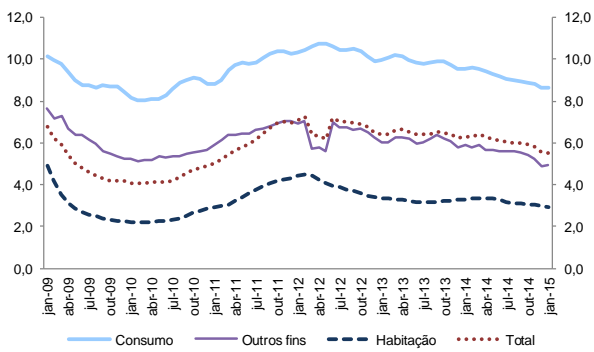
Fonte: BdP

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



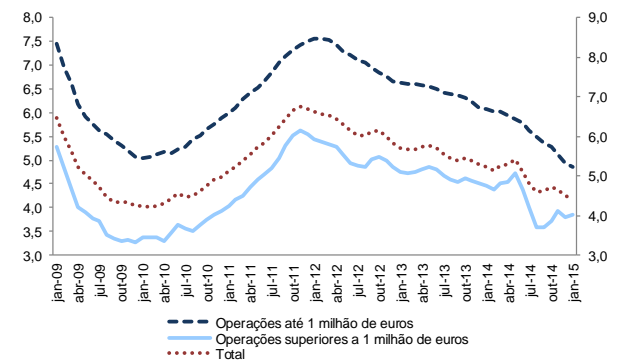
Fonte: BdP

**Taxas de Juro nas Novas Operações a Particulares (%)**



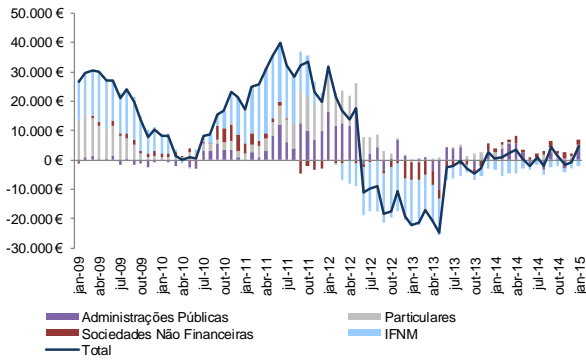
Fonte: BdP

**Taxas de Juro nas Novas Operações a SNF (%)**



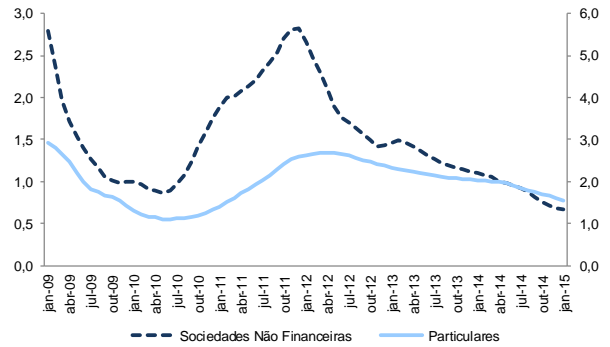
Fonte: BdP

**Diferenças Homólogas no Stock de Depósitos**  
(Milhares €)



Fonte: BdP

**Taxa de Juro dos Depósitos**  
(%, MM3)



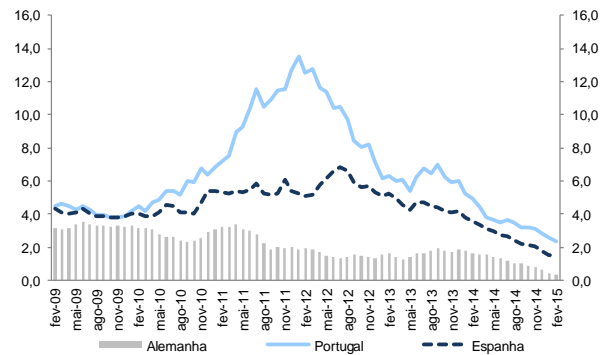
Fonte: BdP

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



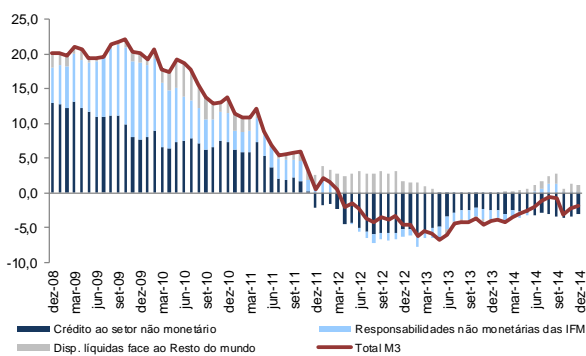
Fonte: IGCP

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



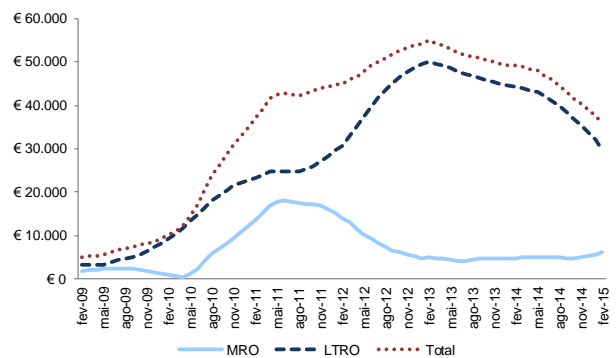
Fonte: Eurostat

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



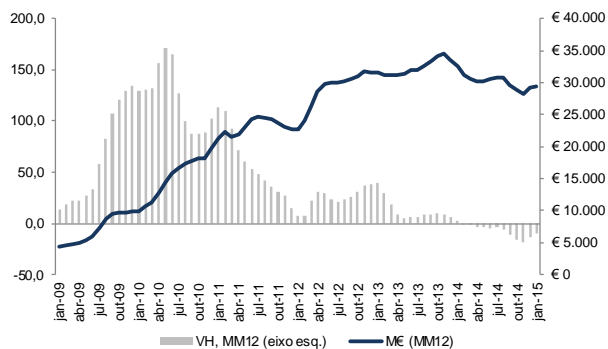
Fonte: BdP

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



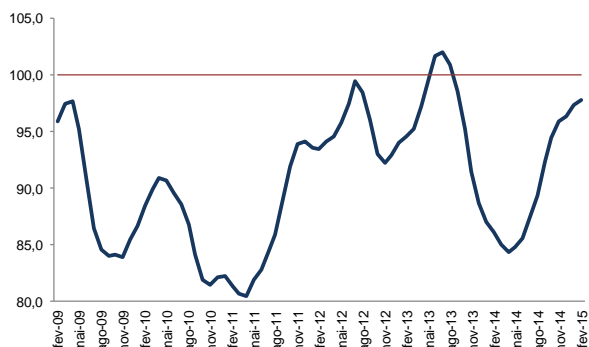
Fonte: BdP

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	out-14	nov-14	dez-14
<b>Contrib. Nacional para o M3 da Área do Euro</b>	BdP	VH (%)	-4,1	-3,4	-2,0	-0,7	-1,9	-3,0	-2,1	-1,9
Responsabilidades não monetárias das IFM		Contrib. (p.p.)	-1,4	-1,2	0,3	1,3	0,1	0,0	0,1	0,1
Crédito ao setor não monetário			-2,4	-2,5	-3,2	-3,4	-3,1	-3,6	-3,4	-3,1
Disp. líquidas face ao Resto do mundo			-0,3	0,2	0,8	1,4	1,1	0,5	1,2	1,1

Indicadores	Fonte	Unidade	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	nov-14	dez-14	jan-15	
<b>Crédito concedido por OIFM</b>	BdP	VH (%)	-4,0	-4,6	-5,7	-6,5	-5,8	-6,4	-5,8	-6,3	
Particulares (incluindo emigrantes)			-4,4	-4,3	-3,5	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4
Sociedades Não Financeiras			-6,1	-5,6	-7,5	-5,6	-12,6	-6,0	-12,6	-12,3	
Administrações Públicas			-0,5	-3,0	-5,9	-16,2	6,2	-13,8	6,2	1,7	
<b>Empréstimos às Sociedades Não Financeiras</b>			-5,7	-6,6	-8,4	-7,4	-13,5	-7,5	-13,5	-13,2	
<b>Empresas Exportadoras</b>			-4,3	1,1	1,5	2,6	0,8	2,0	0,8	2,4	
Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca			2,1	3,4	4,4	4,7	7,0	5,5	7,0	7,0	
Indústrias extractivas			-26,0	-25,8	-13,1	-1,7	0,7	6,2	0,7	-0,7	
Indústrias Transformadoras			-2,6	-2,1	-2,1	-0,5	-1,0	0,8	-1,0	0,5	
Utilities			-12,0	-12,5	-11,0	-5,2	-0,6	0,6	-0,6	0,1	
Construção e Atividades Imobiliárias			-10,7	-11,4	-11,8	-10,6	-13,3	-10,8	-13,3	-12,4	
Com. grosso e retalho, repar.veículos, auto.			-4,1	-4,0	-3,1	-2,7	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	
Transportes e armazenagem			1,1	-6,8	-22,0	-22,2	-23,5	-22,5	-23,5	-24,3	
Alojamento, restauração e similares	-4,5	-5,9	-6,3	-6,5	-5,4	-4,6	-5,4	-5,0			
Outros Serviços	-3,4	-3,5	-5,0	-4,8	-14,0	-5,7	-14,0	-13,8			
até 1 ano	-9,3	-10,7	-12,7	-10,5	-17,9	-10,8	-17,9	-15,9			
de 1 a 5 anos	-6,2	-10,0	-15,1	-15,2	-19,7	-13,2	-19,7	-19,7			
a mais de 5 anos	-3,6	-3,2	-3,5	-2,8	-9,1	-3,8	-9,1	-9,4			
Do qual: Cobrança Duvidosa	18,0	10,5	7,7	7,8	4,6	7,5	4,6	5,0			
% Total	%	11,8	12,4	13,2	13,9	14,3	14,3	14,3	14,6		
<b>Empréstimos a Particulares</b>	BdP	VH (%)	-4,4	-4,3	-3,5	-3,5	-3,5	-3,4	-3,5	-3,4	
até 1 ano			-9,2	-6,8	-4,8	-3,2	-3,6	-2,5	-3,6	-3,4	
de 1 a 5 anos			-11,7	-9,8	7,5	4,7	6,9	5,9	6,9	6,3	
a mais de 5 anos			-3,9	-4,0	-3,9	-3,7	-3,8	-3,7	-3,8	-3,8	
Do qual: Cobrança Duvidosa			0,0	0,6	0,9	4,0	4,8	3,7	4,8	4,4	
% Total	%	4,0	4,1	4,1	4,3	4,3	4,3	4,3	4,4		
<b>Depósitos e Equiparados</b>	BdP	VH (%)	1,2	0,9	-1,0	1,9	-0,4	-0,7	-0,4	2,2	
Administrações Públicas			8,8	26,9	-4,4	13,9	3,1	-12,0	3,1	18,9	
Particulares (incluindo emigrantes)			1,3	0,3	0,0	1,3	0,5	0,5	0,5	0,6	
Sociedades Não Financeiras	8,6	3,2	3,5	7,7	2,9	6,4	2,9	6,9			

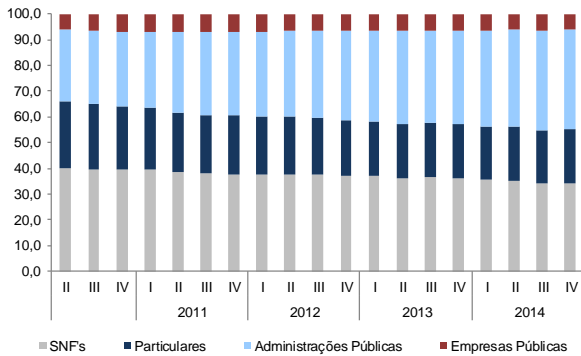
Indicadores	Fonte	Unidade	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	nov-14	dez-14	jan-15
<b>Taxas de Juro de Novas Operações de Empréstimos</b>										
<b>Sociedades Não Financeiras</b>										
Operações até 1 milhão de euros			5,3	5,3	5,1	4,6	4,5	4,6	4,1	4,6
Operações superiores a 1 milhão de euros			6,1	6,0	5,8	5,4	4,9	4,9	4,7	5,0
<b>Particulares</b>			<b>6,2</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>
Para Habitação			3,3	3,4	3,3	3,1	3,0	3,0	3,0	2,8
Para Consumo			9,6	9,5	9,2	9,0	8,7	8,7	8,6	8,7
<b>Taxas de Juro de Saldos de Empréstimos Concedidos</b>										
<b>Sociedades Não Financeiras</b>										
até 1 ano			4,4	4,3	4,3	4,1	4,0	4,0	4,0	4,0
de 1 a 5 anos			5,7	5,7	5,4	5,2	4,9	4,9	4,9	5,1
a mais de 5 anos			5,0	4,9	4,8	4,7	4,6	4,5	4,6	4,5
<b>Particulares</b>			<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>
Habitação			1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4
Para consumo e outros fins - Até 1 ano	BdP	%	13,7	13,8	13,6	13,5	13,5	13,7	13,3	13,6
Para consumo e outros fins - de 1 a 5 anos			8,8	8,9	8,9	8,1	7,9	7,9	7,9	7,9
Para consumo e outros fins - mais de 5 anos			6,2	6,3	6,3	6,3	6,2	6,2	6,1	6,1
<b>Taxas de Juro dos Depósitos</b>										
<b>Sociedades Não Financeiras</b>										
Responsabilidades à vista			1,1	1,1	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Até 2 anos			0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Mais de 2 anos			2,0	1,9	1,7	1,5	1,3	1,3	1,2	1,2
<b>Particulares</b>			<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
Responsabilidades à vista			3,1	3,1	3,1	2,9	2,8	2,8	2,7	2,7
Até 2 anos			0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Mais de 2 anos			2,3	2,2	2,0	1,9	1,7	1,7	1,6	1,5
Até 2 anos			3,1	3,1	3,0	2,9	2,7	2,7	2,6	2,5
<b>Spread dos Empréstimos face aos Depósitos</b>										
Sociedades Não Financeiras			3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Particulares			0,6	0,7	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1

Indicadores	Fonte	Unidade	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	dez-14	jan-15	jan-15
<b>Yields no Mercado Secundário</b>										
OT's a 2 anos	IGCP	%	3,5	2,0	1,1	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3
OT's a 5 anos			5,0	3,8	2,5	2,0	1,7	1,5	1,5	1,3
OT's a 10 anos			6,0	4,9	3,7	3,4	3,0	2,8	2,6	2,3
<b>Credit Default Swaps (CDS)</b>										
5 anos		p.b.	367	252	166	175	194	194	186	169
<b>Emissões de Bilhetes do Tesouro (BTs)</b>										
Taxa Média Ponderada		%	1,3	0,7	0,5	0,3	0,2	0,3	0,2	0,1
<b>Target 2 Balance - Portugal</b>										
	Euro Crisis Monitor	M€	-59.565	-58.360	-56.027	-53.997	-54.591	-54.591	-47.504	:
		VH (%)	-9,8	-7,7	-11,0	-21,0	-8,4	-8,4	-19,6	:
<b>Operações de Financiamento</b>										
Main Refinancing Operations (MRO)*	BdP	M€	5.050	4.305	3.423	5.310	7.750	7.750	7.850	12.135
			VH (%)	43,3	54,6	-17,2	-21,3	53,5	53,5	86,2
Long-Term Refinancing Operations (LTRO)**		M€	42.694	40.742	34.998	28.065	23.441	23.441	20.434	15.426
			VH (%)	-13,3	-9,5	-22,7	-37,8	-45,1	-45,1	-52,3
<b>Títulos de Dívida Pública das Inst. Fin.</b>										
		M€	31.217	29.934	30.737	27.520	30.190	30.190	29.171	:
		VH (%)	1,3	-2,6	-4,9	-19,8	-3,3	-3,3	-8,6	:

\* 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.

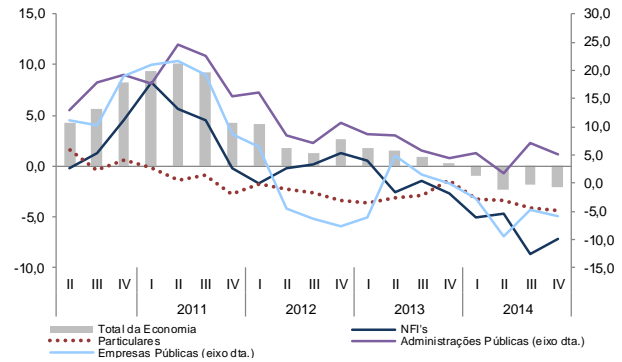
## Endividamento

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



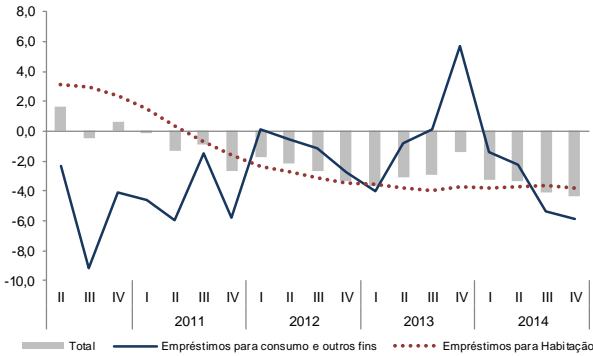
Fonte: BdP

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



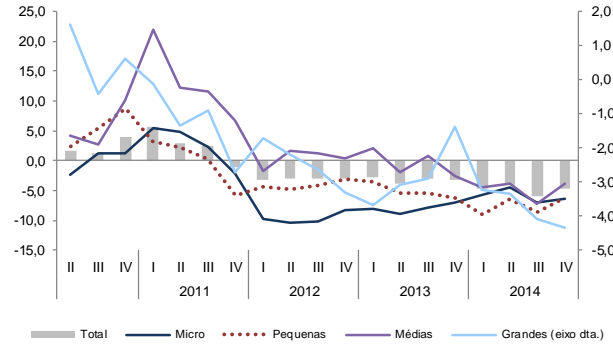
Fonte: BdP

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



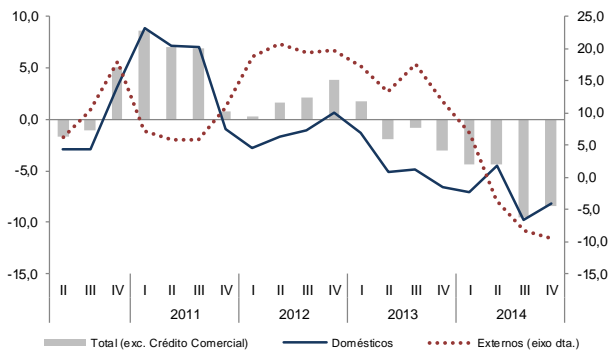
Fonte: BdP

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



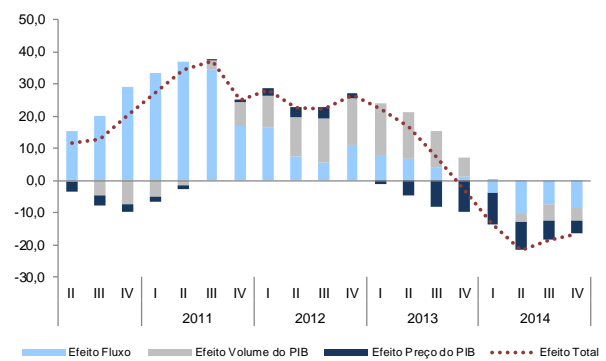
Fonte: BdP

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



Fonte: BdP

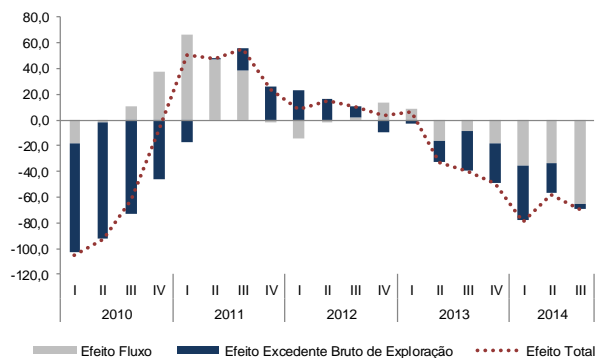
**Decomposição do Endividamento da Economia em relação ao  
Produto  
(dif. Anual, p.p.)**



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARl

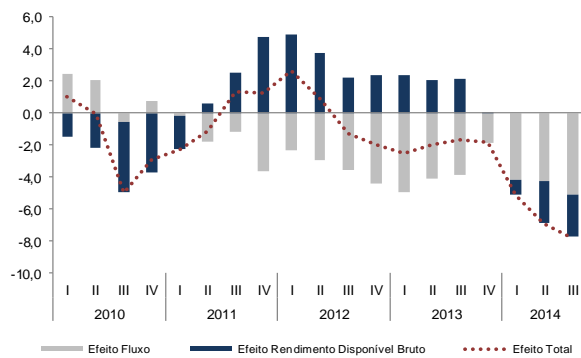


**Decomposição do Endividamento das SNF em relação ao Excedente Bruto de Exploração**  
(dif. Anual, p.p.)



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARI

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



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARI

Indicadores	Fonte	Unidade	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	out-14	nov-14	dez-14
<b>Endividamento do Total da Economia</b>			<b>0,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,0</b>
<b>Particulares</b>			<b>-1,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,3</b>
do qual: Habitação			-3,7	-3,8	-3,7	-3,6	-3,8	-3,7	-3,8	-3,8
Consumo			5,7	-1,4	-2,3	-5,4	-5,9	-6,0	-6,4	-5,9
<b>SNFs</b>			<b>-2,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,7</b>	<b>-8,6</b>	<b>-7,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>-7,9</b>	<b>-7,1</b>
do qual: SGPS não financeiras (K)			6,3	5,7	-1,0	-8,8	-9,7	-12,4	-12,9	-9,7
Comércio por Grosso e Retalho (g)			-5,4	-13,6	-11,4	-8,8	-5,9	-7,8	-6,3	-5,9
Indústrias transformadoras e Extrativas (B+C)			-6,5	-5,4	-4,3	-8,6	-1,8	-6,0	-3,7	-1,8
Construção (F)			-8,3	-15,2	-12,9	-11,9	-11,6	-11,6	-11,7	-11,6
Eleticidade, Gás, Água & outros (D+E)			-1,6	-5,0	-3,7	-3,8	-1,6	-3,4	-1,5	-1,6
do qual: Empréstimos			-5,7	-5,6	-3,6	-9,6	-7,8	-9,4	-8,8	-7,8
Títulos de Dívida	BdP	VH(%)	10,6	1,6	-7,9	-9,1	-11,5	-10,3	-11,1	-11,5
Créditos Comerciais			-1,4	-7,6	-5,8	-5,4	-2,4	-4,2	-3,0	-2,4
<b>Administrações Públicas</b>			<b>4,5</b>	<b>5,3</b>	<b>1,9</b>	<b>7,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,7</b>	<b>4,0</b>	<b>5,1</b>
do qual: Títulos de Dívida			-1,3	0,1	-5,9	-0,6	-1,4	-3,5	-2,9	-1,4
Certificados de aforro e do Tesouro			17,1	28,5	41,0	58,2	61,5	63,5	59,5	61,5
Outras responsabilidades do Tesouro			-4,3	-3,2	-7,3	-10,1	1,5	-15,9	-12,7	1,5
Créditos Comerciais			-16,1	-18,7	-22,9	-19,0	-18,9	-16,2	-12,4	-18,9
do qual: Administração central			5,0	6,0	2,4	7,8	5,6	6,3	4,5	5,6
Administração Regional e Local			-4,2	-6,7	-8,3	-5,3	-6,1	-5,1	-4,6	-6,1
<b>Empresas Públicas</b>			<b>-0,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-9,5</b>	<b>-4,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>-5,3</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,8</b>
do qual: Empréstimos			5,6	-0,8	-9,6	-7,1	-6,4	-7,2	-8,0	-6,4
Títulos de Dívida			-8,8	-6,2	-9,5	1,4	-4,5	-1,9	-2,3	-4,5
Créditos Comerciais			-9,3	-6,7	-7,9	-9,1	-6,6	-1,9	5,6	-6,6

Rácios										
<b>Endividamento da Economia face ao PIB</b>		%	<b>430,7</b>	<b>424,5</b>	<b>420,7</b>	<b>418,8</b>	<b>414,2</b>	-	-	-
Variação Homóloga			-2,7	-13,4	-21,7	-18,7	-16,5	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	1,2	-3,9	-10,2	-7,6	-8,7	-	-	-
Contributo do PIB - Volume			5,8	0,5	-2,6	-4,8	-3,8	-	-	-
Contributo do PIB - Preço			-9,8	-10,0	-8,6	-6,0	-3,8	-	-	-
<b>Endividamento das SNFs face ao EBE</b>		%	<b>828,3</b>	<b>798,7</b>	<b>799,0</b>	<b>774,6</b>	:	-	-	-
Variação Homóloga			-53,9	-86,8	-63,3	-77,5	:	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-22,8	-42,8	-39,1	-72,9	:	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-30,2	-41,8	-23,1	-4,1	:	-	-	-
<b>Endividamento dos Particulares face ao RDB</b>		%	<b>127,4</b>	<b>124,2</b>	<b>122,8</b>	<b>120,5</b>	:	-	-	-
Variação Homóloga			-1,8	-5,1	-6,9	-7,8	:	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-1,8	-4,1	-4,2	-5,1	:	-	-	-
Contributo do Rendimento Disponível Bruto			0,0	-0,9	-2,6	-2,6	:	-	-	-