

# NOTA ECONÓMICA DE CURTO PRAZO

setembro de 2015

Departamento de Análise, Estudos e Previsão

**GPEARI-MF**

## Índice

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

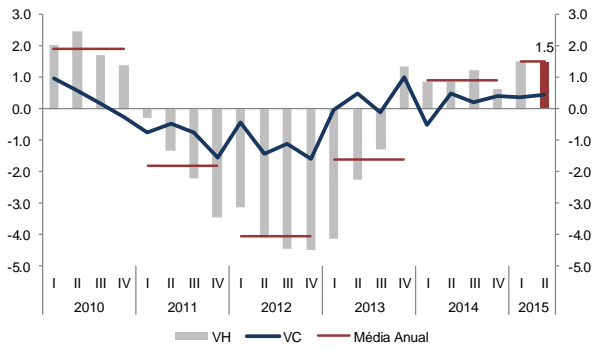
### Agregados Macroeconómicos

	2012	2013	2014	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II
<i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i>											
<b>PIB</b>	<b>-4.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.9</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>
<b>Consumo Privado</b>	<b>-5.5</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>2.5</b>	<b>3.3</b>
Famílias	-5.7	-1.5	2.2	-0.8	1.3	2.1	1.8	2.8	2.0	2.5	3.4
Duradouros	-22.1	1.9	14.8	5.2	11.9	18.0	11.5	16.7	13.2	14.4	16.9
Não-Duradouros	-4.2	-1.7	1.2	-1.2	0.6	1.0	1.1	1.7	1.1	1.5	2.3
ISFLSF	0.7	-1.3	1.7	-1.4	-0.6	0.6	1.6	2.3	2.3	2.0	1.6
<b>Consumo Público</b>	<b>-3.3</b>	<b>-2.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-2.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.5</b>
<b>Formação Bruta de Capital Fixo</b>	<b>-16.6</b>	<b>-6.7</b>	<b>2.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>2.5</b>	<b>9.5</b>	<b>3.9</b>
Construção	-20.0	-14.7	-4.3	-9.4	-7.6	-7.4	-2.6	-4.2	-2.9	8.5	1.0
Outras Máquinas e Equipamento	-12.9	4.0	15.2	7.7	15.3	13.1	17.8	19.8	10.2	13.6	6.5
Produtos de propriedade intelectual	-3.5	-1.8	-0.6	-1.4	-0.5	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-1.5	-2.0
<b>Exportações (B&amp;S)</b>	<b>3.4</b>	<b>6.4</b>	<b>3.3</b>	<b>7.3</b>	<b>9.0</b>	<b>3.3</b>	<b>2.0</b>	<b>2.9</b>	<b>4.9</b>	<b>6.6</b>	<b>7.8</b>
Bens	3.6	6.0	3.5	7.5	8.2	2.5	2.1	3.1	6.2	7.6	8.2
Serviços	3.0	7.6	2.7	7.0	11.1	5.6	1.8	2.4	1.3	4.1	6.8
<b>Importações (B&amp;S)</b>	<b>-6.3</b>	<b>3.9</b>	<b>6.4</b>	<b>6.4</b>	<b>6.7</b>	<b>9.1</b>	<b>3.9</b>	<b>5.4</b>	<b>7.4</b>	<b>7.1</b>	<b>12.3</b>
Bens	-6.4	4.2	6.4	6.5	7.1	9.9	4.1	5.0	6.7	6.5	12.5
Serviços	-6.1	2.1	6.8	6.0	4.5	4.3	2.7	8.3	11.6	11.6	11.1
<i>Contributos para a taxa de variação do PIB (p.p.)</i>											
<b>Procura Interna</b>	<b>-7.6</b>	<b>-2.5</b>	<b>2.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.5</b>	<b>3.1</b>	<b>1.6</b>	<b>2.3</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>3.4</b>
<i>da qual: variação de stocks</i>	-0.3	0.0	0.4	0.1	-0.3	1.8	-0.1	-0.2	0.1	-1.1	0.5
<b>Procura Externa Líquida</b>	<b>3.6</b>	<b>0.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>-2.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.9</b>
<i>Taxas de variação em cadeia reais (%)</i>											
<b>PIB</b>	-	-	-	<b>-0.1</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>
<i>Deflatores</i>											
<b>PIB</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.2</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>1.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>1.2</b>
Consumo Privado	1.8	1.0	0.7	1.3	1.3	1.1	1.1	0.3	0.3	-0.3	0.0
Consumo Público	-7.9	6.2	0.1	9.1	6.1	2.3	0.5	0.0	-2.2	-0.7	-0.3
Formação Bruta de Capital Fixo	-1.4	-0.7	-0.5	-0.5	-0.2	-0.5	-0.6	-1.1	0.0	0.1	0.8
Exportações (B&S)	1.7	-0.8	-0.3	-1.3	-1.0	-0.5	-0.2	0.0	-0.5	-1.5	-0.3
Importações (B&S)	1.1	-1.9	-2.2	-1.7	-2.5	-2.8	-1.9	-1.7	-2.4	-4.5	-2.6
<i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i>											
<b>VAB</b>	<b>-3.2</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>
Agricultura, silvicultura e pescas	-0.6	2.0	1.4	2.4	2.2	1.6	1.3	1.2	1.4	1.9	2.1
Indústria, energia, água e saneamento	-3.0	0.4	1.4	0.4	5.0	2.4	2.3	1.5	-0.6	-0.4	2.0
Construção	-15.2	-13.1	-3.6	-8.9	-7.2	-6.7	-2.2	-3.3	-1.9	7.7	1.5
Serviços	-2.5	-0.9	0.7	-0.9	0.0	0.7	0.7	0.9	0.5	0.9	1.0

Fonte: INE

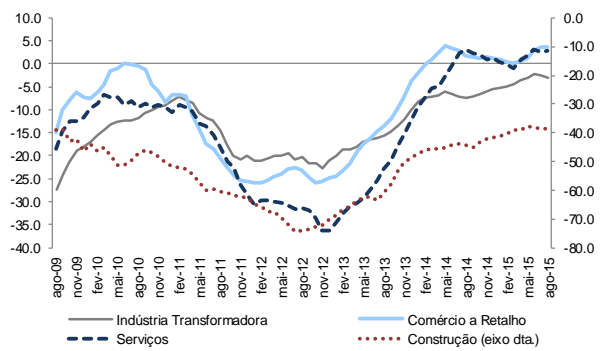
## II. Atividade Económica - Oferta

**Evolução do PIB**  
(VH, VC, %)



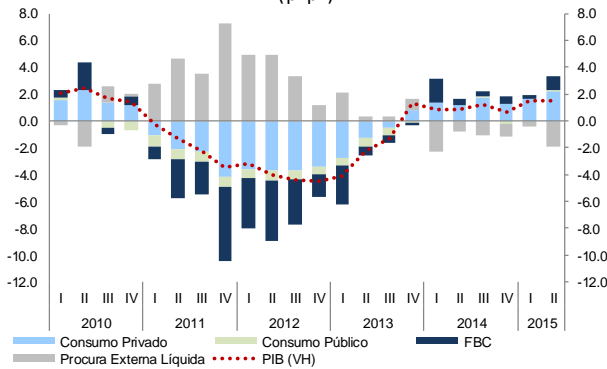
Fonte: INE

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



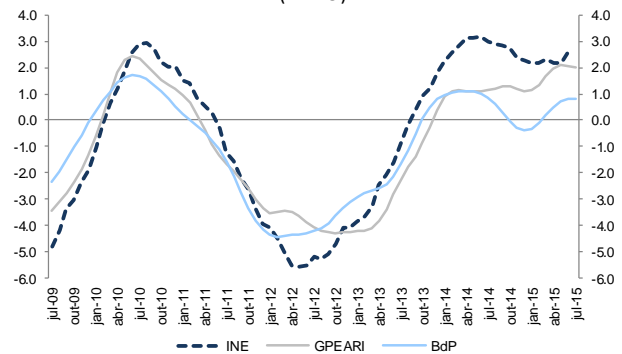
Fonte: INE

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



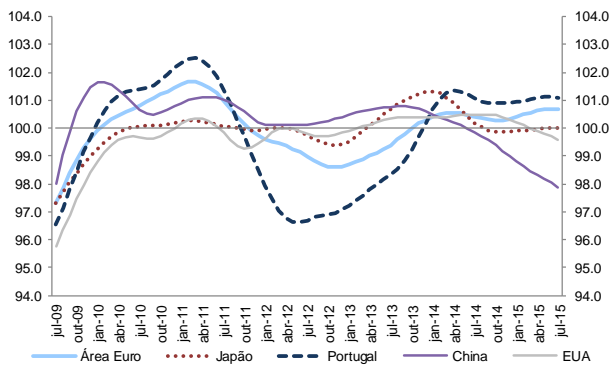
Fonte: INE

**Indicadores Coincidentes da Atividade Económica**  
(MM3)



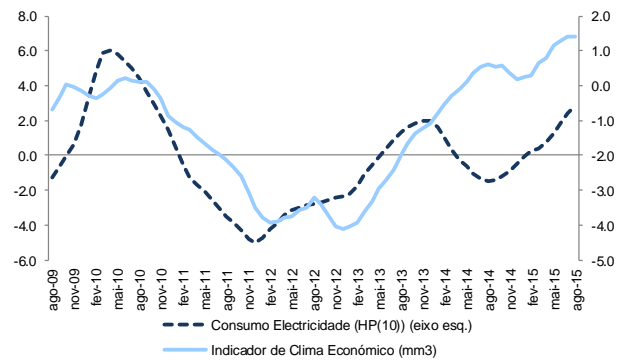
Fonte: BdP, INE, GPEARI

**Indicador Avançado**  
(Amplitude Ajustada, MM3)



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

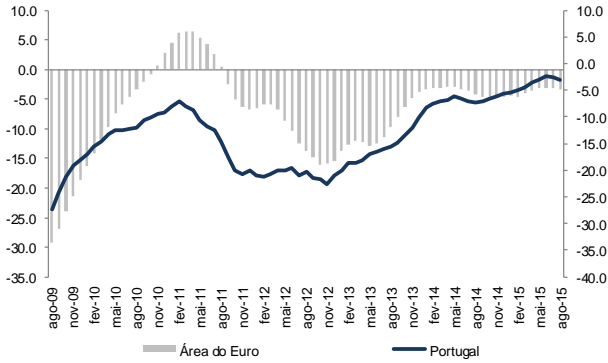
**Consumo de Eletricidade e Indicador de Clima Económico**



Fonte: REN, INE

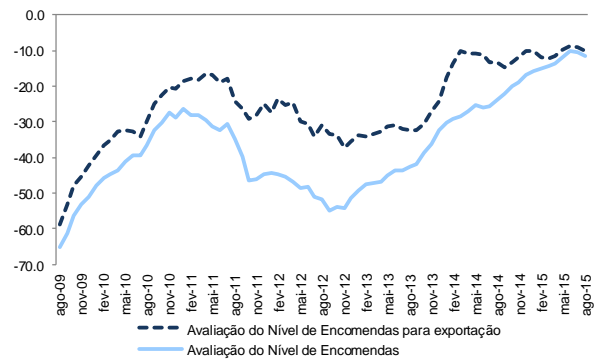
**Indústria**

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



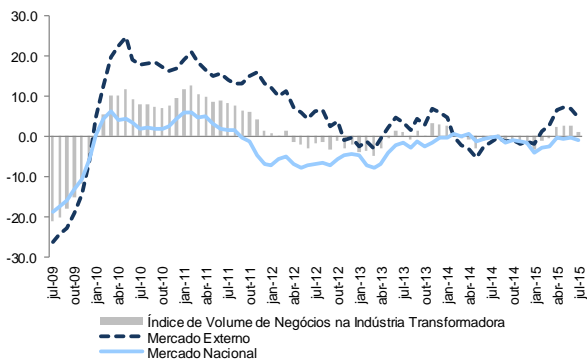
Fonte: CE

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



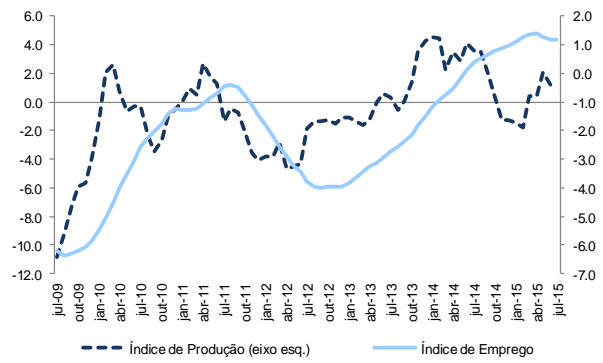
Fonte: CE

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



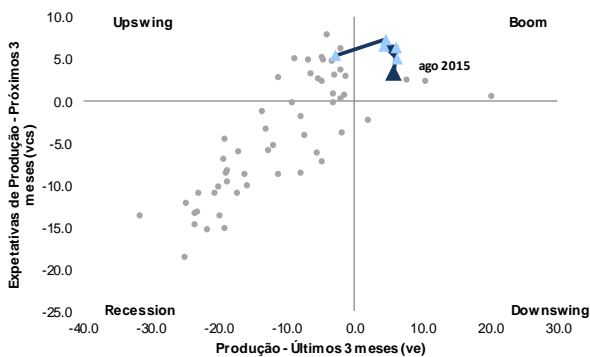
Fonte: INE

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



Fonte: INE

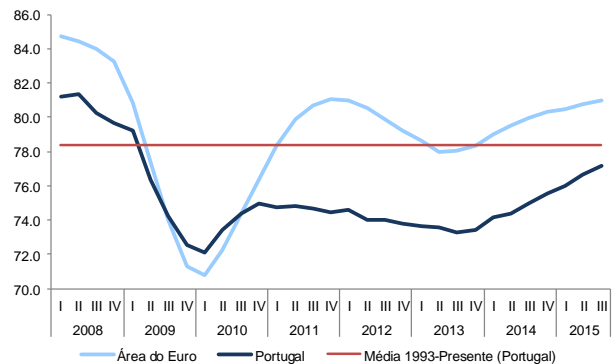
**Produção Atual e Expectativas de Produção**  
(S.R.E., MM3)



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

Fonte: INE

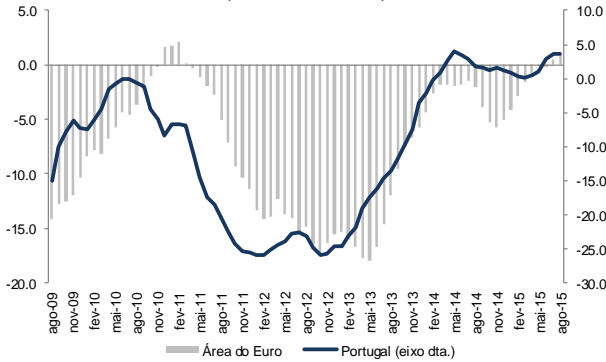
**Taxa de Utilização da Capacidade Produtiva**  
(%, MM4T, VCS)



Fonte: Eurostat

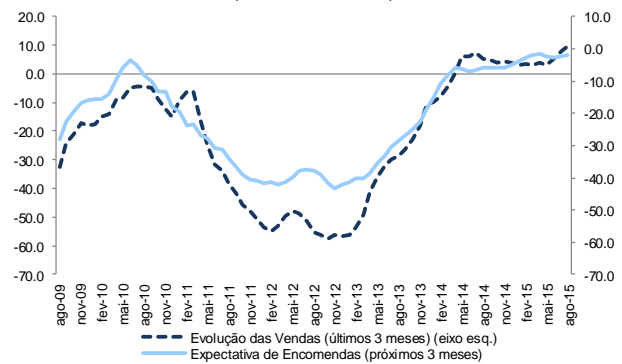
**Comércio a Retalho**

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



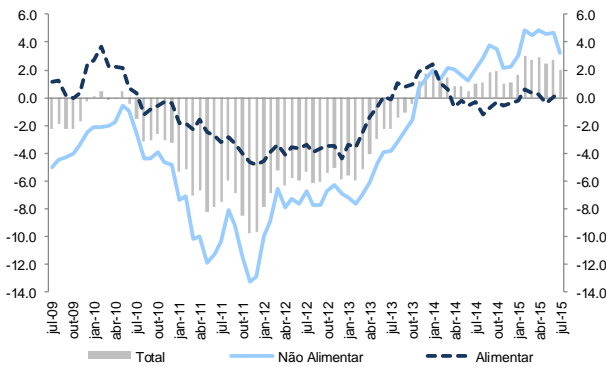
Fonte: CE

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



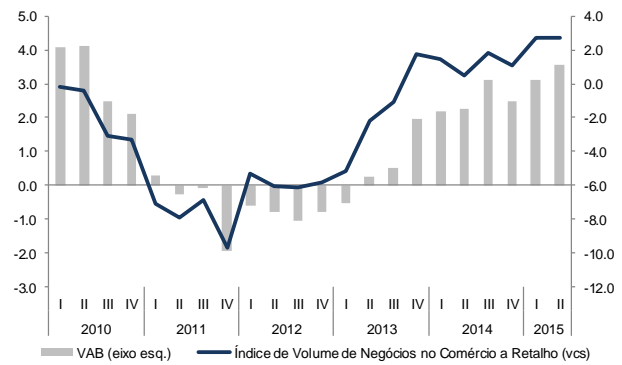
Fonte: CE

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



Fonte: INE

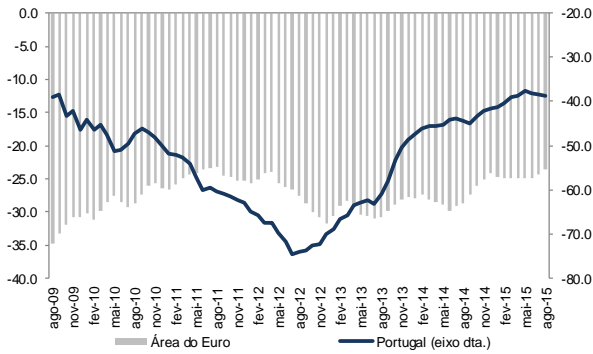
**VAB e I.V.N. no Comércio a Retalho**  
(VH, %)



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

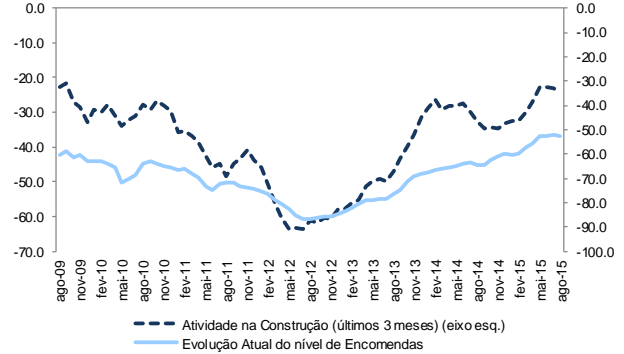
## Construção

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



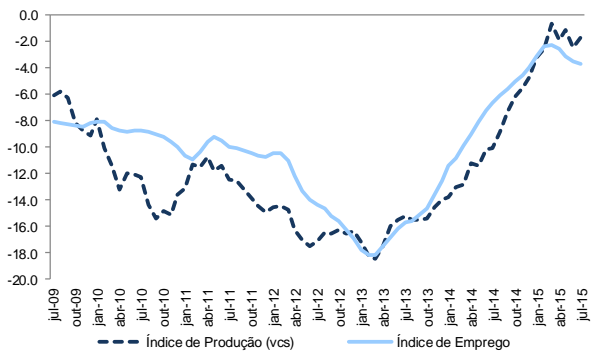
Fonte: CE

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



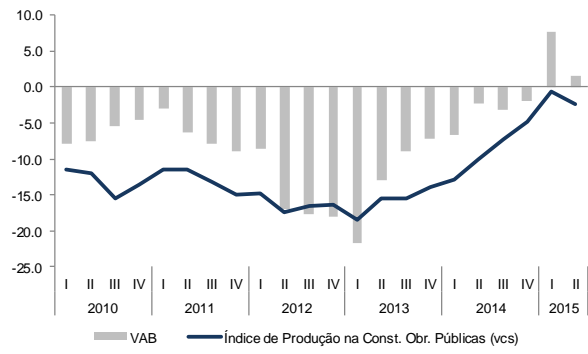
Fonte: CE

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



Fonte: INE

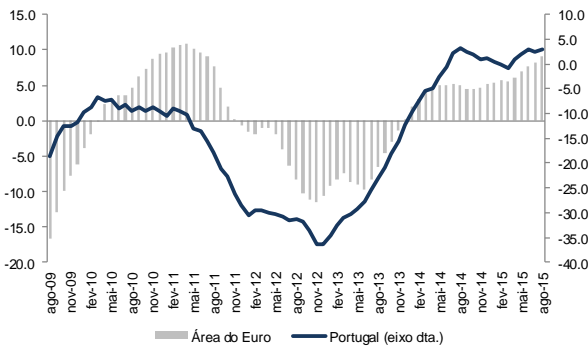
**VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas**  
(VH, %)



Fonte: INE

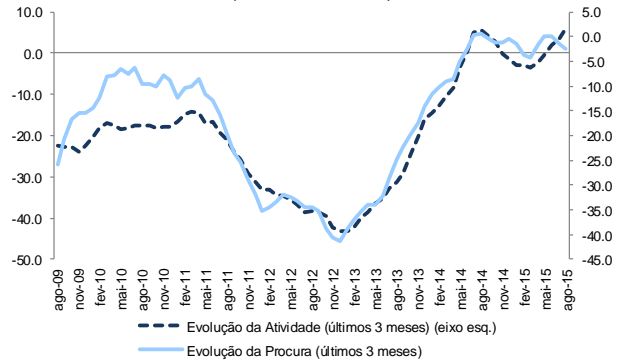
**Serviços**

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



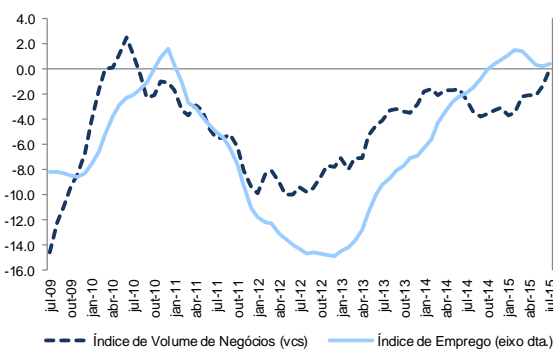
Fonte: CE

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



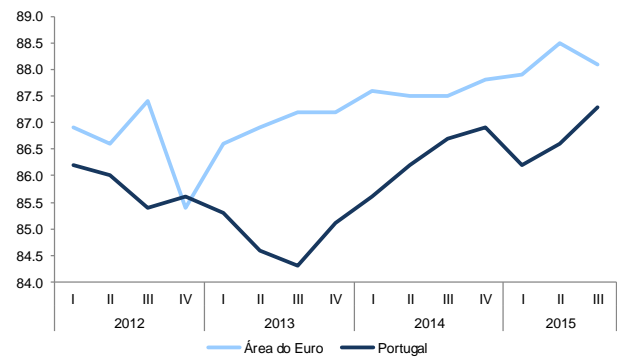
Fonte: CE

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



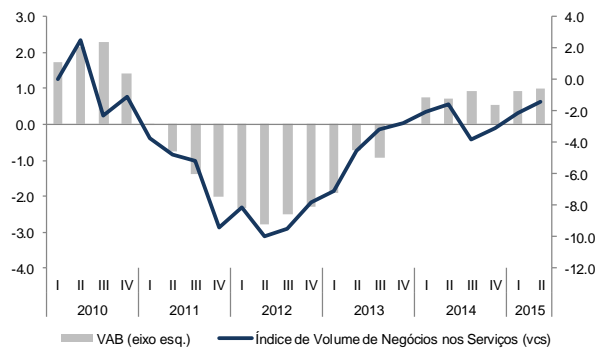
Fonte: INE

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



Fonte: Eurostat

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



Fonte: INE

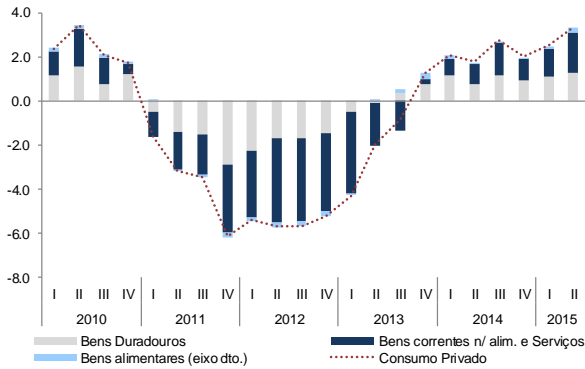


	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15
Indicador Coincidente e de Ativ. Económica	INE	VH (%), MM3	-0.7	2.8	3.2	2.9	2.3	2.3	2.6	2.9	2.6	:	:
"	BdP	VH (%)	-1.1	0.5	1.0	0.3	-0.4	0.2	0.8	0.3	0.9	0.8	:
"	GPEAR	VH (%)	-2.0	1.2	1.1	1.3	1.1	1.7	2.1	1.3	2.0	1.9	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	-2.3	0.2	0.4	0.5	0.2	0.6	1.3	0.6	1.3	1.4	1.4
Indicador Avançado da OCDE			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Área do Euro	OCDE	Índice	99.6	100.4	100.5	100.3	100.3	100.6	100.7	100.3	100.7	100.7	:
Portugal			98.7	101.1	101.2	100.9	100.9	101.0	101.1	100.9	101.1	101.0	:
Indicador de Sentimento Económico	CE		87.5	101.3	101.7	101.5	102.6	102.5	104.9	100.5	105.0	104.9	103.4
Cons. Electricidade (Produção Líquida)	REN	VH (%)	0.2	-0.7	0.2	-2.2	-1.5	1.5	0.8	-2.6	3.7	3.7	1.7
<b>Consumidores - Sit. Econ. do País</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Últimos 12 meses	INE	S.R.E.	-69.7	-40.0	-44.2	-36.7	-31.0	-25.8	-23.9	-40.5	-21.9	-22.2	-15.6
Próximos 12 meses			-53.9	-20.6	-22.9	-18.8	-15.7	-10.7	-10.1	-21.7	-8.8	-9.2	-6.6
<b>Importação de Bens Duradouros</b>			<b>6.4</b>	<b>18.8</b>	<b>17.9</b>	<b>22.9</b>	<b>11.8</b>	<b>19.5</b>	<b>21.1</b>	<b>24.8</b>	<b>16.6</b>	<b>11.6</b>	:
<b>Constituição de Empresas na Hora</b>	IRN		<b>15.8</b>	<b>0.1</b>	<b>10.4</b>	<b>5.1</b>	<b>5.6</b>	<b>10.4</b>	<b>8.3</b>	<b>-5.3</b>	<b>11.2</b>	<b>-5.4</b>	<b>18.1</b>
<b>Saldo Natural (Const. - Diss.)</b>			<b>19,709</b>	<b>20,818</b>	<b>5,932</b>	<b>4,756</b>	<b>3,327</b>	<b>8,092</b>	<b>6,524</b>	<b>1,297</b>	<b>2,098</b>	<b>1,555</b>	:
Constituições		N.º de empresas	35,624	35,814	8,503	7,744	8,854	11,745	9,458	2,033	3,155	2,861	:
Dissoluções			15,915	14,996	2,571	2,988	5,527	3,653	2,934	736	1,057	1,306	:
Insolvências			5,559	4,503	1,209	711	1,222	1,260	1,120	186	380	366	:
<b>Saldo Natural (Const. - Diss.)</b>			<b>49.6</b>	<b>5.6</b>	<b>14.3</b>	<b>11.9</b>	<b>38.9</b>	<b>18.9</b>	<b>10.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>16.8</b>	<b>-13.9</b>	:
Constituições		VH (%)	13.9	0.5	5.3	6.0	8.7	9.6	11.2	-3.6	16.3	-4.3	:
Dissoluções			-12.1	-5.8	-10.8	-2.4	-3.9	-6.6	14.1	-7.0	15.4	10.5	:
Insolvências			-6.3	-19.0	-19.7	-41.5	-5.0	-7.4	-7.4	-35.2	-2.3	-1.6	:
<b>Indicador de Confiança da Indústria (vcs)</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			-15.0	-6.6	-6.5	-7.1	-5.5	-4.5	-2.2	-7.4	-1.4	-3.5	-4.5
Avaliação Nível de Encomendas	CE	S.R.E.	-41.2	-23.2	-25.8	-22.0	-16.8	-14.4	-10.0	-19.9	-7.7	-13.2	-13.4
Stocks de produtos acabados			-1.9	1.4	-0.7	2.2	3.5	5.0	3.2	3.1	3.0	2.8	2.9
Expectativas de Produção			-5.6	4.9	5.6	2.7	3.7	5.7	6.5	0.9	6.5	5.7	2.8
Área do Euro			-9.1	-3.9	-3.3	-4.6	-4.5	-4.0	-3.2	-5.0	-3.4	-2.9	-3.7
<b>Índice Vol. de Negócios na Indústria</b>			<b>-0.5</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>2.7</b>	<b>-4.7</b>	<b>3.4</b>	<b>0.6</b>	:
do qual: Indústria Transformadora			0.3	-1.2	-1.1	-1.3	-1.9	-0.5	2.6	-5.2	3.2	0.3	:
do qual: Mercado Externo	INE		2.9	-1.8	-2.5	-1.4	-1.1	2.8	6.8	-5.2	6.7	2.2	:
<b>Índice de Produção Industrial (vcs)</b>			<b>0.4</b>	<b>1.6</b>	<b>2.2</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>3.1</b>	<b>1.4</b>	:
do qual: Indústria Transformadora			0.8	1.8	4.1	2.0	-1.2	0.4	1.2	3.5	1.6	-0.3	:
<b>Veículos Automóveis Produzidos</b>			<b>-5.8</b>	<b>4.9</b>	<b>-0.9</b>	<b>4.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>-9.9</b>	<b>2.3</b>	<b>-15.2</b>	<b>4.0</b>	<b>-13.4</b>	<b>63.6</b>
Ligeiros de Passageiros			-5.2	7.3	0.0	8.3	2.0	-7.4	10.2	-9.2	9.7	-11.7	91.9
Comerciais Ligeiros	ACAP		-6.6	-0.1	-1.8	-5.4	-10.2	-19.2	-20.1	-17.2	-11.7	-20.2	28.7
Comerciais Pesados			-14.9	-14.8	-18.5	-17.0	12.3	41.0	13.2	-63.2	7.5	4.7	60.0
Produção para Exportação			-6.2	3.6	-2.2	2.1	-2.1	-11.1	2.6	-18.1	3.6	-14.0	70.2
<b>Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			-13.4	1.8	3.4	1.6	1.3	0.0	2.8	1.2	5.5	3.5	2.0
Evolução das vendas (últimos 3 meses)	CE	S.R.E.	-29.7	2.6	6.2	4.8	4.0	2.9	5.2	3.6	9.3	12.1	6.9
Volume de Stock (situação atual)			-12.9	-3.9	-3.0	-2.8	-2.3	2.2	0.9	-3.1	-1.5	2.2	-0.8
Expectativas Atividade (próximos 3 meses)			-23.3	-1.1	1.1	-2.7	-2.5	-0.8	4.1	-3.1	5.6	0.6	-1.7
Área do Euro			-12.2	-3.2	-1.8	-3.9	-5.1	-1.6	-0.2	-3.7	-1.3	1.1	3.1
<b>Índ. Vol. Neg. Com. Retalho (defl., vcs)</b>			<b>-1.7</b>	<b>1.2</b>	<b>0.5</b>	<b>1.9</b>	<b>1.1</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>1.8</b>	<b>2.6</b>	<b>1.6</b>	:
do qual: Alimentar	INE	VH (%)	0.1	-0.3	-0.6	-0.7	-0.4	0.3	0.1	-0.6	0.4	1.8	:
do qual: Não Alimentar			-3.1	2.3	1.3	3.8	2.2	4.5	4.7	3.6	4.3	1.5	:
<b>Indicador de Confiança da Construção (vcs)</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			-58.7	-44.1	-44.2	-45.0	-41.7	-39.0	-38.1	-46.2	-39.4	-39.0	-37.5
Evolução do nível de Encomendas	CE	S.R.E.	-75.5	-63.6	-63.9	-64.8	-59.6	-57.3	-52.7	-65.9	-53.0	-52.2	-52.9
Expectativas de Emprego (próximos 3 meses)			-41.9	-24.6	-24.4	-25.1	-23.7	-20.7	-23.4	-26.4	-25.9	-25.8	-22.0
Área do Euro			-29.2	-27.4	-29.9	-27.3	-24.3	-24.9	-24.9	-27.8	-24.2	-23.8	-22.7
<b>Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)</b>			<b>-15.9</b>	<b>-8.9</b>	<b>-10.2</b>	<b>-7.3</b>	<b>-4.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>-2.5</b>	<b>-7.6</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.8</b>	:
do qual: Construção de Edifícios	INE	VH (%)	-16.1	-7.9	-9.2	-6.1	-4.2	-0.9	-2.5	-5.7	-2.1	-1.7	:
do qual: Engenharia Civil			-15.7	-10.2	-11.5	-9.0	-5.6	-0.4	-2.4	-10.3	-0.9	-2.1	:
<b>Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			-23.0	-0.6	-0.6	2.3	1.1	-0.9	3.0	2.6	2.0	4.7	1.9
Evolução da Atividade (últimos 3 meses)	CE	S.R.E.	-30.1	-1.9	0.6	4.2	-1.5	-3.6	2.1	4.2	2.5	7.5	8.0
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			-26.0	-3.1	-2.6	-0.5	-0.4	-4.1	0.0	-0.2	-2.3	-0.9	-4.2
Expectativas Procura (próximos 3 meses)			-12.8	3.2	0.3	3.4	5.1	5.0	6.9	3.9	5.7	7.4	1.9
Área do Euro			-5.4	4.8	5.1	4.5	5.3	5.6	7.6	4.1	7.9	8.9	10.2
<b>Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)</b>			<b>-4.4</b>	<b>-2.6</b>	<b>-1.6</b>	<b>-3.8</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.2</b>	<b>-1.4</b>	<b>-4.1</b>	<b>2.3</b>	<b>0.1</b>	:
do qual: Com. grosso; reparação de veic.	INE	VH (%)	-4.7	-3.5	-2.1	-5.7	-3.7	-3.2	-2.1	-6.8	2.3	-0.1	:

### III. Atividade Económica – Procura

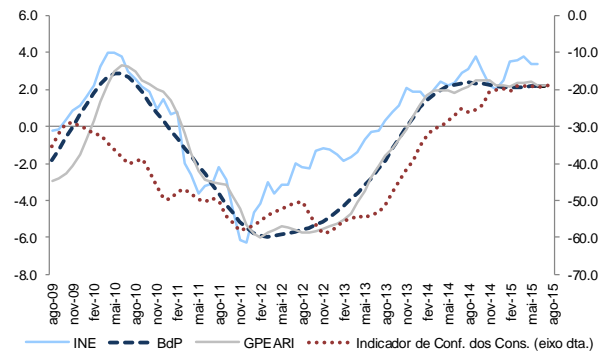
#### Consumo Privado

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



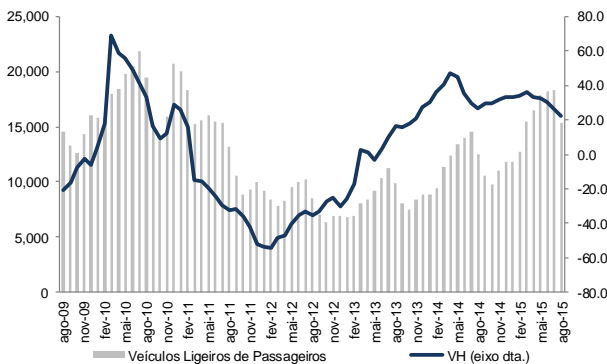
Fonte: INE

**Indicadores Coincidentes e de Confiança (MM3)**



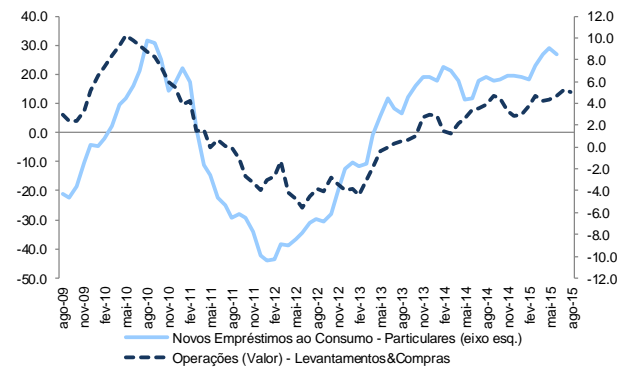
Fonte: INE, BdP, CE

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



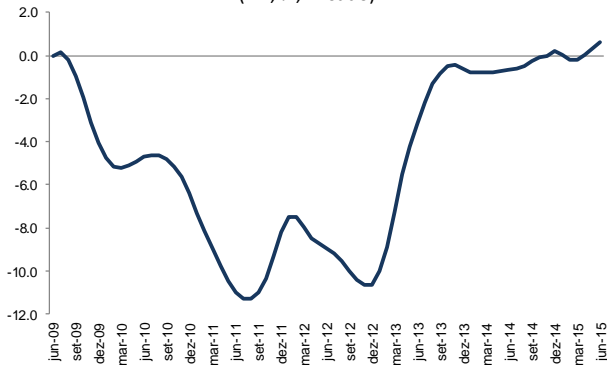
Fonte: ACAP

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



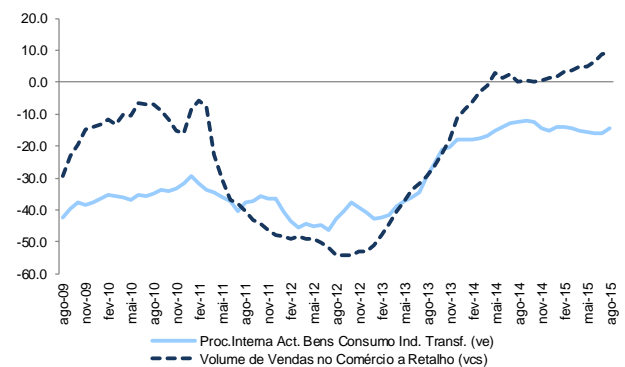
Fonte: BdP, SIBS

**Vendas de Gasolina (VH, %, Alisado)**



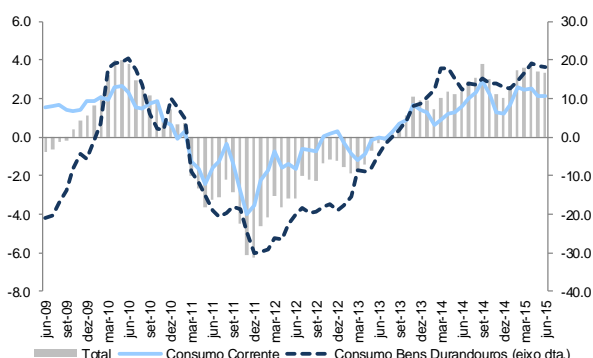
Fonte: DGEG

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

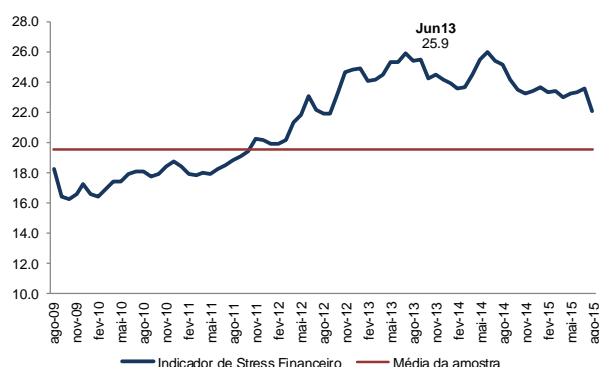


Fonte: INE

**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 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15
Indicador Quantitativo do Consumo Privado	INE	VH (%), MM3	0,2	2,5	2,3	3,8	2,0	3,6	3,4	3,1	3,4	:	:
Consumo Corrente			0,2	1,6	1,6	2,9	1,2	2,5	2,1	2,3	2,1	:	:
Consumo Bens Duradouros			-0,6	14,6	12,2	15,2	13,0	16,6	18,0	13,6	18,0	:	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		-1,9	2,1	2,3	2,3	2,2	2,1	2,2	2,4	2,2	2,2	:
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%)	11,1	34,8	35,5	29,8	33,5	36,1	30,1	26,1	33,9	9,7	21,9
		Unidades	105,921	142,826	41,831	31,617	35,418	46,228	54,433	7,741	21,072	15,545	9,436
IVNCR (deflacionado)	INE	VH (%)	-1,7	1,2	0,5	1,9	1,1	2,7	2,7	1,8	2,6	1,6	:
do qual: Alimentar			0,1	-0,3	-0,6	-0,7	-0,4	0,3	0,1	-0,6	0,4	1,8	:
do qual: Não Alimentar			-3,1	2,3	1,3	3,8	2,2	4,5	4,7	3,6	4,3	1,5	:
Operações (Valor) - Levant.&Compras	SIBS		0,2	3,1	3,4	4,7	2,9	4,7	4,7	4,4	5,8	5,8	3,4
Crédito ao consumo a Particulares	BdP		-9,7	0,2	-1,7	-1,0	0,2	0,8	-3,2	-1,3	-3,2	-3,0	:
Vendas de Gasolina	DGEG		-3,6	-0,3	-0,4	-1,1	1,4	-1,9	0,9	-2,3	1,2	:	:

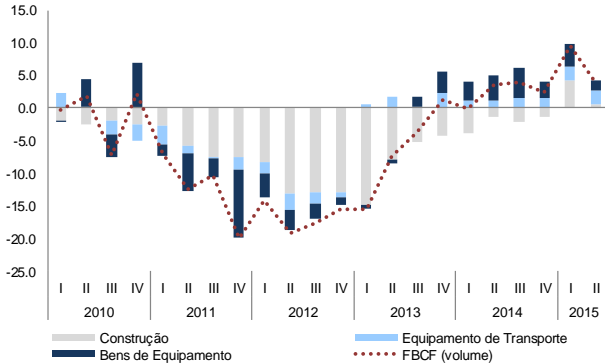
Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	
Consumo Privado	INE	2010 = 100	91,1	89,7	91,7	89,8	90,6	90,8	91,3	92,3	92,4	93,1	94,3	
Bens Duradouros			64,7	66,0	75,7	66,6	69,1	73,8	73,1	77,7	78,3	84,4	85,5	
Bens Alimentares			98,2	98,9	99,3	99,1	99,2	99,2	99,2	99,2	99,2	99,5	99,8	100,1
Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim.			92,5	90,3	91,6	90,2	90,9	90,6	91,3	92,1	92,2	92,2	93,7	

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15	
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	-48,7	-26,3	-27,6	-24,6	-22,3	-19,2	-20,0	-26,6	-18,4	-18,5	-17,3	
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-38,1	-29,7	-33,0	-26,3	-24,1	-21,7	-19,7	-26,2	-26,2	-19,0	-19,8	-16,7
Sit.Económica do País - Últimos 12m			-69,7	-40,0	-44,2	-36,7	-31,0	-25,8	-23,9	-40,5	-40,5	-21,9	-22,2	-15,6
Oport. compra bens dur. - Sit. atual			-75,5	-67,7	-68,2	-67,7	-66,3	-63,5	-64,0	-68,1	-68,1	-61,7	-64,1	-62,7
Aquis. de bens de Equip. - Perspectivas			-43,6	-38,3	-39,0	-37,7	-37,6	-35,8	-36,2	-38,9	-38,9	-35,2	-35,0	-34,7
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.			-30,4	-14,8	-14,2	-12,2	-15,0	-14,6	-15,9	-10,9	-10,9	-16,8	-14,5	-12,5
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			-29,0	0,0	1,4	0,5	1,2	3,9	6,6	-0,1	-0,1	9,4	11,4	6,6
Indicador de Stress Financeiro	CE*		24,8	24,3	25,9	24,1	23,4	23,4	23,3	25,3	23,7	22,8	19,6	

\*Dados CE, cálculos GPEARI.

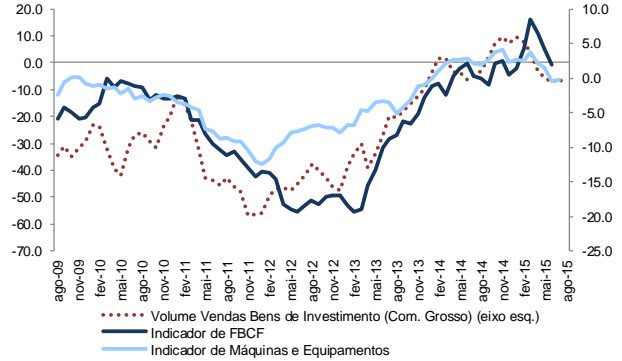
## Investimento

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



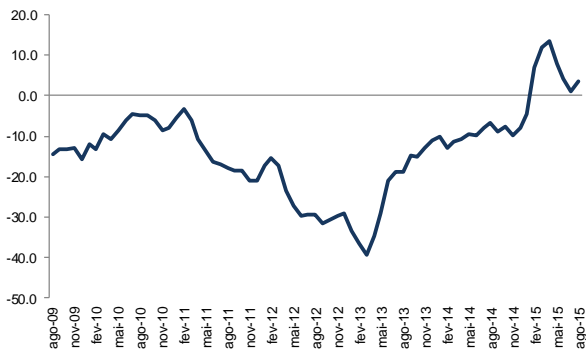
Fonte: INE

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



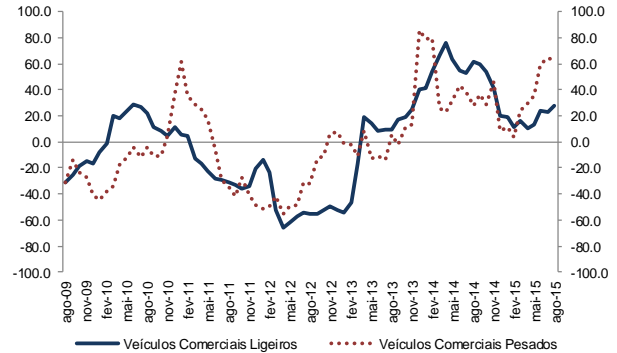
Fonte: INE

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



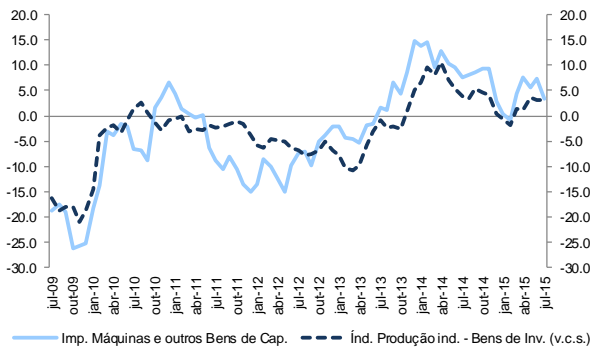
Fonte: Cimpor, Secil

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



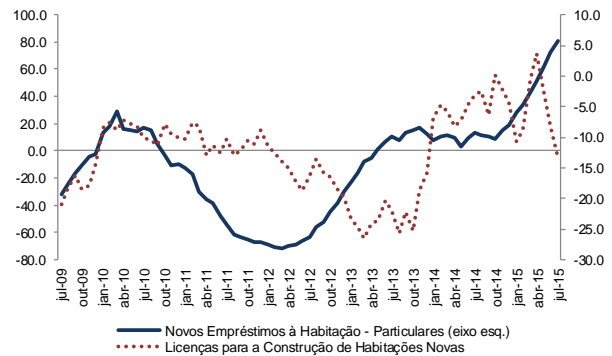
Fonte: ACAP

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



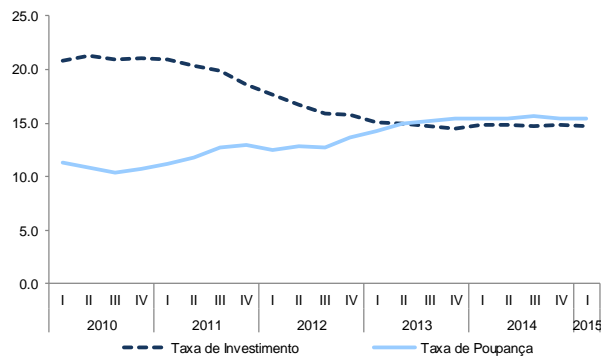
Fonte: INE

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



Fonte: INE, BdP

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



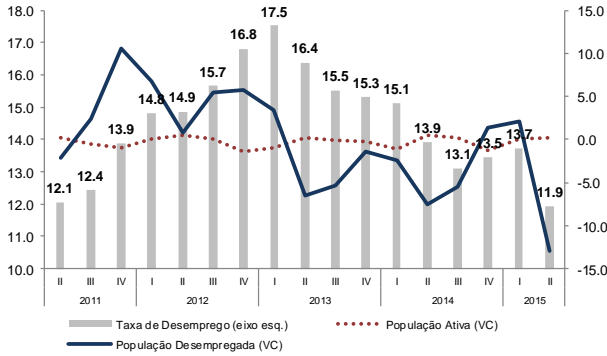
Fonte: INE

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15
Indicador de FBCF	INE	VH (%), MM3M	-9.5	-0.2	2.2	-0.9	0.5	8.5	2.0	-0.1	2.0	:	:
Máquinas e Equipamentos			-3.3	2.5	2.9	2.6	2.3	3.8	-0.4	1.9	-0.4	-0.3	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil		-22.8	-9.5	-10.0	-8.9	-7.9	11.9	4.2	-12.2	3.4	2.5	5.0
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		-3.6	-3.9	-3.6	-3.6	-3.9	-3.8	-3.7	-3.6	-3.7	-3.6	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas			-21.5	-5.2	-4.6	-6.3	-4.3	-0.6	-8.3	-3.2	-5.4	-13.1	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital	INE	VH (%)	3.9	7.4	9.7	8.7	2.9	4.4	7.4	7.3	14.4	-3.2	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			-2.9	4.7	5.3	5.2	0.3	1.4	3.1	1.9	4.2	0.9	:
<b>Venda de Veículos</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos Comerciais Ligeiros	ACAP		13.7	43.8	54.7	59.1	19.7	16.4	23.6	72.0	37.3	15.8	31.5
Veículos Pesados			16.6	23.4	43.1	36.4	8.6	23.4	59.2	7.3	81.9	45.7	59.3
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	-21.2	1.1	-6.1	2.0	7.1	3.8	-7.2	8.1	-17.8	-1.7	-6.1

Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II
FBCF (volume)			72.9	68.0	69.7	68.2	69.4	67.5	69.4	70.9	71.1	73.9	72.1
Construção			71.8	61.2	58.6	61.5	60.4	57.9	58.9	58.9	58.7	62.8	59.5
Bens de Equipamento			66.9	69.6	80.2	71.2	75.2	74.8	77.7	85.2	82.9	85.0	82.7
Equipamento de Transporte			51.1	63.8	77.8	59.4	71.6	68.6	78.7	75.5	88.5	91.2	101.9
Taxa de Poupança		% PIB	13.7	15.4	15.4	16.0	16.4	15.2	14.1	16.8	15.4	15.2	:
Taxa de Investimento			15.7	14.5	14.9	14.6	14.2	16.4	14.1	14.4	14.6	15.9	:

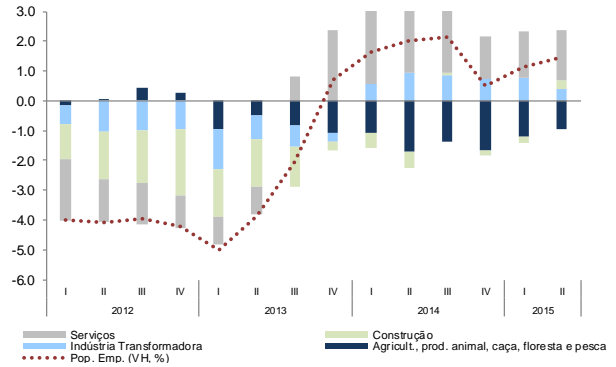
**Mercado de Trabalho**

**Taxa de Desemprego (%)**



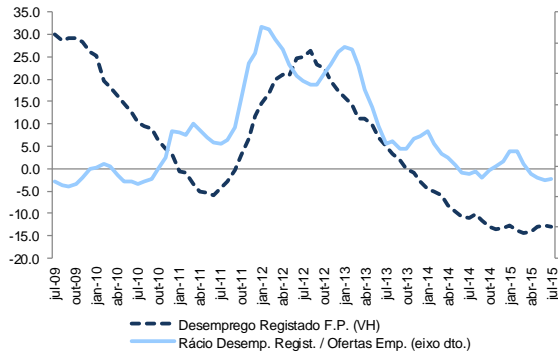
Fonte: INE

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



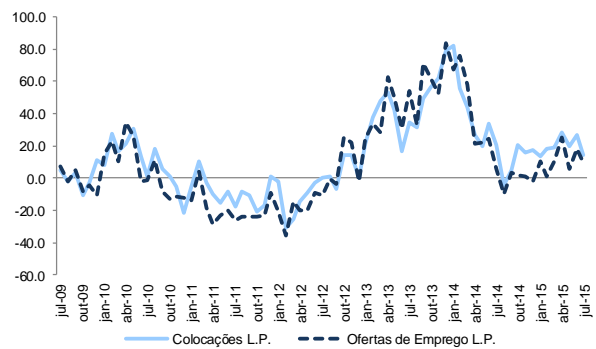
Fonte: INE

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



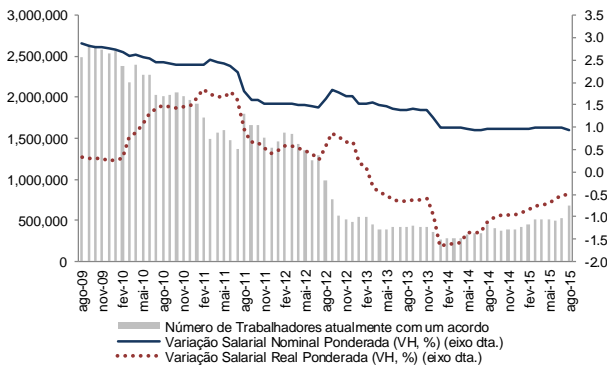
Nota: FP – Fim do Período; LP – ao Longo do Período  
Fonte: IEFP

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



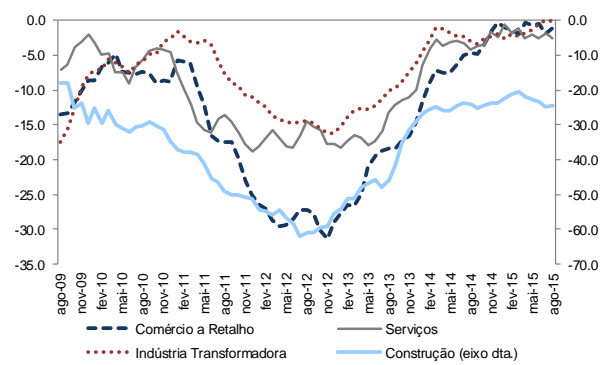
Fonte: IEFP

**Contratação Coletiva (Nº de Trabalhadores)**



Fonte: MESS, estimativas GPEARI.

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



Fonte: CE

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul-14	mai-15	jun-15	jul-15
<b>Desemprego Registrado F.P.</b>	IEFP	N.º de Pessoas	<b>690,535</b>	<b>598,581</b>	<b>614,982</b>	<b>616,622</b>	<b>598,581</b>	<b>590,605</b>	<b>536,656</b>	<b>611,696</b>	<b>554,070</b>	<b>536,656</b>	<b>532,698</b>
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			19,958	20,117	17,784	18,242	20,117	20,337	17,226	17,882	17,437	17,226	17,496
Construção			85,465	68,621	75,379	70,509	68,621	65,853	58,748	73,193	61,268	58,748	56,695
Indústria, Energia e Água			101,689	83,502	90,139	87,210	83,502	80,727	74,411	88,909	76,974	74,411	73,130
Serviços			375,381	329,002	337,130	338,036	329,002	326,825	299,018	337,442	307,283	299,018	297,374
Desempregados Inscritos L.P.			766,956	723,406	152,878	188,636	192,811	185,166	155,567	57,542	48,152	53,650	56,697
Ofertas de Emprego L.P.			140,228	165,762	43,424	40,769	38,517	46,297	50,410	14,048	16,597	16,168	15,365
Colocações L.P.			84,402	105,504	27,836	25,420	26,715	29,812	34,753	8,783	11,605	11,018	10,059
<b>Ben. de Subsídio de Desemprego</b>			MSESS	VH (%)	309,083	245,670	266,423	265,033	245,670	237,529	209,998	263,059	220,789
<b>Ben. de Subs. Social de Desemprego</b>	67,836	60,392			63,709	59,785	60,392	64,100	58,134	61,986	60,269	58,134	56,488
Contratação Coletiva	186,581	213,738			66,720	115,520	20,089	120,412	37,437	2,381	7,459	20,029	23,684
Acordos em vigor*	433,392	344,914			316,550	402,743	387,038	459,814	508,439	343,339	514,535	501,466	525,150
Variação intertabelas Nominal	1.0	1.0			0.7	1.0	1.4	1.0	0.8	0.6	1.1	0.8	1.0
Acordos em vigor*	1.4	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0		

\* Estimativas GPEAR

<b>Desemprego Registrado F.P.</b>	IEFP	VH (%)	<b>-2.8</b>	<b>-13.3</b>	<b>-10.9</b>	<b>-11.6</b>	<b>-13.3</b>	<b>-14.4</b>	<b>-12.7</b>	<b>-11.1</b>	<b>-12.9</b>	<b>-12.7</b>	<b>-12.9</b>
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			2.1	0.8	-5.2	-2.0	0.8	-4.2	-3.1	-6.2	-5.1	-3.1	-2.2
Construção			-11.5	-19.7	-18.1	-18.2	-19.7	-22.4	-22.1	-18.3	-22.1	-22.1	-22.5
Indústria, Energia e Água			-11.7	-17.9	-17.0	-18.2	-17.9	-18.5	-17.4	-16.7	-17.2	-17.4	-17.7
Serviços			-2.3	-12.4	-9.9	-10.9	-12.4	-12.7	-11.3	-10.0	-11.4	-11.3	-11.9
Desempregados Inscritos L.P.			0.3	-5.7	-7.4	-6.2	-6.2	-2.1	1.8	-8.6	-3.1	6.1	-1.5
Ofertas de Emprego L.P.			49.1	18.2	22.6	0.4	0.6	7.5	16.1	5.7	6.1	18.4	9.4
Colocações L.P.			43.5	25.0	26.3	6.8	18.2	16.8	24.8	20.5	19.6	27.0	14.5
<b>Ben. de Subsídio de Desemprego</b>			MSESS	VH (%)	<b>-6.7</b>	<b>-20.5</b>	<b>-18.3</b>	<b>-19.0</b>	<b>-20.5</b>	<b>-20.6</b>	<b>-21.2</b>	<b>-17.6</b>	<b>-20.5</b>
<b>Ben. de Subs. Social de Desemprego</b>	<b>-1.5</b>	<b>-11.0</b>			<b>-7.4</b>	<b>-7.4</b>	<b>-11.0</b>	<b>-8.3</b>	<b>-8.8</b>	<b>-6.6</b>	<b>-8.3</b>	<b>-8.8</b>	<b>-8.9</b>
Contratação Coletiva	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acordos em vigor*	-60.5	-20.4			-20.7	-5.5	-2.8	68.2	60.6	-18.8	56.6	47.1	53.0

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

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15	
Expectativas de Emprego (últimos 3 meses)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Serviços			-14.1	-2.0	-3.0	-1.1	-1.2	-0.2	-0.1	-0.5	1.3	2.2	4.1	
Expectativas de Emprego ( próx. 3 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Construção			-41.9	-24.6	-24.4	-25.1	-23.7	-20.7	-23.4	-26.4	-25.9	-25.8	-22.0	
Comércio a Retalho			-19.9	-4.6	-4.1	-4.5	-0.3	-1.6	-0.7	-5.7	-0.7	-2.6	0.0	
Serviços			-14.0	-2.9	-2.9	-3.6	-2.4	-1.2	-2.5	-3.7	-3.8	-1.1	-2.7	
Expectativas de Emprego (próximos meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indústria Transformadora			-10.3	-2.1	-2.2	-3.3	-2.0	-2.4	-0.4	-4.9	-0.3	0.5	-0.4	
Expectativas de Desemp. ( próx. 12 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumidores	57.1	16.5	16.8	13.5	13.7	12.4	12.5	13.9	6.4	9.3	5.5			

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul-14	mai-15	jun-15	jul-15
<b>Taxa de Desemprego</b>	INE	%	16.4	14.1	14.4	13.6	13.5	13.5	12.4	14.1	12.4	12.3	12.1
Índice de Emprego na Indústria		VH (%)	-2.6	0.3	0.1	0.7	1.0	1.4	1.2	0.5	0.9	1.2	1.3
Índice de Emprego nos Serviços			-3.9	0.2	-0.1	0.6	1.4	1.7	1.1	0.2	0.9	1.3	1.4
Índice de Emprego no Comércio a Retalho			-4.0	-0.2	-0.2	0.2	0.4	1.1	1.4	0.4	1.5	1.4	1.4
Índice de Emprego na Construção e O.P.			-15.6	-6.7	-7.2	-5.5	-4.0	-2.2	-3.5	-6.2	-3.6	-3.7	-3.7

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

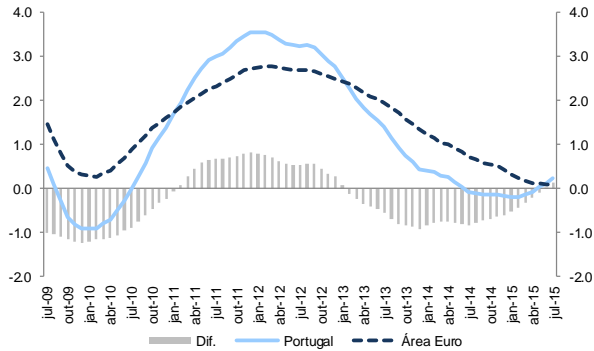
População Ativa	INE	VC (%)	-	-	-	0.0	-0.2	-1.2	0.5	0.2	-1.2	0.0	0.2
População Desempregada			-	-	-	-5.4	-1.5	-2.5	-7.5	-5.5	1.4	2.1	-13.0
Desemprego de longa Duração			-	-	-	-1.5	-2.9	-2.5	-1.9	-6.2	-2.3	2.2	-13.7
População Empregada			-	-	-	1.0	0.0	-0.9	2.0	1.1	-1.6	-0.3	2.3
<b>por Setor</b>			-	-	-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

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul-14	mai-15	jun-15	jul-15
Indiv. abrangidos p/ medidas ativas emp.	IEFP	N.º de Pessoas	581,367	716,021	327,631	290,186	355,006	287,442	325,770	225,161	233,861	232,413	217,946
Indiv. que permanecem em medidas ativas e			145,766	164,488	182,660	162,933	164,488	170,689	178,013	165,932	179,266	178,013	160,076
Indivíduos que terminaram um programa			435,601	551,533	145,236	127,234	190,586	116,077	147,873	59,222	54,641	54,402	57,697
dos quais: Contratados pela empresa			8,157	12,524	1,983	3,407	6,157	3,623	5,137	1,123	1,698	1,450	1,577
Criaram emprego próprio			3,724	5,470	1,508	1,450	1,569	1,094	1,586	590	556	536	554
Outro tipo de emprego			1,679	1,927	488	436	652	357	542	181	175	209	170
Indivíduos que iniciaram um programa			479,423	571,940	155,137	107,526	192,073	122,954	155,081	42,501	54,624	53,147	39,933
Fluxo Líquido			43,822	20,407	9,901	-19,708	1,487	6,877	7,208	-16,721	-17	-1,255	-17,764



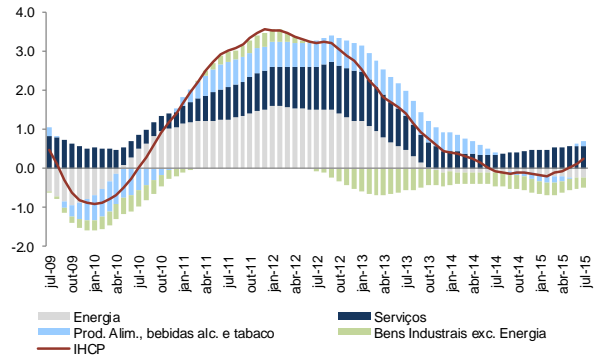
**Preços**

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



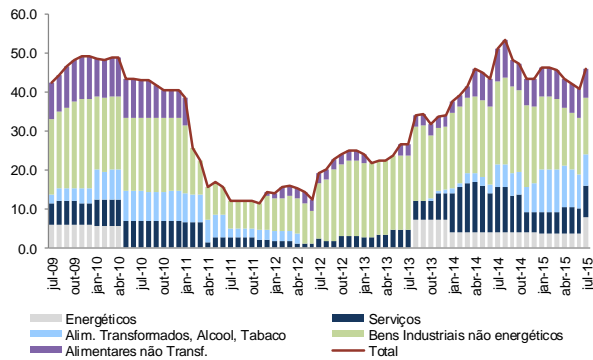
Fonte: INE

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



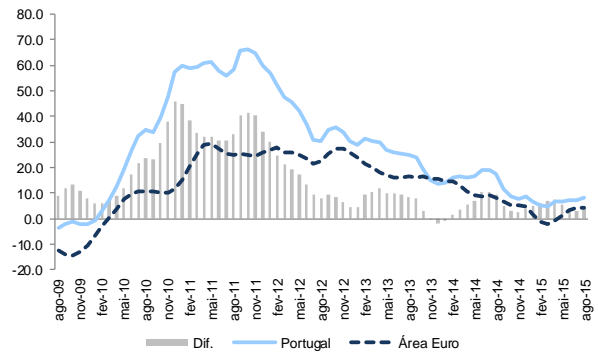
Fonte: INE

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



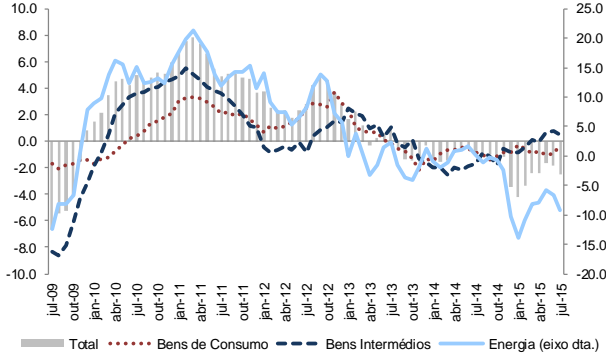
Fonte: Eurostat

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



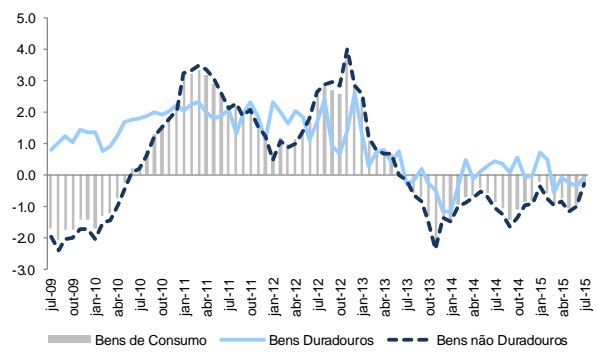
Fonte: Eurostat

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



Fonte: INE

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

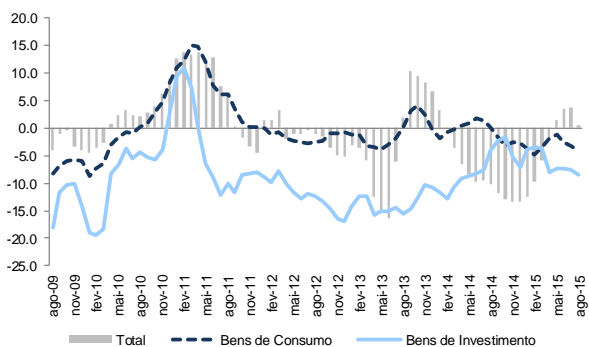


Fonte: INE

	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul-14	mai-15	jun-15	jul-15
<b>IHPC da Área do Euro</b>		-	1.3	0.4	0.6	0.4	0.2	-0.3	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2
<b>IHPC Nacional</b>		1,000.0	0.4	-0.2	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.7	-0.7	1.0	0.8	0.7
excluindo: energia		921.4	0.6	0.0	-0.2	-0.2	0.3	0.5	0.9	-0.7	1.1	0.9	0.9
ener., alim., bebidas alc. e tabaco		679.6	0.1	0.2	0.1	0.4	0.4	0.5	0.5	-0.2	0.6	0.3	0.4
Serviços	VH(%)	423.7	1.1	1.1	1.0	1.6	1.2	1.3	1.3	1.2	1.4	1.2	1.2
Bens Industriais exc. Energia		256.0	-1.5	-1.4	-1.3	-1.7	-1.0	-1.0	-0.9	-2.8	-0.9	-1.1	-1.0
do qual: Vestuário		50.5	-4.0	-2.4	-2.0	-3.5	-2.0	-2.1	-3.4	-8.6	-3.0	-4.3	-3.7
Produtos Farmacêuticos		25.3	4.6	1.9	1.4	2.2	0.8	1.2	1.1	2.4	1.2	1.1	1.0
Bens Alim., Bebidas Alc. e Tabaco		241.8	2.3	-0.7	-1.3	-1.9	0.0	0.5	2.2	-2.1	2.5	2.4	2.1
Energia		78.6	-0.7	-1.5	0.1	-0.9	-3.6	-5.9	-1.9	-0.1	-1.3	-1.2	-2.0

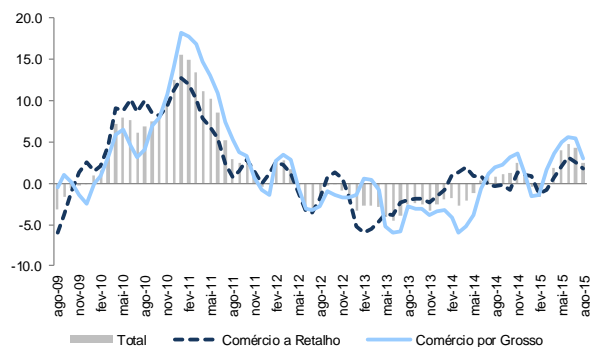
Fonte: Eurostat

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



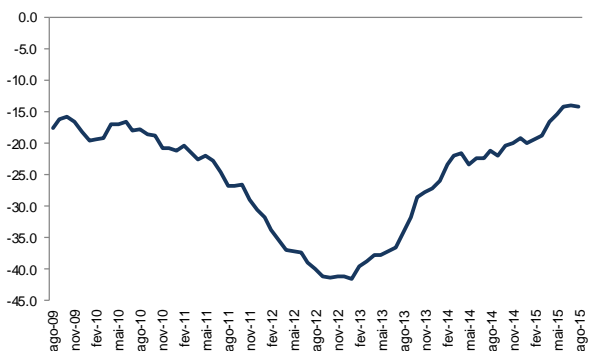
Fonte: INE

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



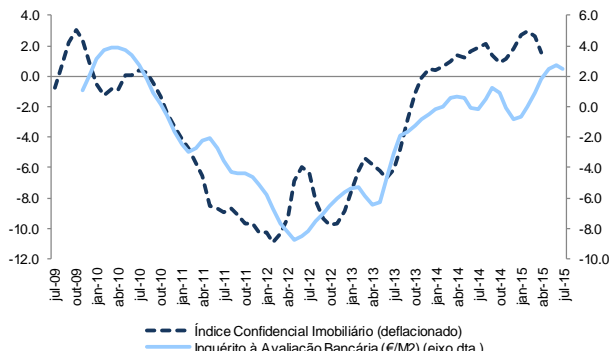
Fonte: INE

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



Fonte: INE

**Preços da Habitação**  
(VH, %)



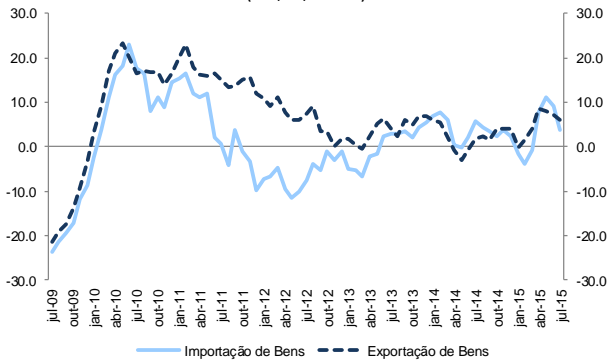
Fonte: INE, Confidencial Imobiliário

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15	
<b>Índice de Preços do Consumidor</b>	INE	VH(%)	0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.1	-0.1	0.7	-0.4	0.8	0.8	0.7	
<i>do qual: Subjacente</i>			0.2	0.1	0.0	0.0	0.2	0.4	0.6	0.4	0.4	0.6	0.7	0.7
<i>Bens</i>			0.0	-1.1	-1.1	-1.6	-0.9	-0.9	0.4	-1.6	0.5	0.4	0.3	
<i>Serviços</i>			0.7	0.8	0.7	1.0	1.0	1.1	1.2	1.4	1.2	1.3	1.2	
Prod. alim. e bebidas n/ alc.			1.9	-1.3	-1.9	-2.8	-0.5	0.1	1.7	-3.2	1.9	1.5	1.7	
Bebidas alc. e tabaco			4.0	3.1	2.5	3.4	3.1	3.0	4.7	3.4	4.9	5.0	4.4	
Transportes			-2.3	-1.2	0.0	-0.1	-2.6	-2.4	-0.2	0.6	-0.2	-0.4	-1.8	
<b>Índ. de Preços na Produção Industrial</b>			0.1	-1.2	-0.5	-0.9	-1.9	-3.3	-2.0	-1.0	-1.9	-2.5	:	
<i>do qual: Bens de Consumo</i>			-0.1	-0.9	-0.6	-1.1	-0.9	-0.6	-0.9	-1.1	-0.9	-0.3	:	
<i>Bens Intermediários</i>			0.5	-1.6	-2.0	-1.2	-1.1	-0.4	0.4	-0.9	0.8	0.5	:	
<i>Bens de Investimento</i>	1.4	-0.7	-0.5	-0.9	-0.5	1.0	0.8	-0.9	0.8	0.9	:			
<i>Energia</i>	-0.6	-1.3	1.2	-0.4	-4.5	-11.0	-6.8	-1.0	-6.7	-9.2	:			
<b>Índ. Confidencial Imob. (defl.)</b>	C.I.		-3.7	1.4	1.6	1.4	1.8	2.6	:	1.1	:	:	:	
<b>Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2)</b>	INE		-3.2	0.2	-0.1	1.3	-0.9	0.9	2.7	1.9	2.4	2.0	:	

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15	
<b>Preços de Venda - Próximos 3 meses</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Indústria Transformadora (vcs)</b>	INE	S.R.E.	-1.3	-9.6	-9.7	-11.9	-13.4	-5.9	3.5	-12.1	3.5	2.6	-4.5	
<i>do qual: Bens de Consumo</i>			-0.9	-0.8	1.8	-1.6	-2.8	-3.6	-2.5	-2.0	-4.2	-4.1	-4.1	
<i>Bens de Investimento</i>			-13.2	-7.1	-8.2	-2.3	-7.1	-3.6	-7.2	2.1	-7.4	-9.5	-8.8	
<i>Bens Intermediários</i>			2.7	-16.0	-22.1	-24.6	-19.9	-2.8	6.2	-24.1	2.8	2.7	-4.2	
<b>Comércio</b>			-3.1	0.0	0.4	1.1	1.1	0.0	4.8	0.3	4.6	1.6	1.0	
<i>Comércio a Retalho</i>			-3.2	0.7	0.8	-0.3	1.1	-0.8	3.1	-0.9	4.0	0.0	1.3	
<i>Comércio por Grosso</i>			-3.0	-0.8	-0.7	2.3	1.1	1.6	5.6	0.9	5.5	3.4	0.1	
<b>Construção e Obras Públicas (ve)</b>			-33.7	-21.4	-22.4	-21.9	-19.2	-18.7	-14.1	-20.9	-15.1	-12.8	-14.7	
<b>Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Consumidores</b>					25.1	13.9	17.1	8.9	11.3	4.5	5.2	9.0	6.7	5.2

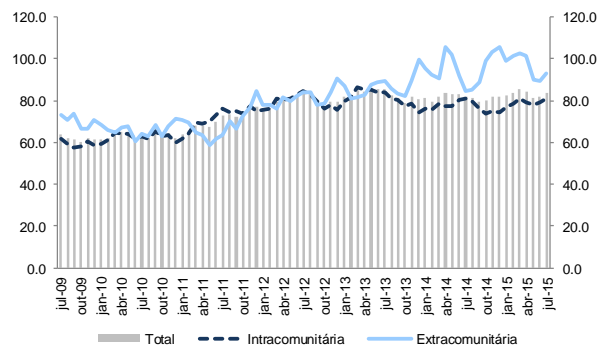
**Comércio e Contas Externas**

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



Fonte: INE

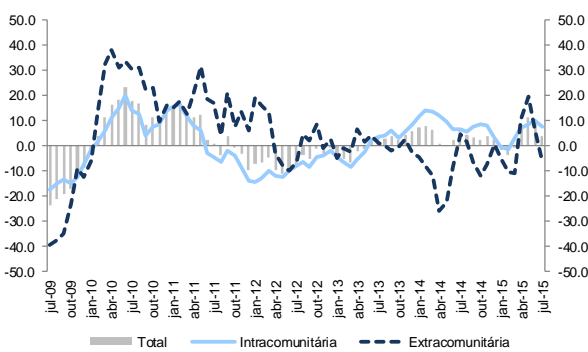
**Taxa de Cobertura**  
 (% , MM3)



Fonte: INE

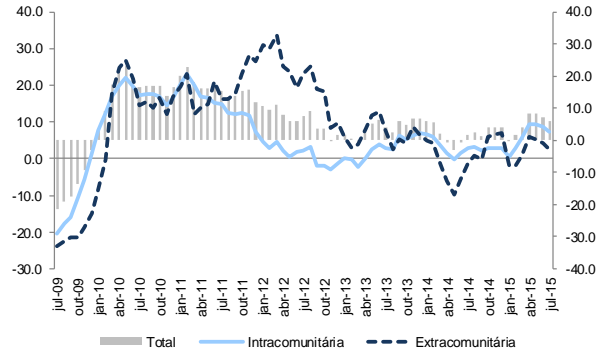
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens

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



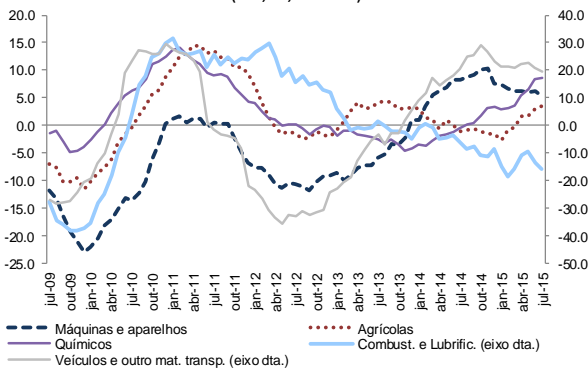
Fonte: INE

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



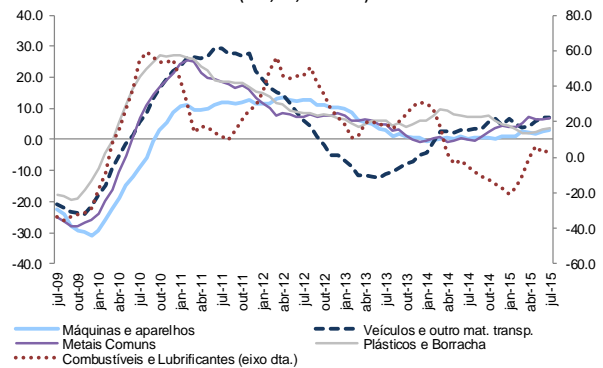
Fonte: INE

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



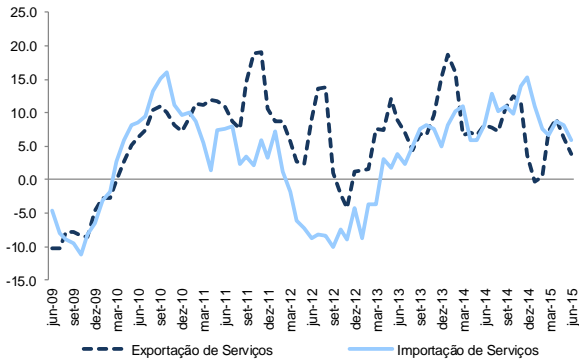
Fonte: INE

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



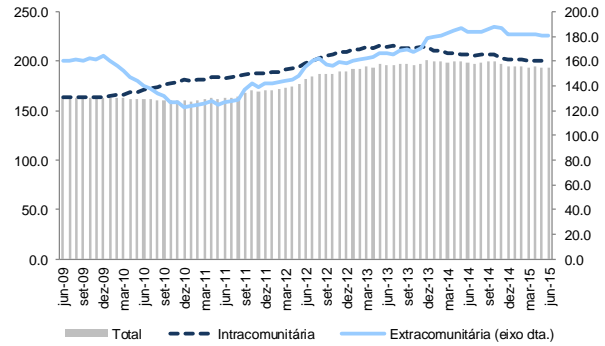
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

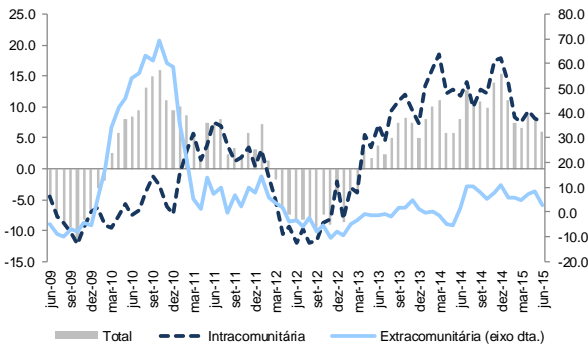
**Taxa de Cobertura**  
(%, MM12)



Fonte: BdP

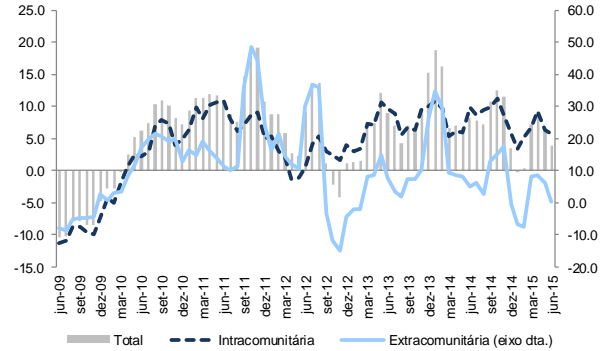
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

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



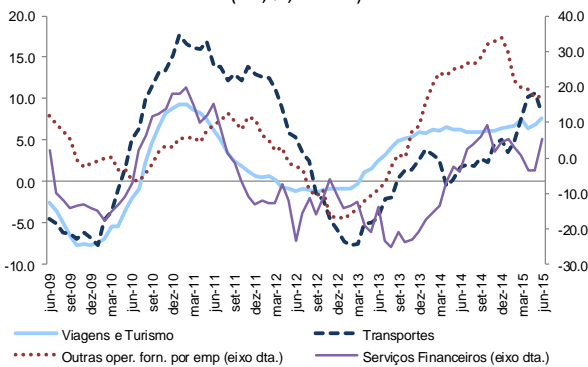
Fonte: BdP

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



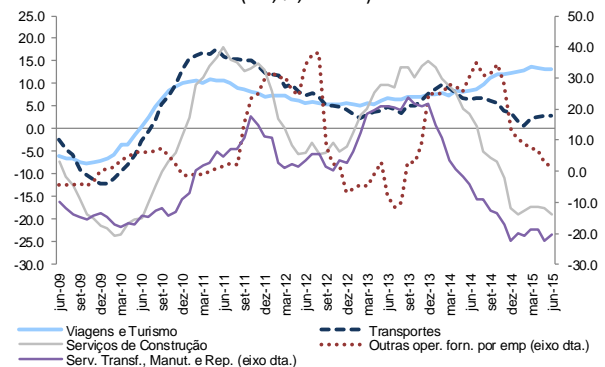
Fonte: BdP

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



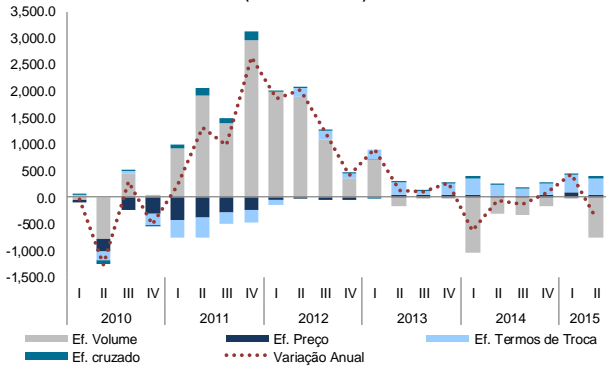
Fonte: BdP

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



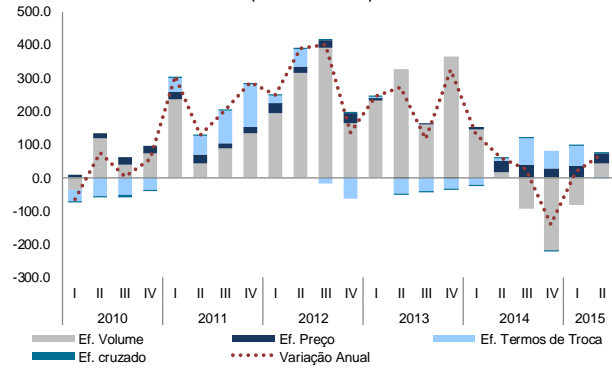
Fonte: BdP

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



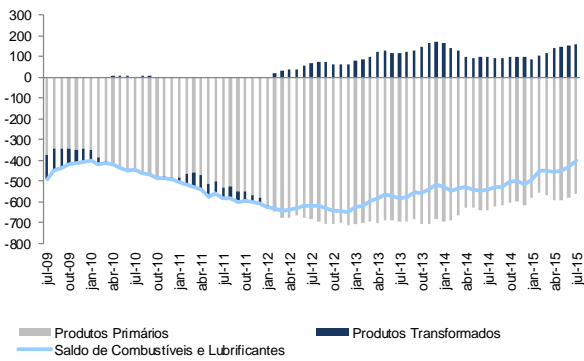
Fonte: INE, cálculos GPEARI

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



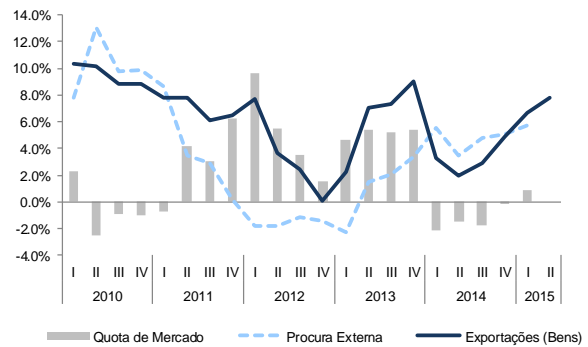
Fonte: INE, cálculos GPEARI

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



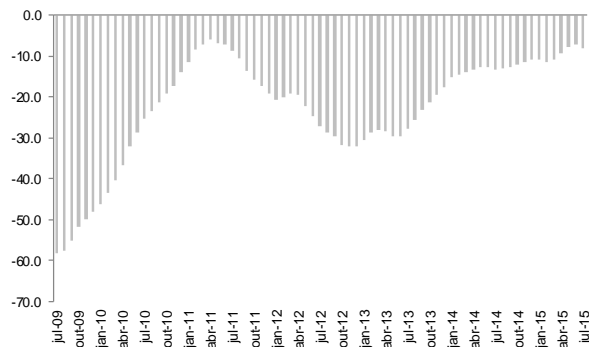
Fonte: INE

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



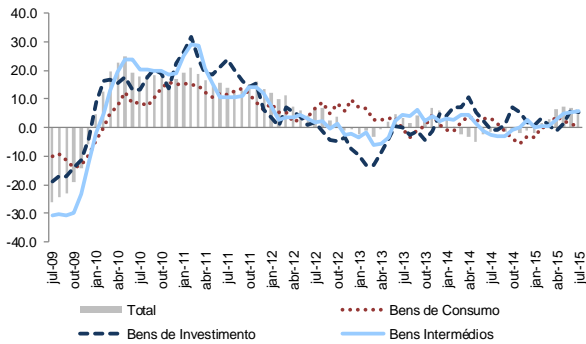
Fonte: INE, Eurostat, BEA, cálculos GPEARI.

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



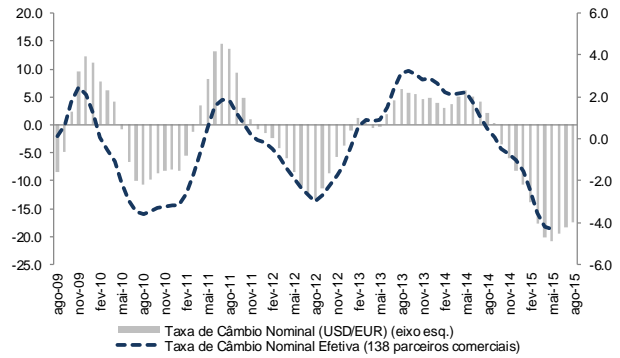
Fonte: INE

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



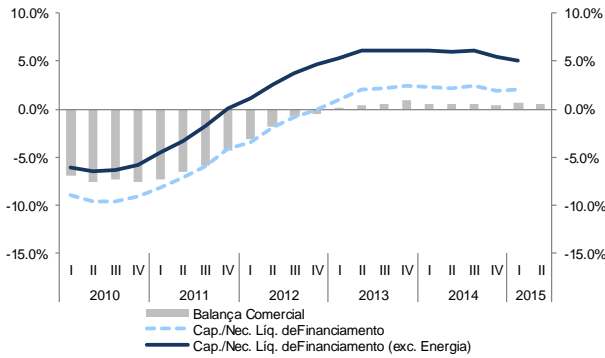
Fonte: INE

**Taxa de Câmbio**  
(VH, %, MM3)



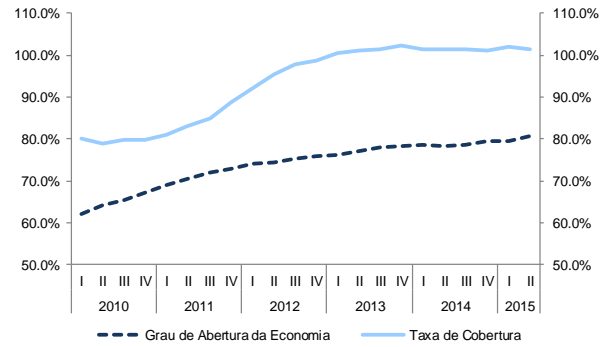
Fonte: Eurostat, Bloomberg

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



Fonte: INE

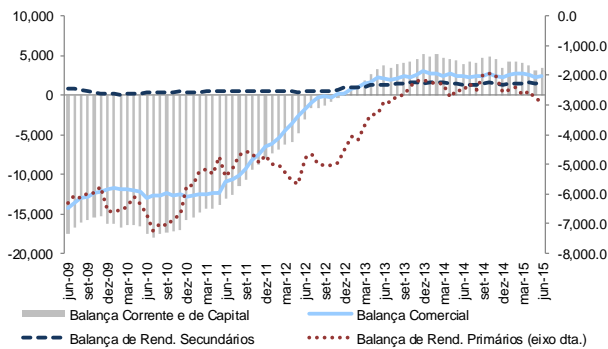
**Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura**  
(% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

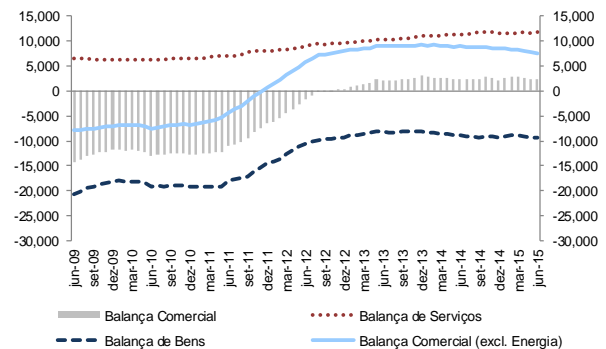
Note: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



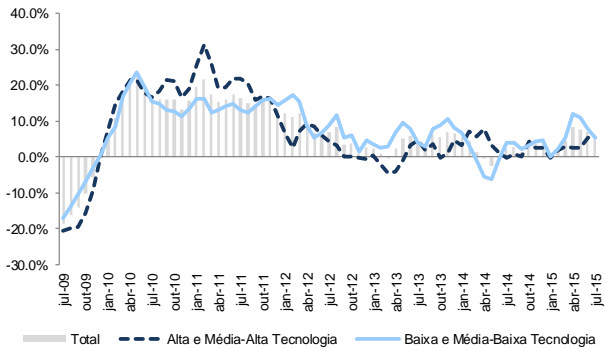
Fonte: BdP

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



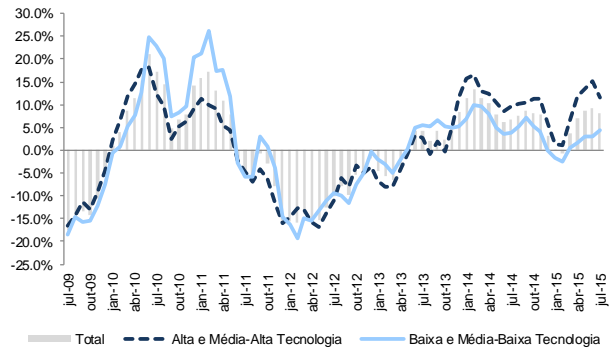
Fonte: BdP

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



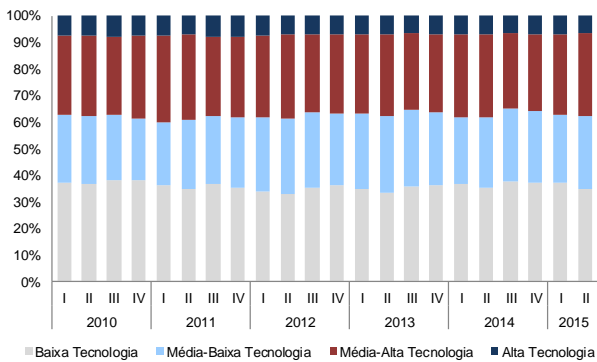
Fonte: INE

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



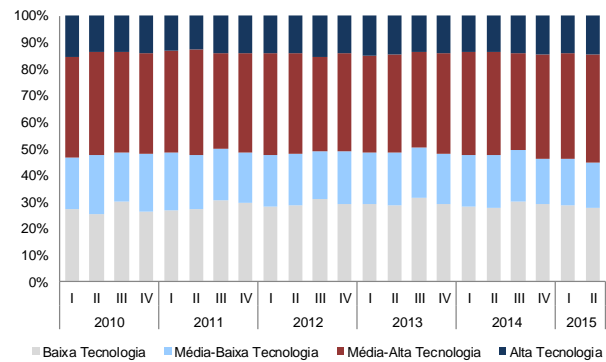
Fonte: INE

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



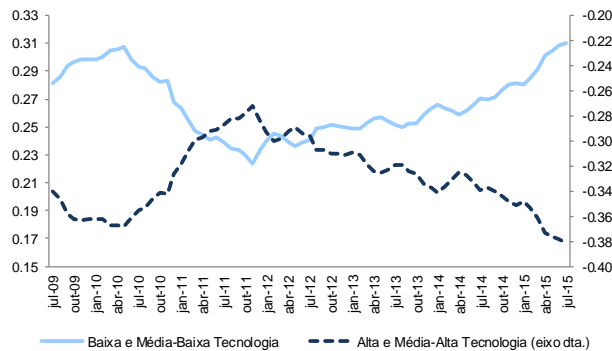
Fonte: INE

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



Fonte: INE

**Indicador de Especialização**



Fonte: INE

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

Importações e Exportações por NC8	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul-14	mai-15	jun-15	jul-15	
<b>Importações Totais</b>	VH, %	<b>100.0</b>	<b>1.1</b>	<b>3.4</b>	<b>2.1</b>	<b>3.5</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>9.3</b>	<b>4.5</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5</b>	<b>-1.1</b>	
Combustíveis		15.0	-4.7	-8.6	-11.5	-11.9	-8.1	-32.3	-0.9	-7.4	4.5	-26.4	-29.8	
Máquinas e Aparelhos		15.4	1.0	7.6	8.2	8.6	4.7	4.2	7.5	7.2	0.9	13.0	-3.1	
Agrícolas		10.6	3.2	-1.4	-2.1	0.6	-2.6	2.8	11.9	-0.8	7.0	12.8	3.3	
Veículos e O. M. Transporte		11.6	6.0	23.0	21.7	28.3	14.4	21.4	21.3	28.4	30.4	14.0	12.0	
Químicos		10.7	-4.1	3.5	0.6	3.4	7.6	3.2	18.9	4.3	8.0	23.4	7.8	
Metais Comuns		7.8	1.0	3.6	-1.3	9.2	3.7	8.1	7.9	11.0	2.5	12.1	11.1	
Plásticos e Borracha		5.9	5.7	4.9	7.5	6.9	-1.8	4.1	6.4	10.6	4.1	16.7	5.8	
Alimentares		4.1	6.1	-3.9	-7.1	-8.8	3.3	-5.5	3.7	-6.3	-4.3	12.6	0.0	
Materiais Têxteis		3.1	10.7	4.4	3.6	3.7	-0.4	-0.4	6.0	6.1	2.3	8.9	7.3	
Vestuário		3.1	3.9	11.7	10.4	12.3	10.7	6.7	11.7	14.8	8.4	13.9	5.0	
<b>Exportações Totais</b>			<b>100.0</b>	<b>4.6</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>7.3</b>	<b>2.3</b>	<b>3.5</b>	<b>8.9</b>	<b>5.6</b>
Máquinas e Aparelhos			14.4	0.4	0.8	3.0	-1.2	2.2	5.4	3.1	-1.3	-2.3	9.3	3.7
Veículos e O. M. Transporte		11.1	-4.9	4.8	0.2	2.9	6.5	6.0	12.2	3.4	10.8	18.8	2.3	
Combustíveis		8.7	30.9	-17.2	-29.2	-9.2	-2.3	2.9	23.8	-10.3	33.3	-8.1	0.5	
Metais Comuns		8.0	-0.7	4.5	1.1	3.0	12.3	4.2	7.1	1.5	0.0	5.8	3.7	
Plásticos e Borracha		7.2	6.2	5.0	3.4	3.6	0.6	0.5	7.8	3.9	2.7	15.6	8.6	
Agrícolas		6.1	6.1	11.4	6.7	7.4	19.8	9.7	9.8	1.8	7.8	10.5	16.6	
Vestuário		5.7	3.1	9.1	13.7	9.2	1.7	1.3	2.5	9.5	-5.4	8.6	9.4	
Químicos		5.1	5.2	-2.8	0.4	-9.4	-5.9	-7.6	-0.7	-14.0	3.8	10.7	5.7	
Alimentares		5.1	8.0	0.6	-2.0	4.4	-1.3	-0.4	-3.2	4.6	-6.1	0.0	0.0	
Minerais e Minérios		5.0	2.9	3.2	-1.3	3.1	7.0	7.3	10.9	12.6	12.3	11.4	6.2	

Fonte: INE

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jul-14	mai-15	jun-15	jul-15	
<b>Importações Intracomunitárias</b>	VH, %	<b>75.9</b>	<b>1.9</b>	<b>7.4</b>	<b>6.4</b>	<b>7.6</b>	<b>2.9</b>	<b>2.8</b>	<b>10.2</b>	<b>5.4</b>	<b>5.2</b>	<b>14.5</b>	<b>3.9</b>	
Espanha		33.1	2.5	4.4	4.4	4.4	0.5	3.8	9.8	1.7	5.2	18.2	4.5	
Alemanha		12.1	1.5	12.2	12.4	12.5	5.4	-3.2	2.7	11.6	-0.7	1.5	4.7	
França		7.2	3.3	8.6	1.8	8.6	3.2	1.2	14.8	6.0	11.6	23.0	4.4	
Itália		5.3	-0.5	5.2	6.3	7.2	-0.2	2.3	10.1	10.8	10.5	7.6	1.6	
Países Baixos		5.1	5.6	6.3	5.1	6.2	2.5	1.8	1.5	3.9	-7.6	5.0	-5.0	
<b>Importações Extracomunitárias</b>			<b>24.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>-6.8</b>	<b>-8.5</b>	<b>-6.5</b>	<b>0.6</b>	<b>-11.0</b>	<b>6.4</b>	<b>2.2</b>	<b>10.3</b>	<b>-13.4</b>	<b>-14.5</b>
China			2.8	-1.5	16.7	15.5	22.4	17.3	20.7	2.4	30.6	-4.0	5.7	3.8
Angola			2.3	47.8	-39.0	-61.3	-36.5	-12.1	-63.6	54.4	-35.0	21.2	137.6	-29.9
Brasil			1.3	-39.2	4.0	97.0	-19.4	57.3	133.0	-31.2	40.3	-59.9	-33.2	-47.2
Estados Unidos			1.5	-12.4	9.0	41.0	-5.5	-3.7	-13.5	1.2	-9.5	127.7	-37.6	15.6
Rússia			1.2	110.2	-28.9	-45.1	18.7	-25.6	35.7	-27.7	34.9	78.2	-67.9	35.6
<b>Exportações Intracomunitárias</b>			<b>71.4</b>	<b>3.6</b>	<b>2.5</b>	<b>1.5</b>	<b>2.1</b>	<b>3.0</b>	<b>5.4</b>	<b>8.5</b>	<b>3.1</b>	<b>6.2</b>	<b>9.4</b>	<b>6.6</b>
Espanha		24.3	10.1	1.1	-0.6	-1.3	1.8	9.5	14.2	-0.3	13.2	14.6	10.9	
Alemanha		11.6	-1.6	2.0	3.5	3.8	-1.7	3.8	5.6	7.9	3.4	6.9	-2.7	
França		11.7	2.7	2.7	2.6	-1.3	0.7	2.5	5.3	-3.3	3.5	3.3	7.3	
Reino Unido		6.4	9.5	12.5	14.4	9.6	9.4	15.9	10.8	16.9	4.7	13.3	16.7	
Países Baixos		4.0	1.0	0.8	-2.8	9.7	-2.7	-3.4	17.2	-3.0	11.2	20.9	1.6	
<b>Exportações Extracomunitárias</b>		<b>28.6</b>	<b>7.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-5.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>6.8</b>	<b>0.7</b>	<b>4.2</b>	<b>0.5</b>	<b>-3.1</b>	<b>7.8</b>	<b>2.9</b>	
Angola		5.5	4.2	2.0	-3.7	0.0	4.3	-23.6	-27.3	-0.1	-27.3	-28.0	-34.3	
Estados Unidos		4.9	7.1	5.6	10.6	17.9	4.1	16.8	37.4	32.3	14.8	51.9	40.5	
México		0.4	0.1	1.7	-17.2	6.7	0.6	-9.8	11.6	-4.5	3.7	3.5	19.0	
China		1.9	-15.5	27.6	7.7	6.7	54.5	-1.9	23.1	-17.7	-32.0	57.2	73.2	
Brasil		1.3	8.5	-13.6	3.9	-27.1	-6.8	11.5	-15.2	-42.9	-26.3	1.7	-5.0	

Fonte: INE



Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jun-14	abr-15	mai-15	jun-15
<b>Total de Importação de Serviços</b>		<b>100.0</b>	<b>3.2</b>	<b>11.3</b>	<b>8.1</b>	<b>10.9</b>	<b>15.3</b>	<b>6.7</b>	<b>6.0</b>	<b>12.6</b>	<b>6.7</b>	<b>2.6</b>	<b>8.7</b>
Viagens e Turismo		28.1	5.9	6.4	7.2	6.0	7.7	9.0	7.9	4.4	2.4	8.2	14.0
Transportes		26.9	2.6	5.0	1.9	9.6	11.9	7.9	3.6	21.2	12.1	6.1	-5.4
Outras oper. fornecidas por empresas		18.9	9.0	33.7	18.6	31.2	34.7	-0.2	10.3	17.4	14.5	-6.8	26.6
Serviços Financeiros		4.4	-20.7	4.3	4.0	8.2	-9.9	2.4	21.2	-13.4	-24.3	3.4	90.4
Serviços de Informação e Informática		4.1	19.6	33.4	38.2	34.1	41.2	8.6	-1.6	71.1	26.8	-13.1	-16.1
Direitos de Utilização		3.9	-0.8	31.1	16.2	26.6	39.7	3.7	14.7	41.0	5.8	20.5	18.5
Serviços de Comunicação		3.4	-0.1	7.5	-6.7	14.0	29.0	28.1	-5.1	-11.7	0.1	-5.9	-11.1
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		3.1	-9.8	-39.3	-38.1	-52.7	-28.6	16.9	-3.6	-48.4	-11.6	-3.2	7.1
Seguros		2.7	2.1	16.1	11.7	18.0	20.0	-1.3	8.0	23.5	20.4	17.5	-12.3
Serviços de transf., mant. e reparação		2.7	9.0	22.9	48.5	23.5	19.8	17.1	-11.3	62.9	-8.6	2.4	-27.9
Serviços de Construção		1.2	26.1	-9.0	19.7	-29.0	-24.0	-30.7	-44.0	4.8	-33.2	-52.4	-46.6
Operações governamentais		0.6	-16.8	18.8	29.9	29.1	36.5	83.1	41.6	45.9	165.1	10.3	13.1
<b>Total de Exportação de Serviços</b>	VH, %	<b>100.0</b>	<b>9.6</b>	<b>7.5</b>	<b>8.1</b>	<b>10.8</b>	<b>3.5</b>	<b>7.2</b>	<b>3.9</b>	<b>7.1</b>	<b>8.6</b>	<b>-3.0</b>	<b>6.7</b>
Viagens e Turismo		42.4	7.5	12.4	13.4	13.7	13.6	14.7	10.6	11.2	11.4	10.3	10.3
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	7.7	9.3	12.0	7.4	12.4	10.3	6.3	7.6	3.3	7.1	7.9
Transportes		25.2	7.8	3.5	1.0	4.4	1.4	3.1	2.2	7.2	1.8	0.8	4.0
Outras oper. fornecidas por empresas		18.2	25.3	13.0	20.3	19.1	-7.3	0.0	-1.4	10.7	17.9	-22.0	2.9
Serviços de transf., mant. e reparação		3.5	21.8	-22.4	-11.9	-20.7	-32.5	-7.0	-18.4	-16.6	-15.7	-43.3	13.4
Serviços de Construção		2.7	14.9	-17.6	-11.5	-21.9	-25.3	-4.6	-18.8	-4.6	-4.7	-25.7	-24.0
Serviços de Informação e Informática		2.3	11.8	11.1	9.8	10.5	17.7	13.8	9.6	-3.5	24.7	-10.6	17.9
Serviços de Comunicação		1.9	-3.2	0.5	-12.5	0.3	35.0	4.1	0.4	16.4	-3.5	-6.8	11.8
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1.2	8.7	-21.2	-29.9	-18.2	-16.6	17.8	-4.2	-48.8	-11.6	-33.6	60.0
Serviços Financeiros		1.2	-44.9	73.2	70.8	172.6	92.4	35.8	-15.1	91.5	1.6	-24.0	-20.1
Operações governamentais		0.8	10.2	-27.1	-48.8	-9.3	-19.7	-0.7	-9.4	-64.3	-21.8	-19.5	20.5
Seguros		0.4	-7.9	-7.3	-17.3	-10.2	16.3	42.8	52.5	-29.8	70.7	18.3	77.7
Direitos de Utilização		0.2	-17.5	86.3	42.1	207.8	71.7	80.3	40.2	-17.1	41.9	6.8	91.6

Fonte: BdP; \* Dados de Turismo de Portugal

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	jun-14	abr-15	mai-15	jun-15
<b>Importações Intracomunitárias</b>		<b>65.5</b>	<b>5.5</b>	<b>15.1</b>	<b>18.6</b>	<b>11.8</b>	<b>12.7</b>	<b>17.8</b>	<b>7.5</b>	<b>10.4</b>	<b>8.2</b>	<b>0.6</b>	<b>14.6</b>
Espanha		18.4	4.7	15.5	19.9	6.8	14.2	22.4	-0.6	9.6	10.0	6.9	1.4
Reino Unido		11.4	4.5	12.5	11.6	7.7	11.3	19.5	18.4	6.4	-1.2	6.6	14.5
França		9.0	11.7	12.5	18.0	11.3	11.4	9.9	6.4	4.4	7.4	-0.6	8.9
Alemanha		7.6	9.5	16.6	31.7	18.6	14.2	6.4	-1.4	2.5	7.8	-13.6	1.9
Países Baixos		3.8	-4.2	16.5	23.6	13.0	15.0	14.9	4.0	9.1	2.5	-8.7	-1.8
<b>Importações Extracomunitárias</b>		<b>34.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>4.9</b>	<b>-1.3</b>	<b>1.8</b>	<b>7.8</b>	<b>10.9</b>	<b>5.1</b>	<b>16.8</b>	<b>3.9</b>	<b>6.5</b>	<b>-1.4</b>
Estados Unidos		7.7	9.8	12.7	3.0	9.3	25.4	12.2	12.3	25.7	11.2	23.2	-4.2
Brasil		3.4	-16.5	2.5	-17.4	15.0	-0.7	14.8	29.3	77.2	7.6	-12.7	-20.1
Suíça		3.4	1.6	16.0	21.5	21.1	0.2	24.0	13.3	32.0	-2.4	0.3	13.0
Angola		2.5	22.5	-11.6	-21.3	-31.6	9.0	6.0	-13.1	-35.8	-31.8	6.0	36.3
<b>Exportações Intracomunitárias</b>	VH, %	<b>67.7</b>	<b>8.3</b>	<b>7.9</b>	<b>5.3</b>	<b>9.8</b>	<b>9.9</b>	<b>5.7</b>	<b>6.8</b>	<b>14.0</b>	<b>10.8</b>	<b>-1.9</b>	<b>8.9</b>
Reino Unido		14.1	6.8	4.8	3.9	6.6	6.2	1.9	4.6	8.2	6.6	6.9	22.5
França		13.4	11.3	5.6	4.6	11.9	7.0	-2.0	-2.3	20.2	19.3	3.3	6.7
Espanha		12.1	5.3	11.5	-2.2	18.4	15.4	12.6	11.4	16.0	2.2	-13.2	5.4
Alemanha		9.3	10.6	4.5	2.4	2.8	8.9	2.8	11.1	7.6	17.9	1.6	6.6
Países Baixos		4.0	10.6	2.4	0.9	-2.3	5.2	5.3	12.6	-4.8	18.4	1.9	14.8
<b>Exportações Extracomunitárias</b>		<b>32.3</b>	<b>12.1</b>	<b>6.5</b>	<b>9.2</b>	<b>4.9</b>	<b>12.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>8.0</b>	<b>-3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>-5.1</b>	<b>2.5</b>
Angola		6.3	12.5	9.0	9.3	12.4	16.3	-0.5	-2.7	3.8	-17.7	5.5	-0.2
Estados Unidos		5.0	13.0	0.0	-8.8	5.0	2.7	-2.0	6.2	5.6	-7.6	2.7	9.8
Brasil		4.6	1.7	-0.2	-2.8	-13.4	-0.7	19.5	-6.9	-8.7	-3.4	3.5	4.3
Suíça		3.9	8.6	16.7	16.3	31.5	23.8	-1.1	26.6	33.4	8.9	-6.1	-7.3

Fonte: BdP

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

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

Fonte: INE

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	ago-14	jun-15	jul-15	ago-15
Movimento de Passageiros*	Portos de Leixões, Setúbal, Lisboa e Sines		7.0	-10.4	-7.9	8.6	-18.8	20.3	6.1	8.2	3.9	:	:
<b>Movimento de Navios de Carga</b>			<b>16.7</b>	<b>3.9</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>11.7</b>	<b>6.7</b>	<b>17.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>3.1</b>	<b>:</b>	<b>:</b>
Carga			26.5	4.6	1.4	2.2	6.9	3.9	16.1	1.7	9.0	:	:
Descarga			2.8	3.4	-2.8	-2.7	15.5	8.7	18.5	-1.7	-1.1	:	:
<b>Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.</b>			<b>2.9</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2.5</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.1</b>	<b>2.8</b>	<b>6.8</b>	<b>-5.2</b>	<b>6.7</b>	<b>2.2</b>	<b>:</b>
Bens de Consumo	INE	VH, %	1.5	0.0	3.1	-1.3	-3.2	-0.1	1.3	-5.1	2.1	3.3	:
Bens de Investimento			-2.6	2.9	2.2	0.7	1.7	1.1	6.2	-7.5	8.3	-0.1	:
Energia			26.2	-21.5	-27.1	0.0	-12.3	32.3	30.8	-2.7	9.1	-5.4	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Bruegel		2.1	0.7	1.7	0.1	-1.0	-3.5	:	0.0	:	:	:
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		-6.2	3.6	-2.2	2.1	-2.1	-11.1	2.6	-18.1	3.6	-14.0	70.2
<b>CPB - Importações Mundiais</b>			<b>2.3</b>	<b>3.3</b>	<b>2.7</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>1.5</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	<b>:</b>	<b>:</b>
do qual: Área do Euro			-0.6	2.4	2.6	2.4	2.3	3.1	2.4	1.7	4.1	:	:
<b>CPB - Exportações Mundiais</b>			<b>2.8</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.2</b>	<b>1.5</b>	<b>2.3</b>	<b>2.7</b>	<b>:</b>	<b>:</b>
do qual: Área do Euro			0.4	1.9	1.8	1.7	3.0	2.7	2.9	0.7	5.0	:	:

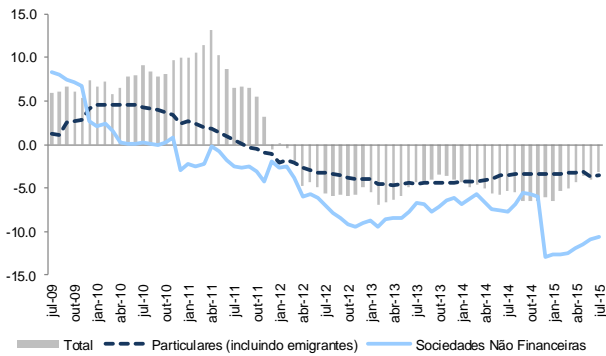
\* Apenas Porto de Lisboa; \*\* 138 Parceiros Comerciais

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jun-14	abr-15	mai-15	jun-15
<b>Capacid./Necessid. Financiamento</b>			<b>5,172.9</b>	<b>3,513.5</b>	<b>482.1</b>	<b>2,424.7</b>	<b>870.2</b>	<b>277.1</b>	<b>-62.9</b>	<b>154.3</b>	<b>-180.4</b>	<b>-351.5</b>	<b>468.9</b>
Balança de Capital			2,790.7	2,560.3	594.1	712.3	678.6	458.4	606.2	25.8	175.0	163.5	267.8
<b>Balança Corrente</b>			<b>2,382.2</b>	<b>953.2</b>	<b>-112.0</b>	<b>1,712.4</b>	<b>191.7</b>	<b>-181.4</b>	<b>-669.1</b>	<b>128.5</b>	<b>-355.3</b>	<b>-514.9</b>	<b>201.1</b>
Balança de Bens	BdP	Saldo (M€)	-8,050.8	-9,267.7	-1,979.1	-2,616.8	-2,447.3	-1,811.6	-2,440.1	-635.0	-863.8	-932.1	-644.3
Balança de Serviços			11,070.9	11,477.5	2,944.8	4,204.0	2,521.2	1,952.6	2,997.1	1,051.3	939.8	955.4	1,101.9
Balança de Rendimentos Primários			-2,162.8	-2,577.3	-1,329.3	-344.7	-462.8	-533.8	-1,518.1	-327.9	-534.5	-594.3	-389.3
Balança de Rendimentos Secundários			1,524.9	1,320.7	251.6	469.8	580.6	211.4	292.0	40.1	103.1	56.0	132.8

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II
<b>Capacid./Necessid. Financiamento</b>			<b>0.0</b>	<b>2.5</b>	<b>1.9</b>	<b>3.5</b>	<b>4.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.4</b>	<b>4.3</b>	<b>2.2</b>	<b>0.1</b>	<b>:</b>
Balança de Capital			2.0	1.6	1.4	1.4	2.2	1.2	1.3	1.6	1.5	1.0	:
<b>Balança Corrente</b>			<b>-2.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.1</b>	<b>2.7</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>:</b>
Balança de Bens	INE	% do PIB, Nominal	-5.0	-4.1	-4.4	-4.4	-4.1	-5.2	-4.2	-4.6	-3.8	-4.1	-4.9
Balança de Serviços			4.4	5.0	4.9	4.8	5.1	5.1	5.1	4.8	4.7	5.0	5.1
Balança de Rendimentos Primários			-2.4	-1.0	-1.1	-1.8	0.7	-0.6	-2.2	-1.5	-0.3	-1.1	:
Balança de Rendimentos Secundários			0.9	1.0	1.2	1.1	1.5	0.5	1.1	1.5	1.6	0.7	:
Capacid./Necessid. Financ. excl Energia			4.7	6.1	5.5	7.8	7.4	3.8	4.9	7.9	5.1	2.1	:

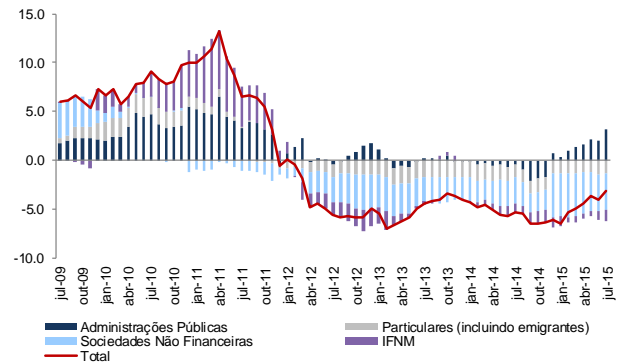
## IV. Crédito<sup>1</sup> e Mercados Financeiros

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



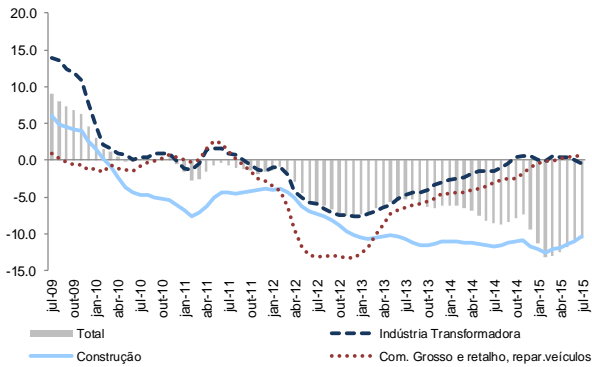
Fonte: BdP

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



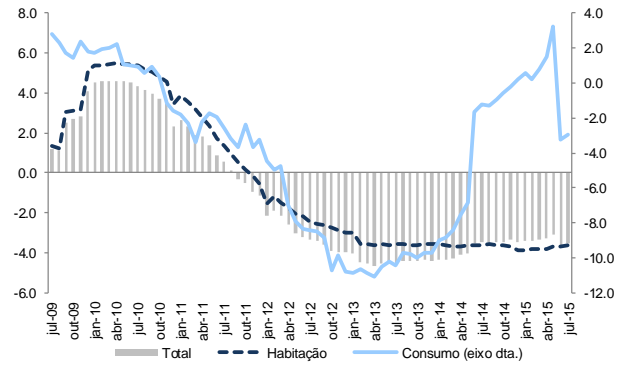
Fonte: BdP

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



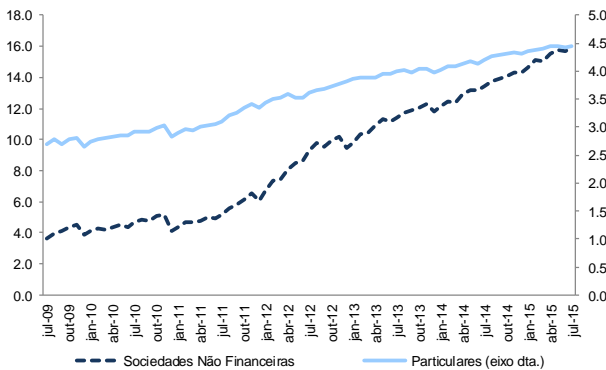
Fonte: BdP

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



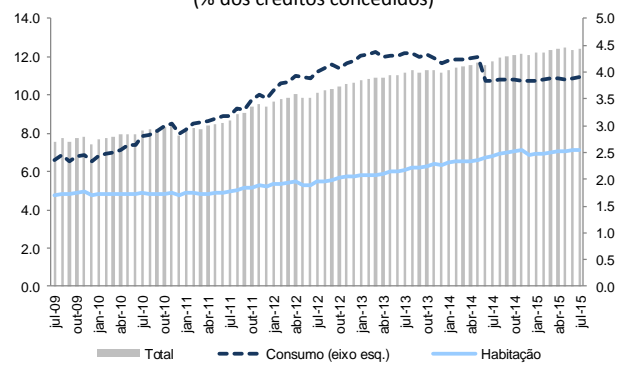
Fonte: BdP

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



Fonte: BdP

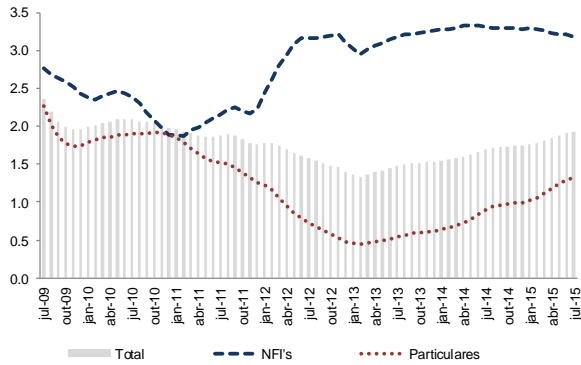
**Empréstimos de Cobrança Duvidosa dos Particulares por Finalidade**  
(% dos créditos concedidos)



Fonte: BdP

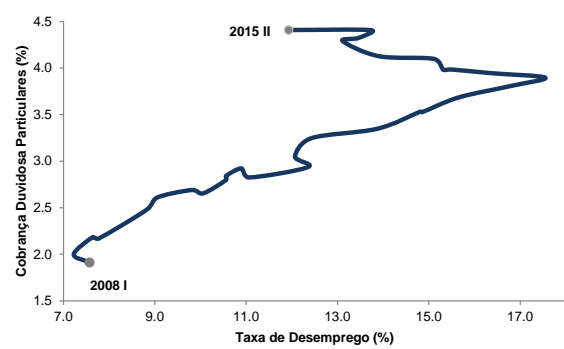
<sup>1</sup> As posições no final de dezembro de 2014 são compiladas de acordo com o SEC 2010, sendo assumida uma quebra de série por efeito da alteração da classificação setorial.

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



Fonte: BdP

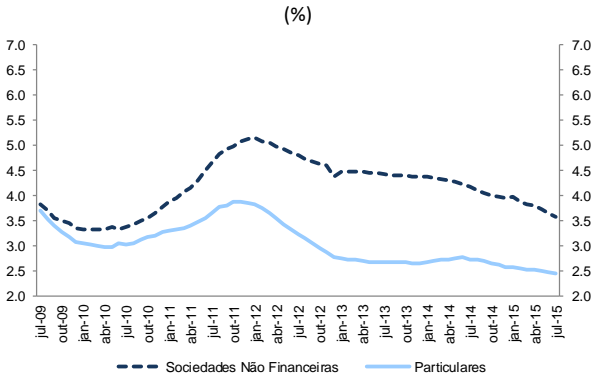
**Relação da Taxa de Desemprego e Empréstimos de Cobrança Duvidosa**



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

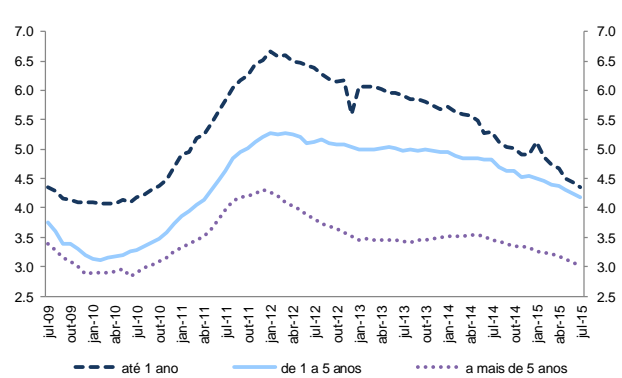
Fonte: INE, BdP

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



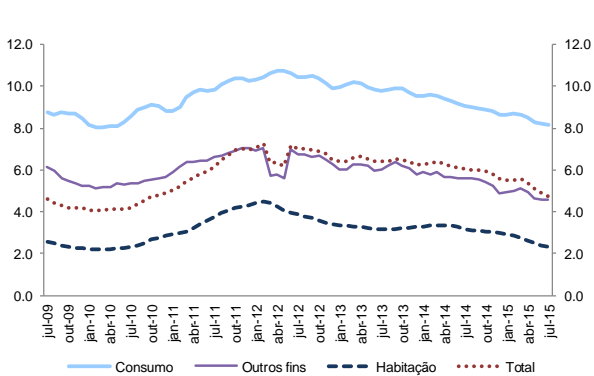
Fonte: BdP

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



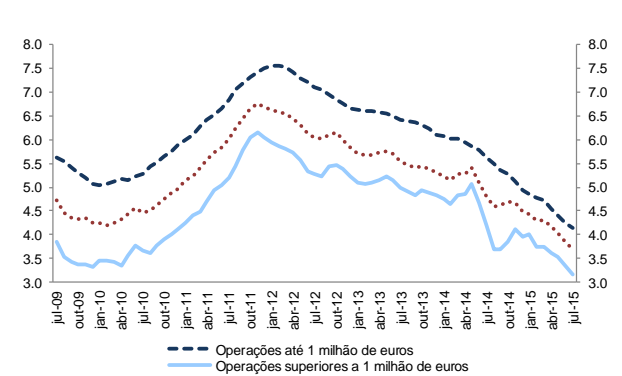
Fonte: BdP

**Taxas de Juro nas Novas Operações a Particulares**



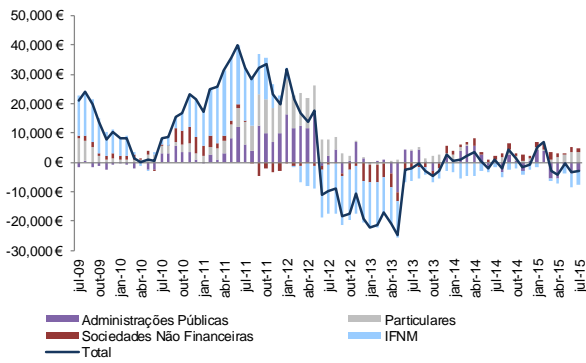
Fonte: BdP

**Taxas de Juro nas Novas Operações a SNF**



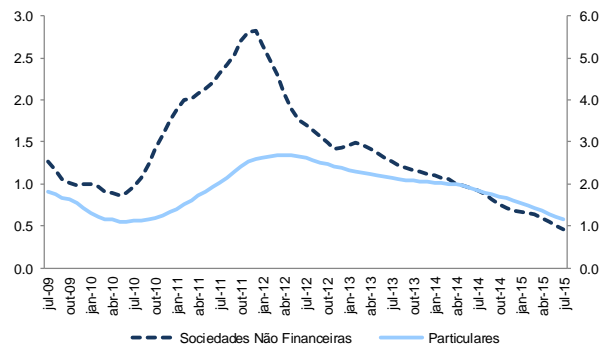
Fonte: BdP

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



Fonte: BdP

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



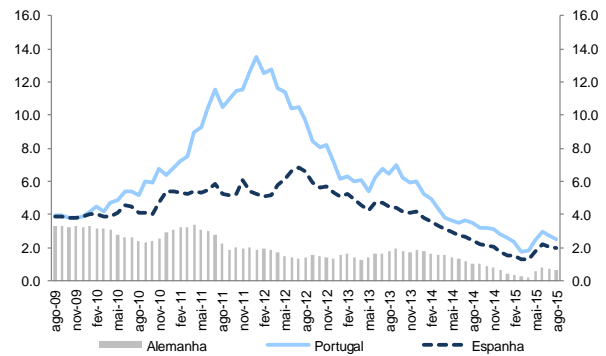
Fonte: BdP

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



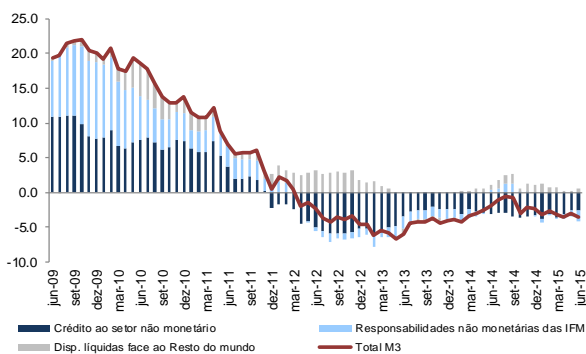
Fonte: IGCP

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



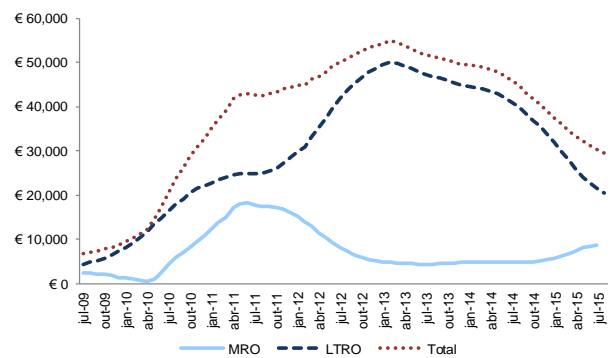
Fonte: Eurostat

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



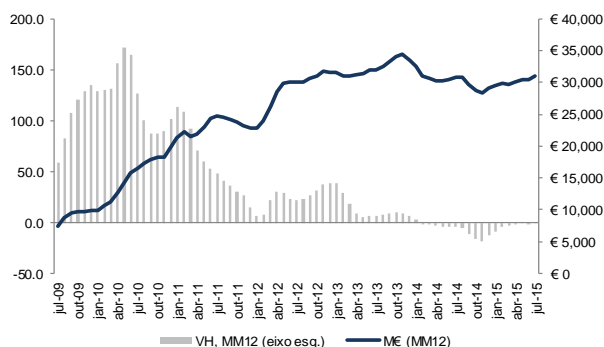
Fonte: BdP

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



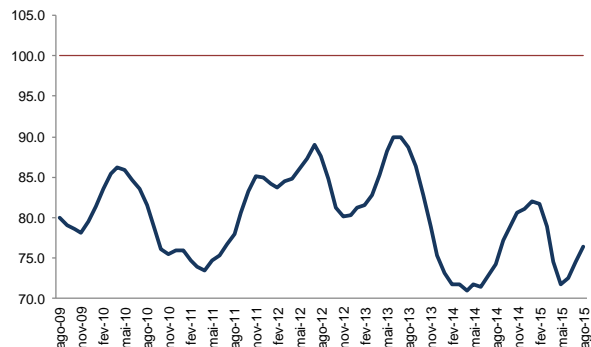
Fonte: BdP

Títulos de dívida das APs no balanço das IFMs



Fonte: BdP

Indicador de Poupança  
(Dezembro 2000=100; MM3M)



Fonte: APFIPP, UCP

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	abr-15	mai-15	jun-15
<b>Contrib. Nacional para o M3 da Área do Euro</b>	BdP	VH (%)	-2.0	-0.7	-2.4	-3.1	-3.5	-3.4	-3.1	-3.5
Responsabilidades não monetárias das IFM		Contrib. (p.p.)	0.3	1.3	-0.1	-0.2	-1.5	-0.7	-0.8	-1.5
Crédito ao setor não monetário		Contrib. (p.p.)	-3.2	-3.4	-3.3	-3.5	-2.6	-3.0	-2.5	-2.6
Disp. líquidas face ao Resto do mundo		Contrib. (p.p.)	0.8	1.4	1.1	0.7	0.6	0.3	0.3	0.6

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

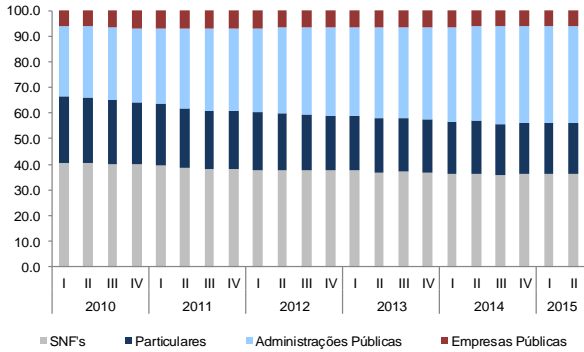
Indicadores	Fonte	Unidade	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	mai-15	jun-15	jul-15
<b>Taxas de Juro de Novas Operações de Empréstimos</b>										
<b>Sociedades Não Financeiras</b>			<b>5.1</b>	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>
Operações até 1 milhão de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

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	jun-15	jul-15	ago-15
<b>Yields no Mercado Secundário</b>										
OT's a 2 anos	IGCP	%	1.1	0.7	0.6	0.3	0.1	0.1	0.5	0.4
OT's a 5 anos		%	2.5	2.0	1.7	1.2	1.2	1.6	1.5	1.2
OT's a 10 anos		%	3.7	3.4	3.0	2.2	2.4	2.9	2.7	2.5
<b>Credit Default Swaps (CDS)</b>										
5 anos		p.b.	166	175	194	160	153	174	181	169
<b>Emissões de Bilhetes do Tesouro (BTs)</b>										
Taxa Média Ponderada		%	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
<b>Target 2 Balance - Portugal</b>	Euro Crisis Monitor	M€	<b>-56,027</b>	<b>-53,997</b>	<b>-54,591</b>	<b>-55,358</b>	<b>-59,433</b>	<b>-59,433</b>	<b>-59,053</b>	<b>-7,075</b>
		VH (%)	-11.0	-21.0	-8.4	-5.1	6.1	6.1	-1.4	-87.8
<b>Operações de Financiamento</b>										
Main Refinancing Operations (MRO)*	BdP	M€	<b>3,423</b>	<b>5,310</b>	<b>7,750</b>	<b>9,941</b>	<b>9,390</b>	<b>9,390</b>	<b>7,862</b>	<b>8,494</b>
		VH (%)	-17.2	-21.3	53.5	130.9	174.3	174.3	44.7	58.6
Long-Term Refinancing Operations (LTRO)**	BdP	M€	<b>34,998</b>	<b>28,065</b>	<b>23,441</b>	<b>18,237</b>	<b>18,311</b>	<b>18,311</b>	<b>17,884</b>	<b>17,997</b>
		VH (%)	-22.7	-37.8	-45.1	-55.2	-47.7	-47.7	-44.9	-40.9
<b>Títulos de Dívida Pública das Inst. Fin.</b>										
		M€	<b>30,737</b>	<b>27,520</b>	<b>30,271</b>	<b>29,875</b>	<b>29,543</b>	<b>29,543</b>	<b>32,686</b>	:
		VH (%)	-4.9	-19.8	-3.0	-0.2	-3.9	-3.9	4.0	:

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

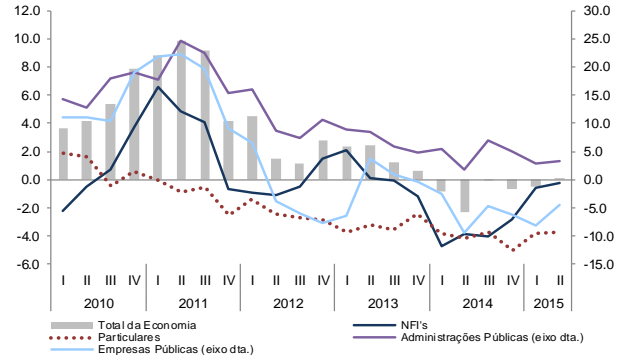
## V. Endividamento

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



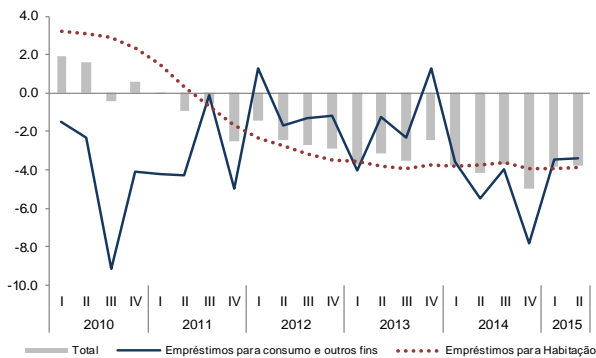
Fonte: BdP

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



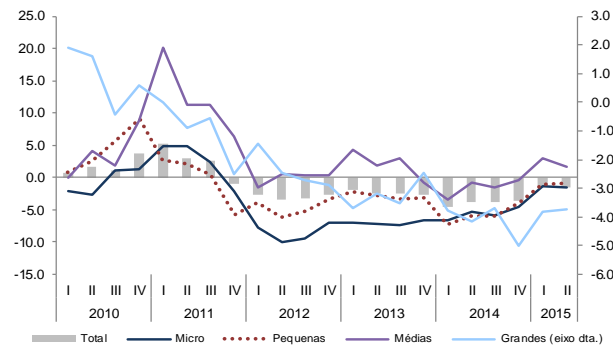
Fonte: BdP

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



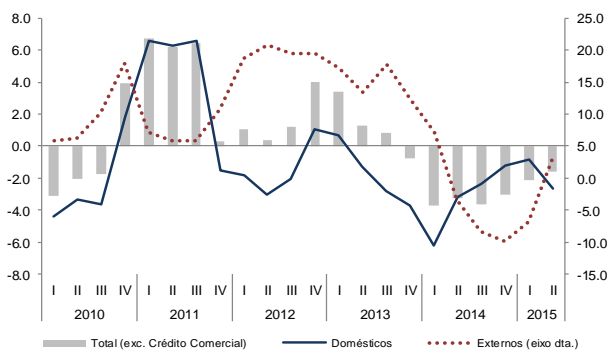
Fonte: BdP

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



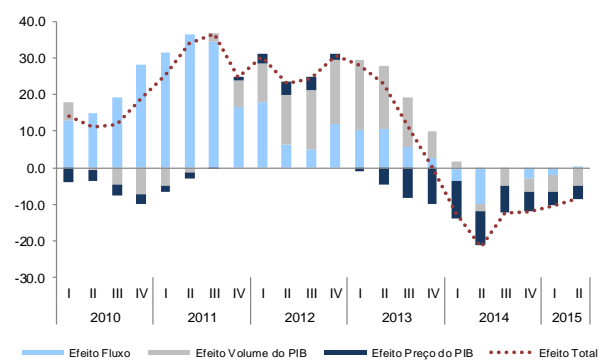
Fonte: BdP

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



Fonte: BdP

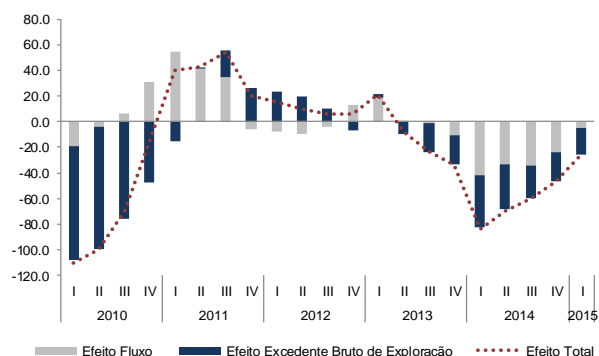
**Decomposição do Endividamento da Economia em relação ao Produto**  
(dif. Anual, p.p.)



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARl

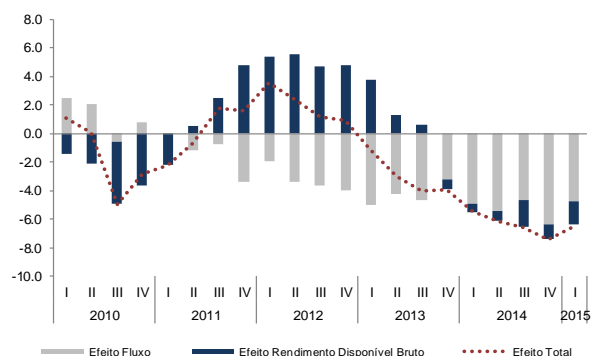


**Decomposição do Endividamento das SNF em relação ao Excedente Bruto de Exploração**  
(dif. Anual, p.p.)



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARI

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



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARI

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	abr-15	mai-15	jun-15
<b>Endividamento do Total da Economia</b>			<b>-2.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
<b>Particulares</b>			<b>-4.2</b>	<b>-3.7</b>	<b>-5.0</b>	<b>-3.8</b>	<b>-3.8</b>	<b>-3.8</b>	<b>-3.7</b>	<b>-3.8</b>
do qual: Habitação			-3.7	-3.6	-4.0	-3.9	-3.9	-3.9	-3.8	-3.9
Consumo			-5.5	-4.0	-7.8	-3.5	-3.4	-3.6	-3.3	-3.4
<b>SNFs</b>			<b>-3.9</b>	<b>-4.0</b>	<b>-2.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.2</b>
do qual: SGPS não financeiras (K)			-3.3	-2.3	-1.5	-4.9	0.8	-5.0	1.0	0.8
Comércio por Grosso e Retalho (g)			-8.1	-6.3	-4.1	3.0	4.6	3.1	3.8	4.6
Indústrias transformadoras e Extrativas (B+C)			-1.0	-4.8	-5.4	-2.6	-2.5	-3.5	-4.6	-2.5
Construção (F)			-9.4	-7.5	-5.3	-4.2	-6.3	-5.4	-6.3	-6.3
Eleticidade, Gás, Água & outros (D+E)			-2.2	1.3	4.7	3.2	3.0	2.8	3.3	3.0
do qual: Empréstimos			-2.1	-2.3	-1.2	-0.8	-1.5	-1.3	-1.7	-1.5
Títulos de Dívida	BdP	VH(%)	-9.0	-10.1	-11.6	-8.4	-1.9	-8.0	-4.2	-1.9
Créditos Comerciais			-6.2	-5.4	-2.0	5.2	4.8	5.1	4.6	4.8
<b>Administrações Públicas</b>			<b>1.8</b>	<b>7.0</b>	<b>5.0</b>	<b>2.8</b>	<b>3.3</b>	<b>1.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.3</b>
do qual: Títulos de Dívida			-5.9	-0.6	-1.5	-1.7	2.1	-1.7	2.1	2.1
Certificados de aforro e do Tesouro			41.0	58.2	61.5	69.2	55.5	65.1	60.3	55.5
Outras responsabilidades do Tesouro			-7.4	-10.1	1.4	7.0	21.3	8.3	10.8	21.3
Créditos Comerciais			-18.3	-19.4	-28.1	-25.3	-24.3	-26.0	-27.8	-24.3
do qual: Administração central			2.3	7.6	5.6	3.2	3.7	1.9	3.8	3.7
Administração Regional e Local			-5.7	-4.1	-6.0	-4.5	-4.2	-4.1	-4.0	-4.2
<b>Empresas Públicas</b>			<b>-9.4</b>	<b>-4.7</b>	<b>-6.3</b>	<b>-8.2</b>	<b>-4.4</b>	<b>-4.0</b>	<b>-3.7</b>	<b>-4.4</b>
do qual: Empréstimos			-9.4	-6.7	-6.6	-7.3	-1.1	-1.1	-0.4	-1.1
Títulos de Dívida			-9.5	0.8	-5.0	-8.8	-7.9	-7.4	-7.3	-7.9
Créditos Comerciais			-9.1	-10.6	-9.6	-15.5	-20.6	-17.3	-19.8	-20.6

Rácios			2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	abr-15	mai-15	jun-15
<b>Endividamento da Economia face ao PIB</b>		%	<b>430.1</b>	<b>433.0</b>	<b>427.6</b>	<b>424.2</b>	<b>421.8</b>	-	-	-
Varição Homóloga			-21.6	-12.3	-12.2	-10.5	-8.3	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-10.0	-0.4	-2.9	-2.1	0.3	-	-	-
Contributo do PIB - Volume			-1.9	-4.6	-3.8	-4.5	-5.1	-	-	-
Contributo do PIB - Preço			-9.4	-7.2	-5.4	-3.8	-3.5	-	-	-
<b>Endividamento das SNFs face ao EBE</b>		%	<b>828.8</b>	<b>822.7</b>	<b>816.3</b>	<b>808.7</b>	:	-	-	-
Varição Homóloga			-69.9	-60.4	-47.2	-25.4	:	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-33.4	-34.3	-23.8	-5.0	:	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-35.1	-25.1	-22.8	-20.3	:	-	-	-
<b>Endividamento dos Particulares face ao RDB</b>		%	<b>124.5</b>	<b>122.2</b>	<b>120.9</b>	<b>119.6</b>	:	-	-	-
Varição Homóloga			-6.1	-6.6	-7.4	-6.5	:	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-5.4	-4.7	-6.3	-4.7	:	-	-	-
Contributo do Rendimento Disponível Bruto			-0.7	-1.8	-1.0	-1.7	:	-	-	-