

NOTA ECONÓMICA DE CURTO PRAZO

fevereiro de 2016

Departamento de Análise, Estudos e Previsão

GPEARI-MF

Índice

I. Síntese	3
II. Atividade Económica - Oferta	4
Indústria	5
Comércio a Retalho	6
Construção	7
Serviços	8
III. Atividade Económica – Procura	10
Consumo Privado	10
Investimento	12
Mercado de Trabalho	14
Preços	17
Comércio e Contas Externas	20
IV. Crédito e Mercados Financeiros	28
V. Endividamento	33
VI. Calendário de Publicações	35

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

Data de fecho: Dia 14 de cada mês

I. Síntese

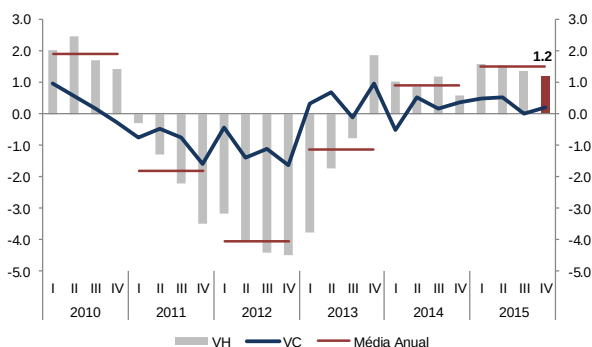
Agregados Macroeconómicos

	2013	2014	2015*	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV*
<i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i>											
PIB	-1.1	0.9	1.5	1.0	0.9	1.2	0.6	1.6	1.6	1.4	1.2
Consumo Privado	-1.2	2.2	:	2.3	1.9	2.9	2.0	2.5	3.2	2.3	:
Famílias	-1.3	2.3	:	2.3	1.9	2.9	2.0	2.5	3.2	2.3	:
Duradouros	1.3	14.6	:	17.4	11.6	16.5	13.2	13.9	17.0	7.7	:
Não-Duradouros	-1.5	1.3	:	1.2	1.1	1.9	1.1	1.6	2.1	1.9	:
ISFLSF	1.3	1.7	:	1.8	1.7	1.6	1.4	1.4	1.3	1.4	:
Consumo Público	-2.0	-0.5	:	-0.4	-0.3	0.1	-1.3	-0.5	0.6	0.4	:
Formação Bruta de Capital Fixo	-5.1	2.8	:	0.2	4.8	3.5	2.8	8.7	5.3	2.3	:
Construção	-12.2	-3.2	:	-7.0	-0.2	-3.9	-1.5	8.5	2.0	2.1	:
Outras Máquinas e Equipamento	3.7	14.4	:	11.9	18.6	17.9	9.6	12.5	9.7	-2.3	:
Produtos de propriedade intelectual	-1.2	0.6	:	0.8	0.9	0.6	0.1	-1.2	-2.2	-3.2	:
Exportações (B&S)	7.0	3.9	:	4.1	2.2	3.8	5.7	7.0	7.3	3.8	:
Bens	6.9	3.6	:	3.1	1.7	3.2	6.2	7.8	8.2	5.1	:
Serviços	7.3	5.0	:	6.7	3.5	5.7	4.2	4.8	5.0	0.2	:
Importações (B&S)	4.7	7.2	:	9.9	4.6	6.0	8.5	7.1	12.0	5.1	:
Bens	5.1	6.7	:	10.0	4.1	5.4	7.4	7.0	13.4	6.0	:
Serviços	2.3	10.3	:	9.0	7.7	9.9	14.7	7.7	3.9	-0.1	:
<i>Contributos para a taxa de variação do PIB (p.p.)</i>											
Procura Interna	-2.0	2.2	:	3.2	1.8	2.1	1.7	1.7	3.5	2.0	:
da qual: variação de stocks	0.0	0.4	:	1.8	-0.1	-0.3	0.2	-1.1	0.5	0.0	:
Procura Externa Líquida	0.8	-1.3	:	-2.2	-1.0	-0.9	-1.1	-0.1	-2.0	-0.6	:
<i>Taxas de variação em cadeia reais (%)</i>											
PIB	-	-	-	-0.5	0.5	0.2	0.4	0.5	0.5	0.0	0.2
<i>Deflatores</i>											
PIB	2.3	1.0	:	1.6	1.1	0.5	0.7	1.2	1.8	2.2	:
Consumo Privado	0.8	0.6	:	0.7	0.8	0.3	0.8	0.3	0.8	0.8	:
Consumo Público	6.4	-0.6	:	1.8	-0.3	-0.8	-2.9	-1.1	-0.4	-0.2	:
Formação Bruta de Capital Fixo	-0.8	-0.2	:	-0.2	-0.2	-0.6	0.1	0.3	0.7	0.7	:
Exportações (B&S)	-1.0	-0.7	:	-1.3	-0.3	-0.4	-0.7	-1.4	-0.5	-1.1	:
Importações (B&S)	-2.7	-2.1	:	-2.9	-1.6	-1.5	-2.4	-4.6	-2.9	-4.7	:
<i>Taxas de variação homólogas reais (%)</i>											
VAB	-0.8	0.6	:	0.7	0.9	0.7	0.1	0.8	1.0	1.0	:
Agricultura, silvicultura e pescas	2.9	1.2	:	1.5	0.8	0.9	1.8	3.4	4.3	4.4	:
Indústria, energia, água e saneamento	-0.8	0.8	:	1.8	1.9	1.1	-1.5	-1.3	0.6	0.8	:
Construção	-6.9	-1.4	:	-3.8	0.7	-1.9	-0.7	7.3	2.1	2.1	:
Serviços	-0.5	0.7	:	0.8	0.7	0.8	0.4	0.8	0.9	0.9	:

* Estimativa Rápida
Fonte: INE

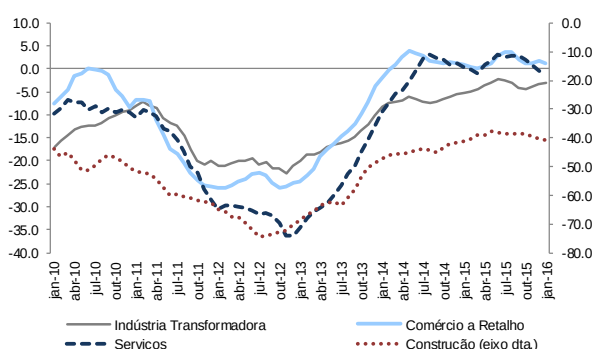
II. Atividade Económica - Oferta

Evolução do PIB
(VH, VC, %)



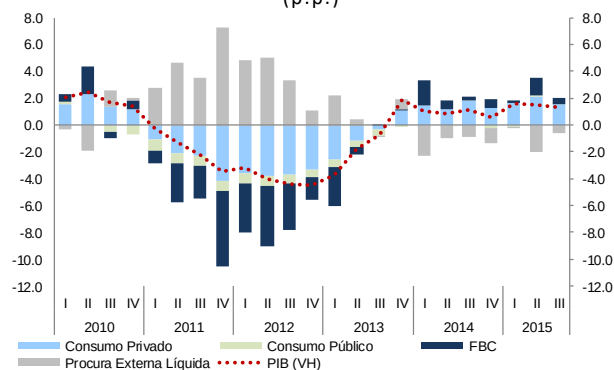
Fonte: INE

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



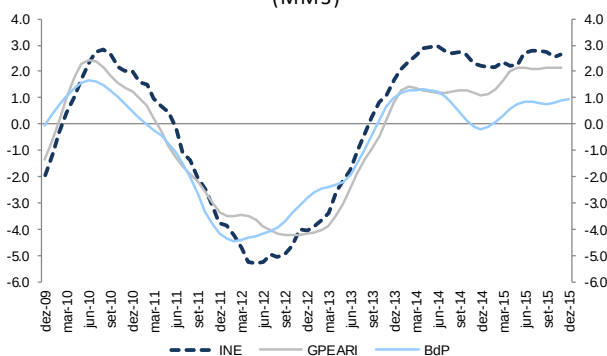
Fonte: INE

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



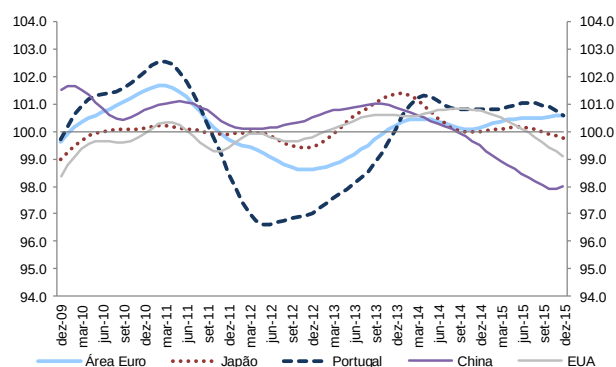
Fonte: INE

Indicadores Coincidentes da Atividade Económica
(MM3)



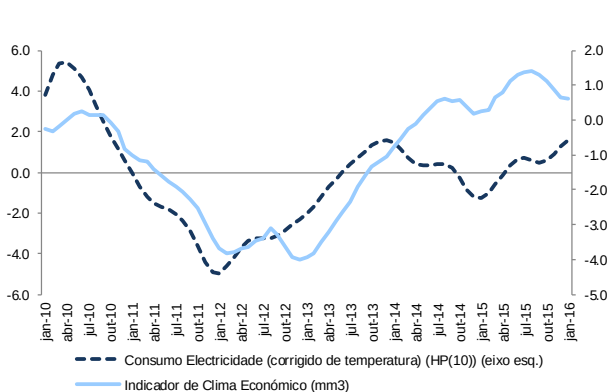
Fonte: BdP, INE, GPEARI

Indicador Avançado
(Amplitude Ajustada, MM3)



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

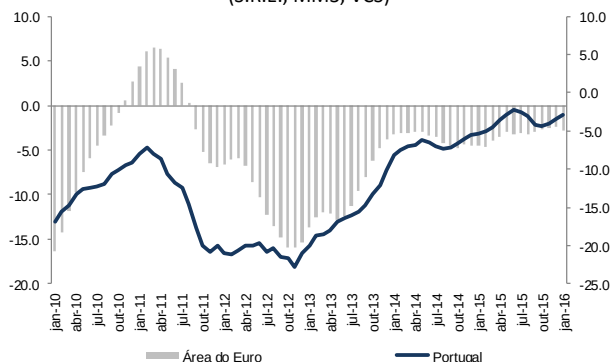
Consumo de Eletricidade (corrigido de temperatura) e
Indicador de Clima Económico



Fonte: REN, INE

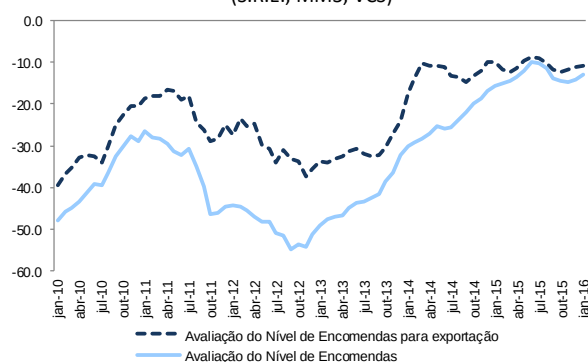
Indústria

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



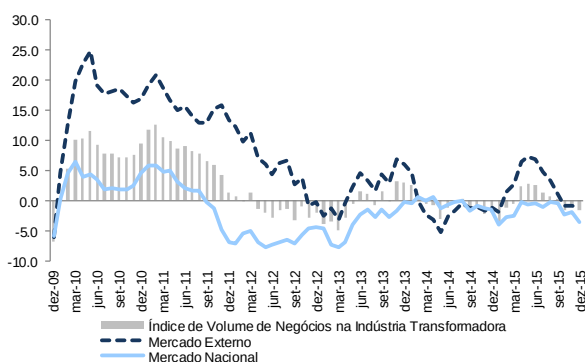
Fonte: CE

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



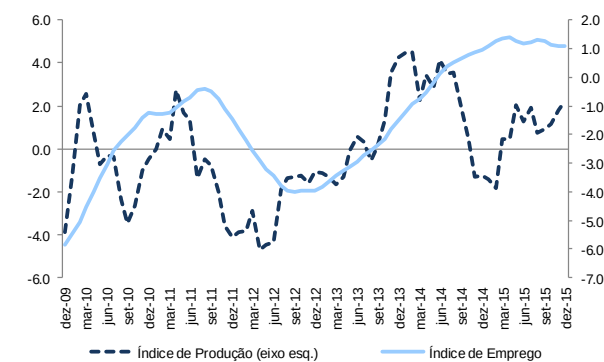
Fonte: CE

Atividade da Indústria Transformadora
(VH, %, MM3)



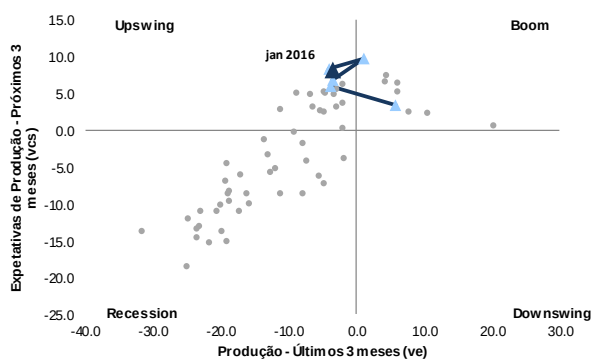
Fonte: INE

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



Fonte: INE

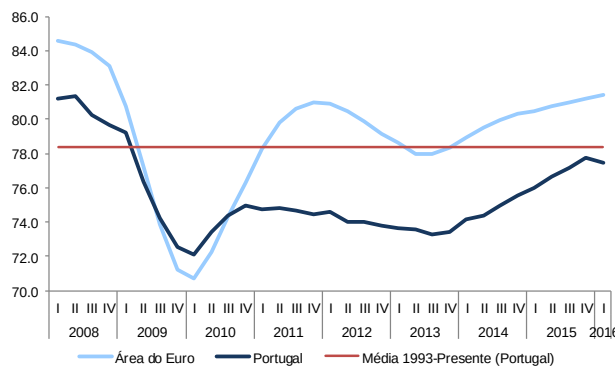
Produção Atual e Expectativas de Produção
(S.R.E., MM3)



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

Fonte: INE

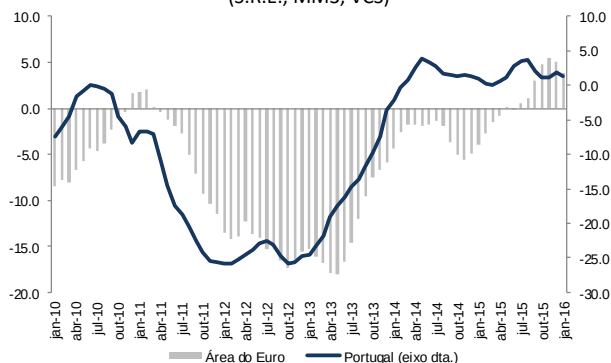
Taxa de Utilização da Capacidade Produtiva
(%, MM4T, VCS)



Fonte: Eurostat

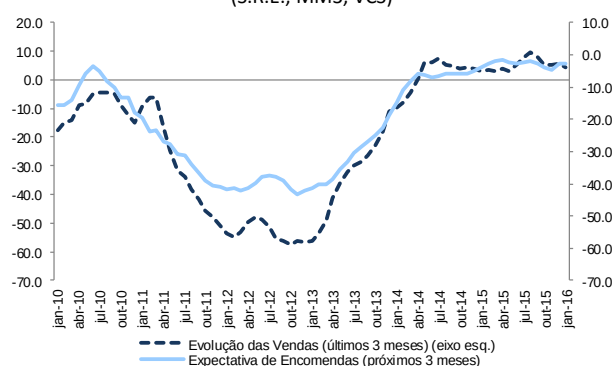
Comércio a Retalho

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



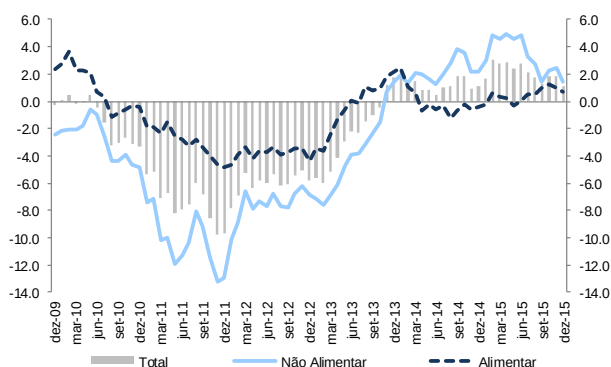
Fonte: CE

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



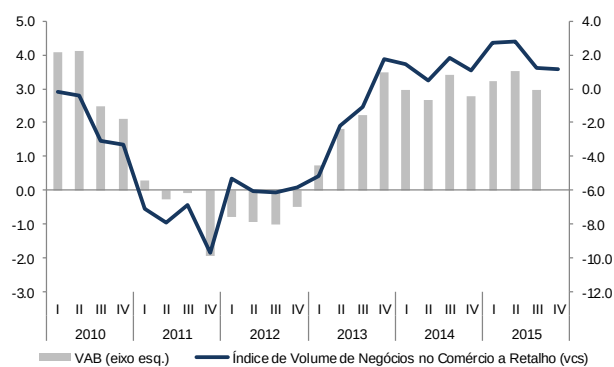
Fonte: CE

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



Fonte: INE

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

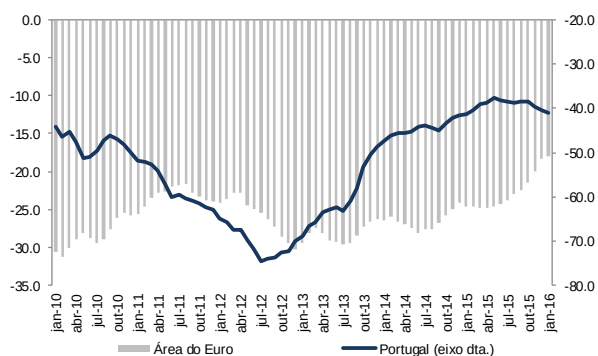


Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

Fonte: INE

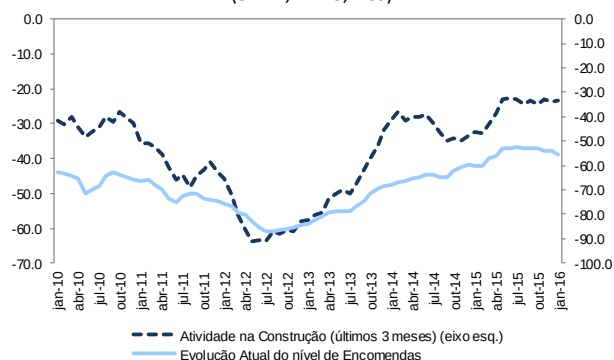
Construção

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



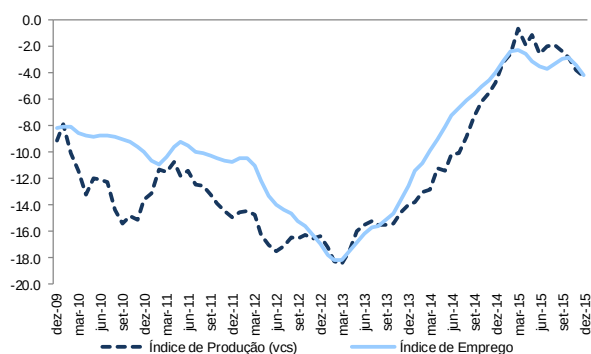
Fonte: CE

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



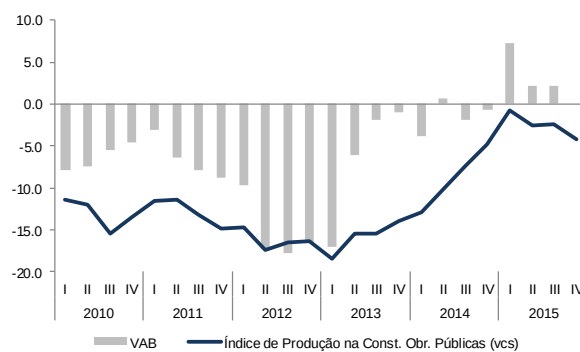
Fonte: CE

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



Fonte: INE

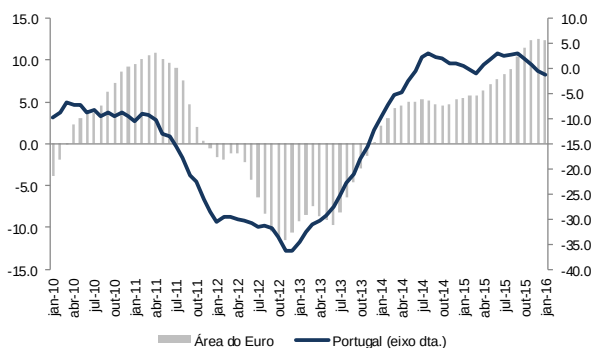
VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas
(VH, %)



Fonte: INE

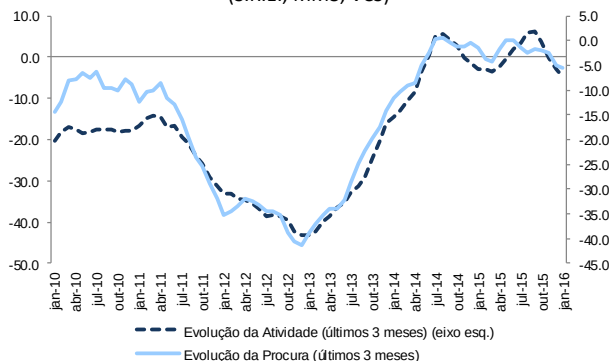
Serviços

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



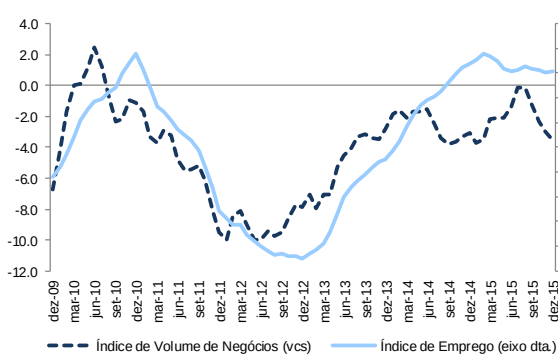
Fonte: CE

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



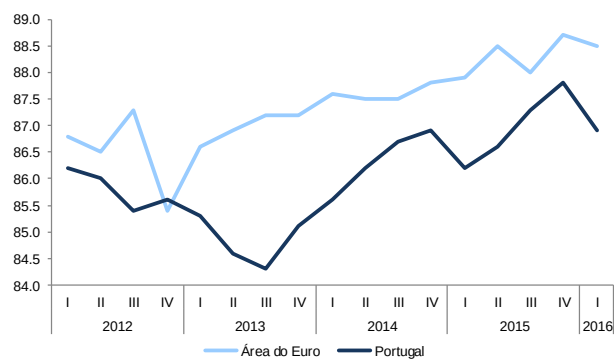
Fonte: CE

Atividade nos Serviços
(VH, %, MM3)



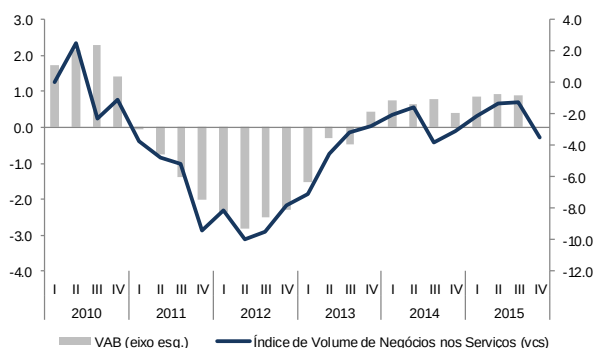
Fonte: INE

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



Fonte: Eurostat

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



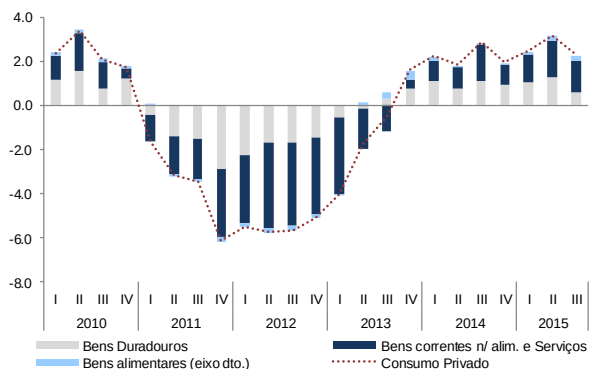
Fonte: INE

	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	jan-15	nov-15	dez-15	jan-16
Indicador Coincidente e de Ativ. Económica	INE	VH (%), MM3	2.6	:	2.2	2.3	2.7	2.7	:	2.1	2.7	:	:
"	BdP	VH (%)	0.8	0.8	-0.1	0.5	1.0	0.9	1.0	0.2	1.0	1.0	:
"	GPEARI		1.3	:	1.1	1.7	2.1	1.8	:	1.3	1.6	:	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	0.2	1.0	0.2	0.6	1.3	1.3	0.7	0.3	0.9	0.7	0.6
Indicador Avançado da OCDE	OCDE	Índice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Área do Euro			100.3	100.5	100.1	100.4	100.5	100.5	100.6	100.3	100.6	100.6	:
Portugal			101.0	100.9	100.8	100.8	101.0	101.0	100.6	100.8	100.6	100.3	:
Indicador de Sentimento Económico	CE		101.7	104.5	103.1	103.4	105.7	104.5	104.3	103.6	103.5	104.3	105.2
Cons. Electricidade (corr. temp.)	REN	VH (%)	0.3	0.2	-1.5	-1.1	0.6	0.3	1.1	-2.6	1.9	2.3	1.2
Consumidores - Sit. Econ. do País	INE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Últimos 12 meses			-35.8	-14.6	-26.7	-19.3	-16.4	-11.0	-11.8	-25.0	-13.4	-12.1	-11.6
Próximos 12 meses			-13.4	-2.6	-10.0	-0.8	-1.4	-0.8	-7.4	-2.5	-15.7	-4.1	2.5
Importação de Bens Duradouros		VH (%)	18.8	15.5	11.8	19.5	21.9	11.6	9.1	11.0	12.0	11.9	:
Constituição de Empresas na Hora	IRN		0.1	6.4	5.6	10.4	8.3	4.8	0.6	4.5	-0.9	2.3	-4.3
Saldo Natural (Const. - Diss.)	LDB	N.º de empresas	20,818	22,130	3,326	8,092	6,524	4,497	3,017	3,463	1,014	625	:
Constituições			35,818	37,418	8,857	11,745	9,458	7,926	8,289	4,568	2,478	2,834	:
Dissoluções			15,000	15,288	5,531	3,653	2,934	3,429	5,272	1,105	1,464	2,209	:
Insolvências			4,503	4,050	1,222	1,260	1,120	828	842	421	303	238	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)		VH (%)	5.6	6.3	38.9	18.9	10.0	-5.5	-9.3	19.7	-33.9	-1,993.9	:
Constituições			0.5	4.5	8.7	9.6	11.2	2.3	-6.4	5.7	-2.8	-9.0	:
Dissoluções			-5.7	1.9	-3.8	-6.6	14.1	14.8	-4.7	-22.7	44.2	-29.8	:
Insolvências			-19.0	-10.1	-5.0	-7.4	-7.4	16.5	-31.1	-15.6	-34.8	-27.9	:
Indicador de Confiança da Indústria (vcs)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			-6.6	-3.6	-5.5	-4.5	-2.2	-4.3	-3.4	-5.3	-3.4	-3.1	-2.3
Avaliação Nível de Encomendas			-23.2	-13.1	-16.8	-14.4	-10.0	-13.7	-14.1	-14.9	-14.3	-12.8	-11.8
Stocks de produtos acabados			1.4	3.8	3.5	5.0	3.2	3.9	3.3	6.3	4.2	4.0	2.2
Expectativas de Produção			4.9	6.1	3.7	5.7	6.5	4.9	7.2	5.3	8.3	7.6	7.1
Área do Euro			-3.8	-3.1	-4.5	-3.9	-3.2	-2.9	-2.4	-4.5	-3.3	-2.0	-3.2
Índice Vol. de Negócios na Indústria	INE	VH (%)	-1.3	0.1	-1.3	-0.2	2.8	0.2	-2.5	-4.2	-0.6	-2.6	:
do qual: Indústria Transformadora			-1.2	0.1	-1.9	-0.5	2.6	0.1	-1.7	-4.3	0.2	-1.0	:
do qual: Mercado Externo			-1.8	2.4	-1.1	2.8	6.8	1.0	-1.1	-2.4	-1.5	-0.2	:
Índice de Produção Industrial (vcs)		VH (%)	1.6	1.8	-0.3	0.3	2.2	2.5	2.1	-1.2	0.5	1.6	:
do qual: Indústria Transformadora			1.8	1.2	-1.2	0.4	1.3	0.9	2.2	0.1	0.2	3.8	:
Veículos Automóveis Produzidos	ACAP	VH (%)	4.9	-3.1	-0.9	-9.9	2.3	-0.1	-4.4	14.5	-2.2	-2.2	:
Ligeiros de Passageiros			7.3	-1.9	2.0	-7.4	10.2	-1.0	-11.3	35.3	-12.7	-9.8	:
Comerciais Ligeiros			-0.1	-9.4	-10.2	-19.2	-20.1	0.7	10.5	-23.1	24.7	6.0	:
Comerciais Pesados			-14.8	38.9	12.3	41.0	13.2	21.6	82.0	23.5	115.3	80.3	:
Produção para Exportação			3.6	-3.4	-2.1	-11.1	2.6	0.1	-4.7	12.1	-3.0	2.2	:
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			1.8	1.7	1.3	0.0	2.8	2.0	1.8	-0.4	1.8	2.7	-0.7
Evolução das vendas (últimos 3 meses)			2.6	5.3	4.0	2.9	5.2	7.7	5.5	1.1	6.6	5.4	0.4
Volume de Stock (situação atual)			-3.9	1.0	-2.3	2.2	0.9	0.4	0.5	2.0	-0.2	-0.2	2.8
Expectativas Atividade (próximos 3 meses)			-1.1	0.7	-2.5	-0.8	4.1	-1.2	0.5	-0.4	-1.4	2.3	0.4
Área do Euro			-3.1	1.6	-4.9	-1.5	0.0	3.0	5.1	-2.6	5.8	2.9	2.9
Índ. Vol. Neg. Com. Retalho (defl., vcs)	INE	VH (%)	1.2	2.0	1.1	2.7	2.8	1.3	1.1	3.1	0.8	-0.8	:
do qual: Alimentar			-0.3	0.5	-0.4	0.3	0.1	1.0	0.7	0.9	-1.7	0.9	:
do qual: Não Alimentar			2.3	3.0	2.2	4.5	4.8	1.4	1.5	4.7	2.7	-2.1	:
Indicador de Confiança da Construção (vcs)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			-44.1	-39.0	-41.7	-39.0	-38.1	-38.6	-40.4	-37.9	-41.3	-41.4	-40.3
Evolução do nível de Encomendas			-63.6	-54.2	-59.6	-57.3	-52.7	-53.0	-53.8	-57.7	-55.1	-54.3	-56.5
Expectativas de Emprego (próximos 3 meses)			-24.6	-23.8	-23.7	-20.7	-23.4	-24.0	-27.0	-18.2	-27.5	-28.5	-24.1
Área do Euro			-26.4	-22.5	-24.1	-24.8	-24.4	-22.5	-18.4	-25.1	-17.5	-17.6	-19.1
Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)	INE	VH (%)	-8.9	-2.5	-4.8	-0.7	-2.5	-2.4	-4.2	-0.7	-4.2	-4.6	:
do qual: Construção de Edifícios			-7.9	-2.6	-4.2	-0.9	-2.5	-2.3	-4.7	-1.9	-4.8	-5.1	:
do qual: Engenharia Civil			-10.2	-2.3	-5.6	-0.4	-2.5	-2.6	-3.6	1.2	-3.4	-3.9	:
Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal			-0.6	1.2	1.1	-0.9	3.0	3.0	-0.4	1.0	-1.4	-1.4	-0.6
Evolução da Atividade (últimos 3 meses)			-1.9	0.5	-1.5	-3.6	2.1	6.3	-3.0	-0.5	-3.5	-5.5	-5.6
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			-3.1	-2.7	-0.4	-4.1	0.0	-1.6	-5.0	-3.6	-6.0	-7.1	-3.8
Expectativas Procura (próximos 3 meses)			3.2	5.7	5.1	5.0	6.9	4.1	6.9	7.2	5.2	8.4	7.8
Área do Euro			4.9	9.1	5.3	5.7	7.7	10.4	12.6	5.4	12.7	12.8	11.6
Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)	INE	VH (%)	-2.6	-2.1	-3.1	-2.2	-1.3	-1.2	-3.5	-4.2	-4.2	-2.5	:
do qual: Com. grosso; reparação de veíc.			-3.5	-3.0	-3.7	-3.2	-2.0	-1.8	-4.8	-5.5	-6.7	-3.4	:

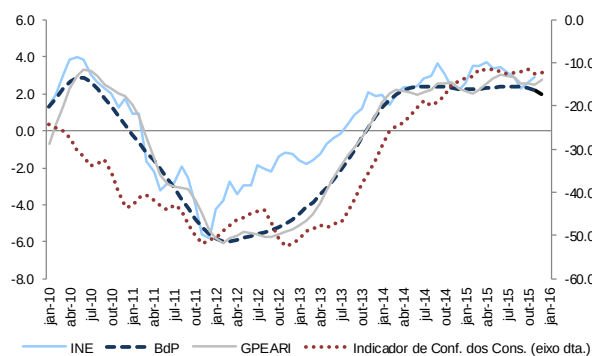
III. Atividade Económica – Procura

Consumo Privado

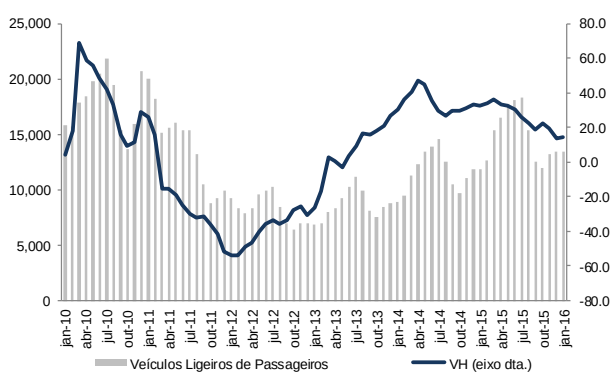
Contributos para a evolução do Consumo Privado
(p.p.)



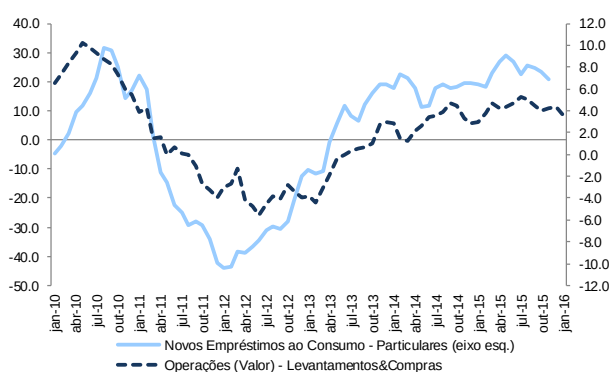
Indicadores Coincidentes e de Confiança
(MM3)



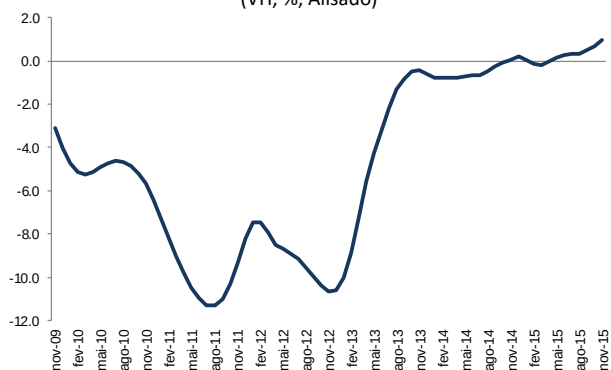
Venda de Automóveis Ligeiros Passageiros
(Unidades, VH, %, MM3)



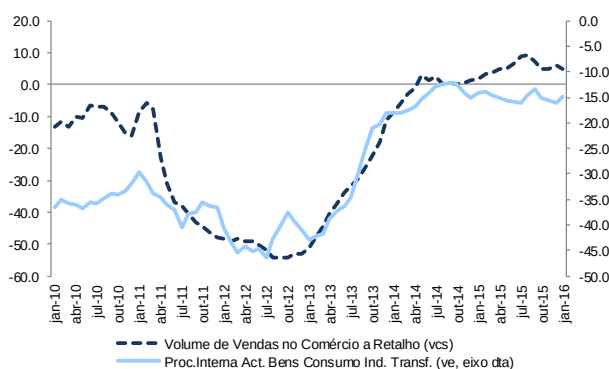
Levantamentos e Compras ATM e Crédito ao Consumo
(VH, %, MM3)



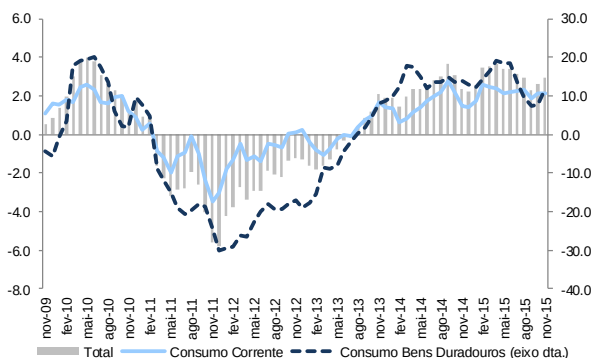
Vendas de Gasolina
(VH, %, Alisado)



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

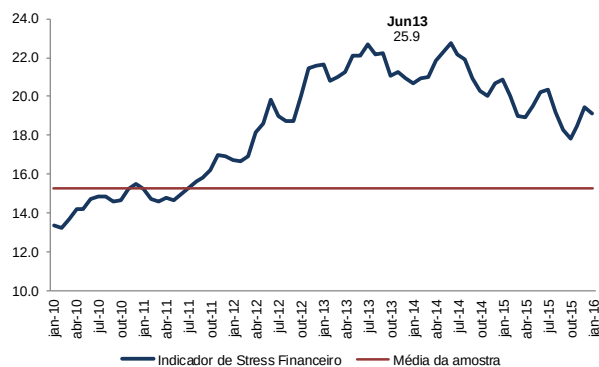


Indicador Quantitativo do Consumo Privado
(VH, %, MM3)



Fonte: INE

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



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

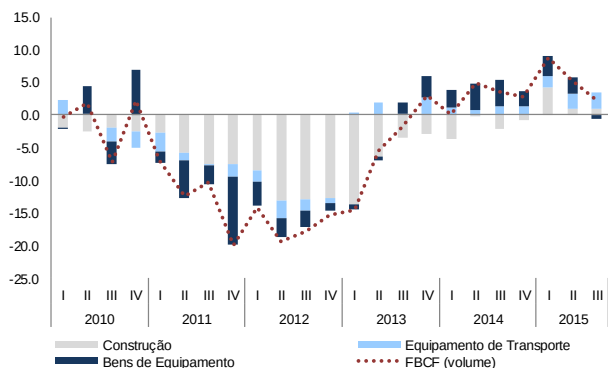
Indicadores	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	dez-14	out-15	nov-15	dez-15
Indicador Quantitativo do Consumo Privado	INE	VH (%), MM3	2.6	:	2.2	3.5	3.4	2.3	:	2.2	2.6	2.9	:
Consumo Corrente			1.7	:	1.4	2.5	2.2	1.9	:	1.4	2.1	2.1	:
Consumo Bens Duradouros			14.4	:	12.9	16.6	18.4	7.3	:	12.9	7.8	11.9	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		2.3	2.2	2.3	2.3	2.4	2.0		2.3	2.3	2.2	2.0
Ligeiros de Passageiros	ACAP	VH (%)	34.8	25.0	33.5	36.1	30.1	18.9	13.6	37.9	16.3	14.2	10.3
		Unidades	142,826	178,496	35,418	46,228	54,433	37,605	40,230	11,904	13,719	13,385	13,126
IVNCR (deflacionado)	INE	VH (%)	1.2	2.0	1.1	2.7	2.8	1.3	1.1	2.7	3.4	0.8	-0.8
do qual: Alimentar			-0.3	0.5	-0.4	0.3	0.1	1.0	0.7	-0.1	2.8	-1.7	0.9
do qual: Não Alimentar			2.3	3.0	2.2	4.5	4.8	1.4	1.5	4.8	3.8	2.7	-2.1
Operações (Valor) - Levant.&Compras	SIBS		3.1	4.5	2.9	4.7	4.7	4.5	4.3	2.9	4.7	4.1	4.2
Crédito ao consumo a Particulares	BdP		0.2	0.7	0.2	0.8	-3.2	-2.0	0.7	0.2	-1.3	-0.9	0.7
Vendas de Gasolina	DGEG		-0.3	:	1.4	-1.9	0.9	0.2	:	9.0	-0.3	1.7	:

Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III
Consumo Privado	INE	2010 = 100	91.1	90.0	92.0	91.0	91.2	91.5	92.7	92.8	93.4	94.4	94.8
Bens Duradouros			64.7	65.5	75.1	68.9	72.6	72.8	77.1	78.0	82.7	85.2	83.0
Bens Alimentares			98.2	99.3	99.9	99.7	99.8	99.7	99.9	100.1	100.5	100.7	101.3
Serv. e bens de Cons. corrente exc. alim.			92.5	90.5	91.9	91.3	91.0	91.4	92.6	92.5	92.7	93.6	94.4

Indicadores	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	jan-15	nov-15	dez-15	jan-16
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	-20.2	-12.3	-16.7	-11.5	-12.4	-11.2	-14.1	-11.7	-17.3	-11.7	-8.8
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-30.0	-17.0	-24.3	-19.9	-17.6	-15.4	-15.0	-23.3	-15.5	-14.8	-14.6
Sit.Económica do País - Últimos 12m			-35.8	-14.6	-26.7	-19.3	-16.4	-11.0	-11.8	-25.0	-13.4	-12.1	-11.6
Oport. compra bens dur. - Sit. atual			10.6	-2.2	2.2	0.4	0.4	-3.1	-6.5	2.7	-5.3	-9.5	-4.1
Aquis. de bens de Equip. - Perspectivas			16.5	9.9	13.6	11.9	9.7	7.2	10.9	16.4	12.4	7.9	7.6
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.			-14.8	-15.0	-15.0	-14.6	-15.9	-13.4	-16.0	-12.6	-14.2	-14.1	-16.5
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			0.0	5.9	1.2	3.9	6.6	7.2	5.9	2.4	6.9	6.6	1.4
Indicador de Stress Financeiro	CE*		21.3	19.2	20.7	19.0	20.2	18.3	19.4	19.9	19.1	20.7	17.5

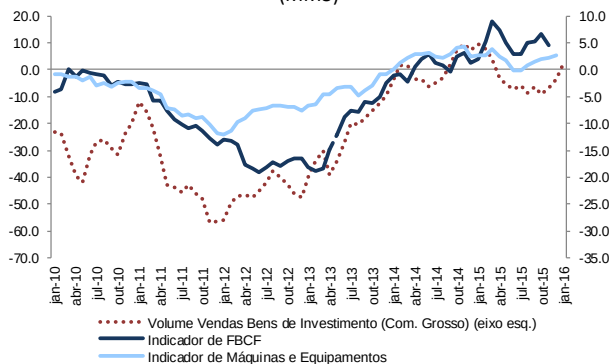
Investimento

**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)**



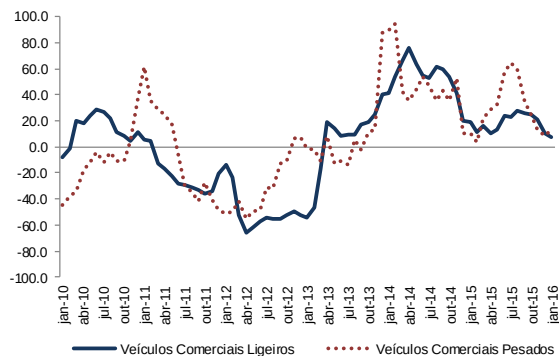
Fonte: INE

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



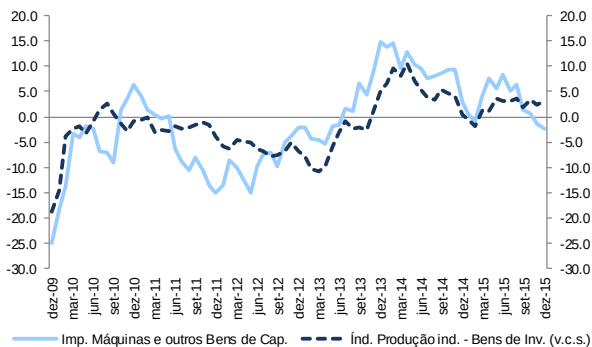
Fonte: Cimpor, Secil

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



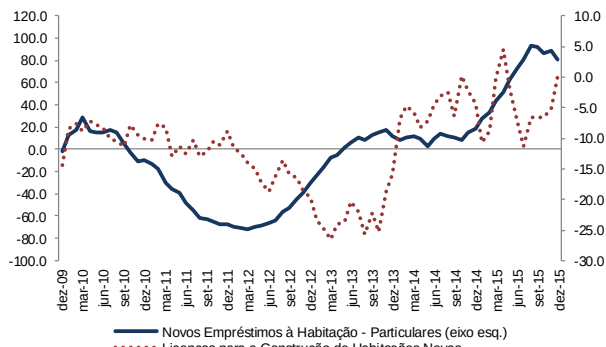
Fonte: ACAP

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



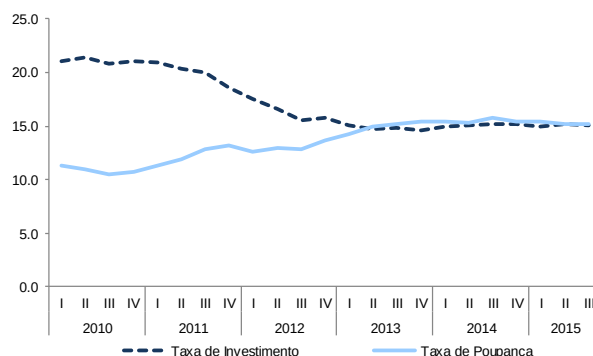
Fonte: INE

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



Fonte: INE, BdP

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



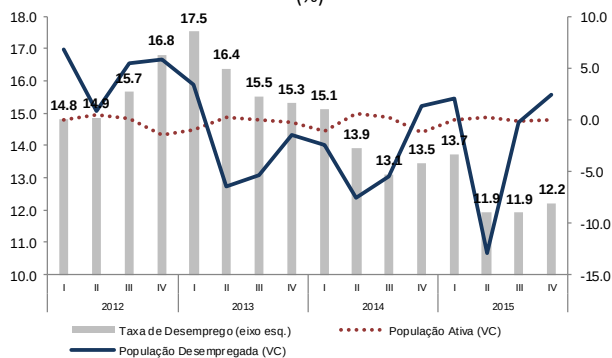
Fonte: INE

Indicadores	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	jan-15	nov-15	dez-15	jan-16
Indicador de FBCF	INE	VH (%), MMGM	0.4	:	1.4	9.0	2.8	5.3	:	2.1	4.5	:	:
Máquinas e Equipamentos			2.7	2.0	2.5	3.9	-0.2	1.6	2.6	2.8	2.3	2.6	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil		-9.5	6.9	-7.9	11.9	4.2	4.4	8.0	8.3	22.3	3.2	:
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		-3.9	-3.9	-3.9	-3.8	-3.7	-3.2	2.6	-3.9	-3.1	-3.9	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas			-5.2	:	-4.3	-0.2	-7.0	-6.5	2.6	-8.1	0.9	-6.3	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital	INE	VH (%)	7.4	2.9	2.9	4.4	8.4	1.3	2.6	-1.1	-2.4	-1.4	:
Ind. Vol. Neg. Ind. (Nacional) - Bens de Inv.			9.5	-0.7	9.1	3.1	1.5	5.3	2.6	5.2	1.4	-21.6	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			4.7	2.4	0.3	1.4	3.2	1.9	2.6	1.7	2.9	1.5	:
Venda de Veículos			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos Comerciais Ligeiros	ACAP		43.8	17.9	19.7	16.4	23.6	25.5	9.9	47.1	19.3	0.1	5.5
Veículos Pesados			30.9	26.4	10.8	22.3	57.7	34.7	8.0	12.9	6.1	0.9	31.9
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	1.1	-3.2	7.1	3.8	-7.2	-6.2	-3.5	16.3	1.2	-0.4	3.7

Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III
FBCF (volume)			72.9	69.3	71.2	70.8	68.4	71.6	72.0	72.8	74.4	75.4	73.6
Construção	INE	2010 = 100	71.8	63.0	61.0	62.3	59.4	62.2	61.0	61.3	64.5	63.5	62.3
Outras máquinas e equipamentos			66.9	69.4	79.4	74.8	73.9	78.4	83.4	81.9	83.2	86.0	81.5
Equipamento de Transporte			51.1	65.8	78.2	76.2	68.8	78.0	75.3	90.7	86.7	103.9	102.4
Taxa de Poupança		% PIB	13.7	15.4	15.4	16.2	15.3	13.7	17.7	15.0	15.3	12.5	17.9
Taxa de Investimento			15.7	14.6	15.1	14.7	17.1	14.5	14.4	14.7	16.2	15.6	13.9

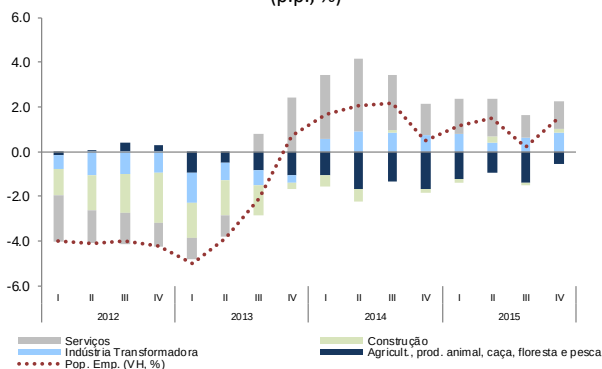
Mercado de Trabalho

Taxa de Desemprego (%)



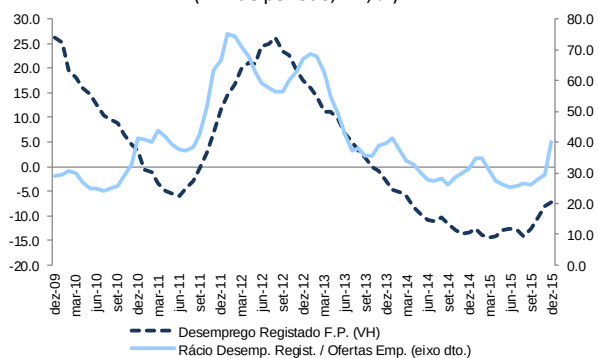
Fonte: INE

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



Fonte: INE

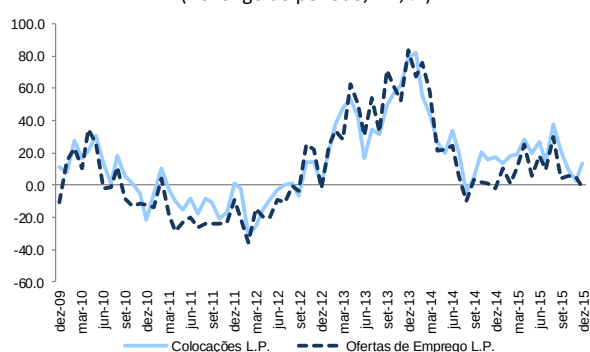
Desemprego Registrado – F.P. (Fim de período, VH, %)



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

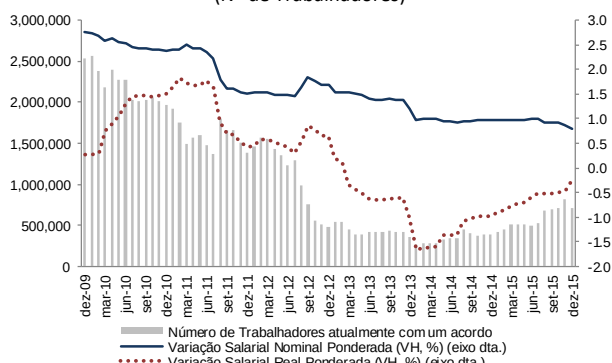
Fonte: IEFP

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



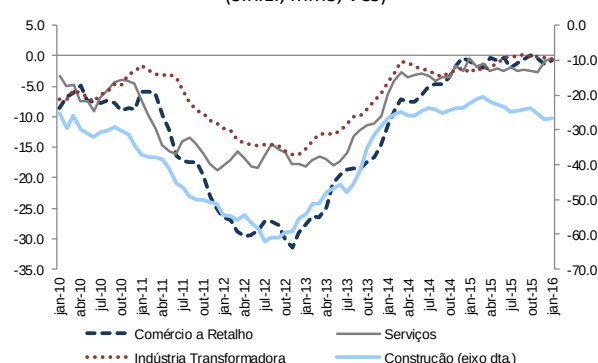
Fonte: IEFP

Contratação Coletiva (Nº de Trabalhadores)



Fonte: MTSS, estimativas GPEARI.

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



Fonte: CE

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	dez-14	out-15	nov-15	dez-15
Desemprego Registrado F.P.	IEFP	N.º de Pessoas	690,535	598,581	616,622	598,581	590,605	536,656	538,713	598,581	542,030	550,250	555,167
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			19,958	20,117	18,242	20,117	20,337	17,226	17,477	20,117	18,486	18,718	19,805
Construção			85,465	68,621	70,509	68,621	65,853	58,748	54,717	68,621	54,386	55,057	56,539
Indústria, Energia e Água			101,689	83,502	87,210	83,502	80,727	74,411	73,024	83,502	72,621	72,492	72,657
Serviços			375,381	329,002	338,036	329,002	326,825	299,018	299,657	329,002	300,346	308,053	312,249
Desempregados Inscritos L.P.			766,956	723,406	188,636	192,811	185,166	155,567	184,064	56,648	70,194	64,695	54,033
Ofertas de Emprego L.P.			140,228	165,762	40,769	38,517	46,297	50,410	45,886	10,614	16,166	13,237	10,487
Colocações L.P.			84,402	105,504	25,420	26,715	29,812	34,753	31,388	7,026	11,439	9,546	7,955
Ben. de Subsídio de Desemprego	MTSS	VH (%)	309,083	245,670	265,033	245,670	237,529	209,998	212,885	245,670	198,510	197,397	204,373
Ben. de Subs. Social de Desemprego			67,836	60,392	59,785	60,392	64,100	58,134	54,690	60,392	52,821	53,154	56,628
Contratação Coletiva			186,581	213,738	115,520	20,089	120,412	37,437	191,610	42	14,369	110,969	20,262
Acordos em vigor*			433,392	344,914	402,743	387,038	459,814	508,439	633,869	390,746	707,445	816,701	709,290
Variação intertabelas Nominal			1.0	1.0	1.0	1.4	1.0	0.8	0.7	1.0	1.4	0.4	0.3
Acordos em vigor*			1.4	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8

*Estimativas GPEAR

Desemprego Registrado F.P.	IEFP	VH (%)	-2.8	-13.3	-11.6	-13.3	-14.4	-12.7	-12.6	-13.3	-10.5	-8.0	-7.3
Agric. prod. animal, caça, flor. e pesca			2.1	0.8	-2.0	0.8	-4.2	-3.1	-4.2	0.8	-5.9	-5.0	-1.6
Construção			-11.5	-19.7	-18.2	-19.7	-22.4	-22.1	-22.4	-19.7	-20.7	-18.4	-17.6
Indústria, Energia e Água			-11.7	-17.9	-18.2	-17.9	-18.5	-17.4	-16.3	-17.9	-14.2	-12.6	-13.0
Serviços			-2.3	-12.4	-10.9	-12.4	-12.7	-11.3	-11.4	-12.4	-9.1	-6.0	-5.1
Desempregados Inscritos L.P.			0.3	-5.7	-6.2	-6.2	-2.1	1.8	-2.4	-2.0	-4.3	3.0	-4.6
Ofertas de Emprego L.P.			49.1	18.2	0.4	0.6	7.5	16.1	12.6	-1.9	5.9	4.7	-1.2
Colocações L.P.			43.5	25.0	6.8	18.2	16.8	24.8	23.5	17.9	10.0	2.7	13.2
Ben. de Subsídio de Desemprego	MTSS	VH (%)	-6.7	-20.5	-19.0	-20.5	-20.6	-21.2	-19.7	-20.5	-21.3	-20.2	-16.8
Ben. de Subs. Social de Desemprego			-1.5	-11.0	-7.4	-11.0	-8.3	-8.8	-8.5	-11.0	-10.3	-10.3	-6.2
Contratação Coletiva			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acordos em vigor*			-60.5	-20.4	-5.5	-2.8	68.2	60.6	57.4	10.5	86.3	109.0	81.5

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

Indicadores	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	jan-15	nov-15	dez-15	jan-16
Expectativas de Emprego (últimos 3 meses)	CE	S.R.E.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Serviços			-2.0	0.0	-1.2	-0.2	-0.1	1.6	-1.5	2.3	-1.7	-0.7	-3.7
Expectativas de Emprego (próx. 3 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Construção			-24.6	-23.8	-23.7	-20.7	-23.4	-24.0	-27.0	-18.2	-27.5	-28.5	-24.1
Comércio a Retalho			-4.6	-1.1	-0.3	-1.6	-0.7	0.8	-1.7	-2.7	-1.9	-1.7	1.4
Serviços			-2.9	-1.7	-2.4	-1.2	-2.5	-2.2	-0.9	1.0	-3.1	2.3	-0.3
Expectativas de Emprego (próximos meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indústria Transformadora			-2.1	-0.7	-2.0	-2.4	-0.4	0.2	-0.4	-2.3	0.0	-0.4	-1.0
Expectativas de Desemp. (próx. 12 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumidores			16.6	9.9	13.7	12.0	9.7	7.2	10.8	16.4	12.4	7.9	7.6

Indicadores	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	dez-14	out-15	nov-15	dez-15
Taxa de Desemprego	INE	%	14.1	12.6	13.5	13.5	12.4	12.3	12.2	13.6	12.3	12.2	11.8
Índice de Emprego na Indústria		VH (%)	0.3	1.2	1.0	1.4	1.2	1.3	1.1	1.0	1.0	1.1	1.2
Índice de Emprego nos Serviços			0.2	1.3	1.4	1.7	1.1	1.2	1.1	1.6	1.0	1.1	1.1
Índice de Emprego no Comércio a Retalho			-0.2	1.7	0.4	1.1	1.4	1.8	2.4	1.0	1.9	2.3	3.0
Índice de Emprego na Construção e O.P.			-6.7	-3.2	-4.0	-2.2	-3.5	-3.0	-4.1	-2.8	-3.4	-4.1	-4.9

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2015	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV
População Ativa	INE	VH (%)	-1.8	-1.1	-0.6	-1.3	-0.9	-0.7	-1.6	-0.5	-0.8	-1.1	0.1
Taxa de Atividade		%	50.6	50.3	50.3	50.1	50.4	50.6	50.1	50.1	50.3	50.3	50.3
População Desempregada		VH (%)	2.3	-15.1	-11.0	-15.0	-15.9	-16.0	-13.6	-9.5	-14.9	-10.2	-9.2
Taxa de Desemprego		%	16.2	13.9	12.4	15.1	13.9	13.1	13.5	13.7	11.9	11.9	12.2
Desemprego de longa Duração		VH (%)	17.2	-10.4	-13.7	-7.9	-8.5	-12.9	-12.3	-8.2	-19.2	-15.2	-12.3
% População Desempregada		%	62.1	65.5	63.5	63.6	67.4	66.9	64.5	64.5	64.0	63.2	62.3
População Empregada		VH (%)	-2.6	1.6	1.1	1.7	2.0	2.1	0.5	1.1	1.5	0.2	1.6
por Setor			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			-7.8	-14.1	-12.0	-10.7	-15.5	-12.9	-17.5	-13.7	-10.6	-15.9	-7.1
Indústria Transformadora			-4.8	4.8	4.1	3.5	5.8	5.3	4.7	4.8	2.4	3.9	5.3
Construção			-15.9	-4.4	0.6	-7.3	-8.4	1.6	-2.9	-2.9	4.8	-1.7	2.5
Serviços			0.5	3.8	2.0	4.4	5.0	3.7	2.1	2.3	2.5	1.5	1.8
Situação na Profissão			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trabalhadores por Conta de Outrém			-2.4	4.4	2.8	3.2	4.4	6.0	4.1	3.6	3.6	1.8	2.1
Contrato sem Termo			-3.5	4.4	2.1	3.5	4.9	5.4	3.7	3.1	2.3	1.6	1.3
Contrato com Termo			2.0	5.8	6.7	4.8	2.4	9.2	6.5	5.9	10.9	2.9	7.1
Trabalhadores por Conta Própria			-3.3	-8.3	-5.7	-3.4	-5.8	-11.2	-12.6	-8.8	-6.7	-6.2	-0.8
Emprego nas APs	DGAEP	VH (%)	-3.9	-3.5	-0.8	-3.6	-3.9	-3.6	-2.7	-2.2	-1.1	0.3	0.0
Emprego nas Sociedades do Sector Público			-	-24.3	10.4	-28.2	-37.9	-23.6	-0.6	-0.8	14.1	-6.9	35.8

População Ativa	INE	VC (%)	-	-	-	-1.2	0.5	0.2	-1.2	0.0	0.2	-0.1	0.0
População Desempregada			-	-	-	-2.5	-7.5	-5.5	1.4	2.1	-13.0	-0.3	2.4
Desemprego de longa Duração			-	-	-	-2.5	-1.9	-6.2	-2.3	2.2	-13.7	-1.6	1.0
População Empregada			-	-	-	-0.9	2.0	1.1	-1.6	-0.3	2.3	-0.1	-0.3
por Setor			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			-	-	-	-7.2	4.2	-0.3	-14.4	-2.9	7.9	-6.2	-5.5
Indústria Transformadora			-	-	-	3.2	3.6	-0.3	-1.7	3.2	1.3	1.1	-0.3
Construção			-	-	-	-2.1	-5.0	7.0	-2.4	-2.1	2.6	0.3	1.7
Serviços			-	-	-	-0.9	1.8	1.2	0.0	-0.6	1.9	0.2	0.3
Situação na Profissão			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trabalhadores por Conta de Outrém			-	-	-	0.0	2.3	2.3	-0.5	-0.5	2.3	0.5	-0.2
Contrato sem Termo			-	-	-	0.5	1.8	1.2	0.2	-0.1	1.0	0.5	-0.1
Contrato com Termo			-	-	-	-0.9	3.4	8.5	-4.2	-1.4	8.3	0.7	-0.3
Trabalhadores por Conta Própria			-	-	-	-4.0	0.5	-4.1	-5.5	0.2	2.8	-3.6	0.0
Emprego nas APs	DGAEP	VC (%)	-	-	-	-0.5	-1.4	-2.2	1.3	0.1	-0.3	-0.8	0.0
Emprego nas Sociedades do Sector Público			-	-	-	-0.4	-12.8	16.3	-1.7	-0.5	0.3	-5.1	43.4

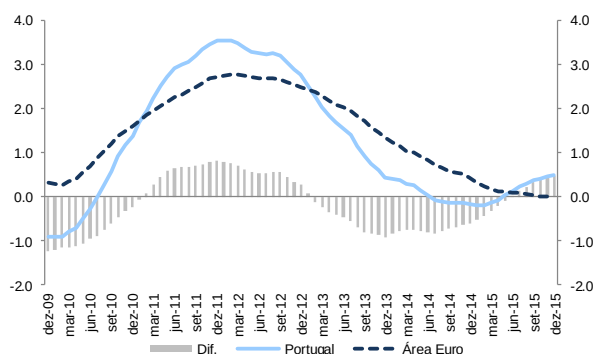
Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	nov-14	set-15	out-15	nov-15
Indiv. abrangidos p/ medidas ativas emp. (1)	IEFP	N.º de Pessoas	581,367	716,021	290,186	355,006	287,442	325,770	290,592	239,444	197,547	208,451	202,866
Indiv. que perman. em medidas ativas emp.			145,766	164,488	162,933	164,488	170,689	178,013	153,399	188,268	153,399	160,403	153,476
Indivíduos que terminaram um programa			435,601	551,533	127,234	190,586	116,077	147,873	136,663	51,182	43,848	48,433	49,328
dos quais: Contratados pela empresa			8,157	12,524	3,407	6,157	3,623	5,137	5,832	1,471	2,629	2,609	2,036
Criaram emprego próprio			3,724	5,470	1,450	1,569	1,094	1,586	1,433	436	479	515	352
Outro tipo de emprego			1,679	1,927	436	652	357	542	387	175	128	146	125
Indivíduos que iniciaram um programa			479,423	571,940	107,526	192,073	122,954	155,081	112,579	60,732	51,264	55,052	42,463
Fluxo Líquido (2)			43,822	20,407	-19,708	1,487	6,877	7,208	-24,084	9,550	7,416	6,619	-6,865

Nota: (1) Nos mensais e trimestrais assume-se valor idêntico aos que permanecem no fim do mês imediatamente anterior, mais os que iniciaram durante esse período.

(2) Diferença entre os fluxos de entrada e saída.

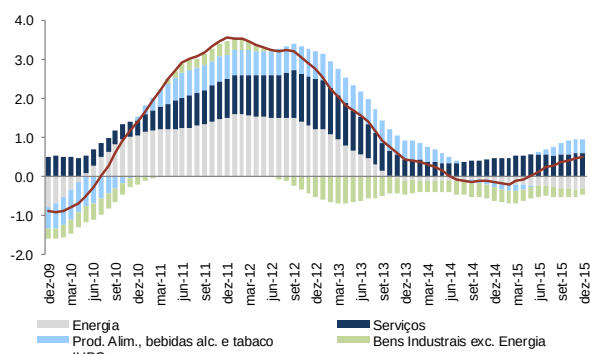
Preços

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



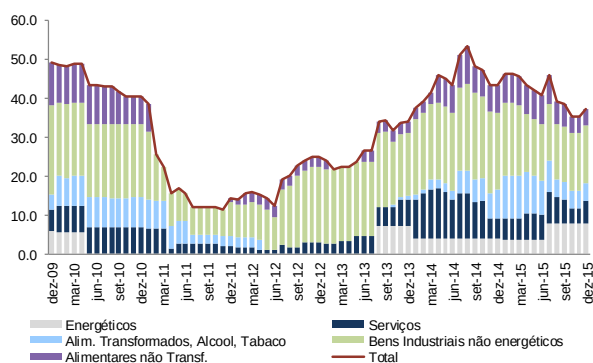
Fonte: INE

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



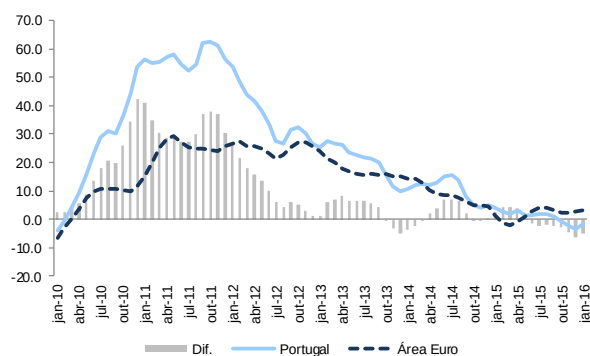
Fonte: INE

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



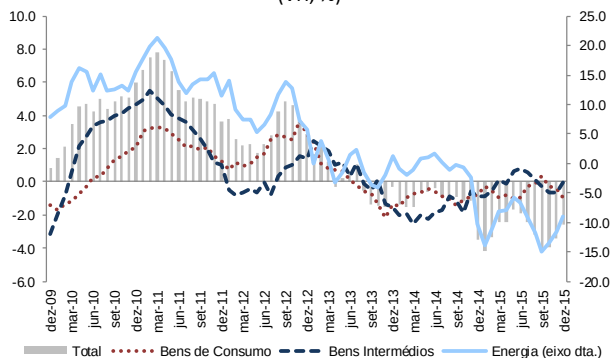
Fonte: Eurostat

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



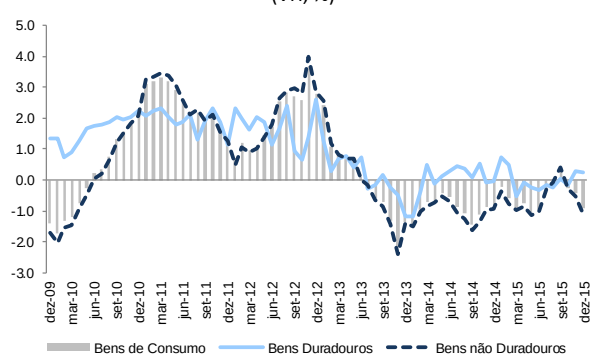
Fonte: Eurostat

Índice de Preços na Produção Industrial
(VH, %)



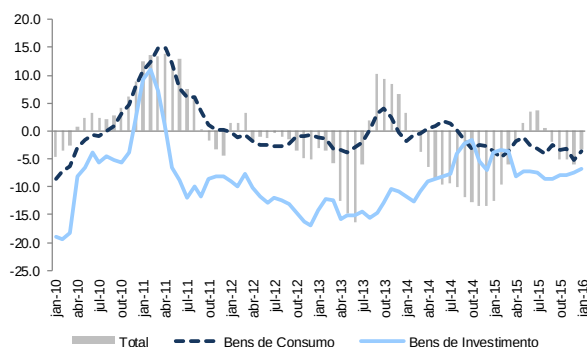
Fonte: INE

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



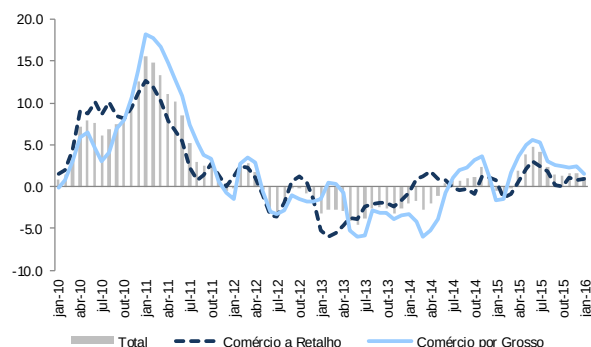
Fonte: INE

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



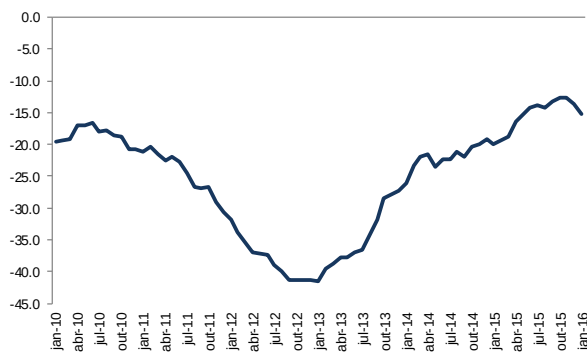
Fonte: INE

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



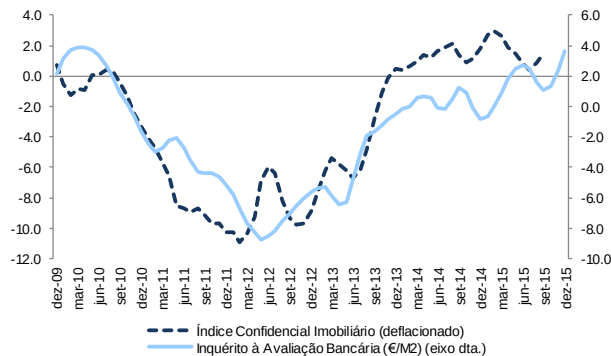
Fonte: INE

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



Fonte: INE

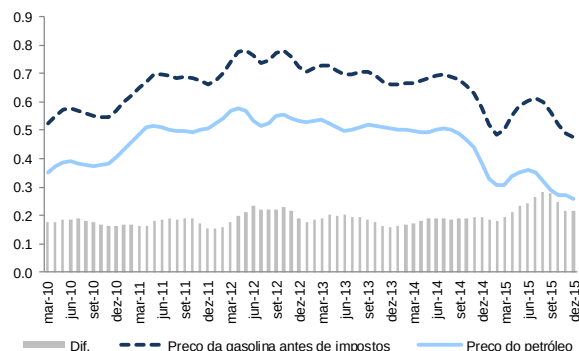
Preços da Habitação
(VH, %)



Fonte: INE, Confidencial Imobiliário

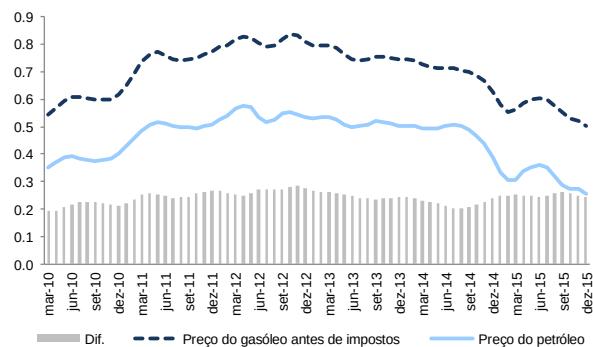
Indicadores	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	jan-15	nov-15	dez-15	jan-16
Índice de Preços do Consumidor			-0.3	0.5	-0.1	-0.1	0.7	0.8	0.6	-0.4	0.6	0.4	0.8
do qual: Subjacente			0.1	0.7	0.2	0.4	0.6	0.8	0.8	0.3	1.0	0.5	1.0
Bens			-1.1	-0.1	-0.9	-0.9	0.4	0.4	-0.1	-1.3	-0.1	-0.1	0.2
Serviços			0.8	1.3	1.0	1.1	1.2	1.4	1.5	0.9	1.8	1.1	1.5
Prod. alim. e bebidas n/ alc.			-1.3	1.0	-0.5	0.1	1.7	1.7	0.5	-0.1	0.4	0.0	0.2
Bebidas alc. e tabaco			3.1	4.1	3.1	3.0	4.7	4.5	4.2	3.1	4.3	4.3	4.4
Vestuário e calçado			-2.1	-2.0	-1.9	-1.8	-2.8	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7	-2.3	0.2
Habit., água, elet., gás e outros comb.			2.2	0.2	2.3	0.5	0.5	0.0	-0.1	1.0	-0.2	0.0	-0.1
Acess. p/ lar, eq. doméstico e manut.			-0.4	0.7	1.0	0.9	0.7	1.2	0.0	1.0	0.0	0.1	0.8
Saúde			0.7	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.2	0.3	0.2	0.3	0.0
Transportes	INE	VH (%)	-1.2	-1.0	-2.6	-2.4	-0.2	-1.1	-0.2	-4.2	0.4	-0.1	0.0
Comunicação			1.1	4.1	0.4	2.5	4.0	5.2	4.8	1.2	4.7	4.9	5.3
Lazer, recreação e cultura			-1.5	-0.6	-1.5	-1.3	-0.9	-0.5	0.2	-1.3	0.8	0.2	1.0
Educação			0.4	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6	0.9	0.6	0.9	0.9	0.9
Restaurantes e hotéis			1.0	1.3	1.6	1.7	1.7	1.3	0.6	1.3	0.5	0.2	0.6
Bens e serviços diversos			-0.5	0.4	-0.5	-0.7	0.0	0.8	1.5	-0.6	1.7	1.3	1.6
Índ. de Preços na Produção Industrial			-1.2	-3.2	-1.9	-3.3	-2.0	-3.3	-4.4	-4.2	-3.4	-5.9	-5.6
do qual: Bens de Consumo			-0.9	-0.8	-0.9	-0.6	-0.9	0.0	-1.6	-0.2	-0.4	-4.0	-4.4
Bens Intermédios			-1.6	-0.7	-1.1	-0.4	0.5	0.1	-3.0	-0.9	-0.6	-7.8	-10.5
Bens de Investimento			-0.7	0.2	-0.5	1.0	0.8	1.1	-2.3	1.1	0.9	-8.9	-12.9
Energia			-1.3	-10.8	-4.5	-11.0	-6.8	-12.0	-13.5	-13.9	-11.6	-15.7	-14.7
Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2)	INE		0.2	2.3	-0.9	0.9	2.7	1.1	3.6	0.0	3.7	4.5	:

Diferencial entre o preço do petróleo e o preço da gasolina antes de impostos
(€/litro, MM3)



Fonte: DGEG

Diferencial entre o preço do petróleo e o preço do gasóleo antes de impostos
(€/litro, MM3)



Fonte: DGEG

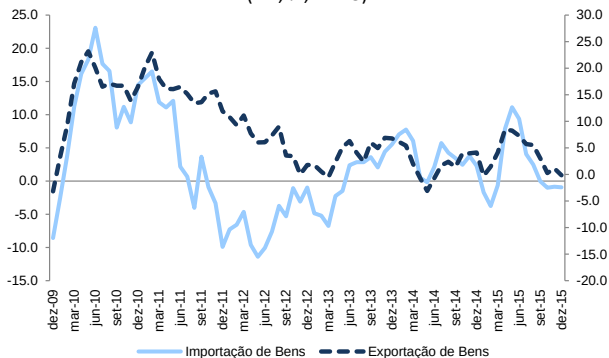
	Unidade	Estrutura	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	dez-14	out-15	nov-15	dez-15
IHPC da Área do Euro		-	0.4	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.1	0.2	-0.2	0.1	0.1	0.2
IHPC Nacional		1,000.0	-0.2	0.5	0.0	0.0	0.7	0.8	0.5	-0.3	0.7	0.6	0.3
excluindo: energia		917.5	0.0	0.8	0.3	0.5	0.9	1.1	0.9	0.3	1.2	1.0	0.4
ener., alim., bebidas alc. e tabaco		668.7	0.2	0.6	0.4	0.5	0.5	0.7	0.8	0.4	1.0	0.9	0.4
Bens		581.3	-1.1	-0.1	-0.9	-1.0	0.3	0.3	-0.1	-1.3	-0.1	-0.2	-0.1
Bens Alim., Bebidas Alc. e Tabaco		248.8	-0.7	1.5	0.0	0.5	2.2	2.2	1.1	0.1	1.7	1.0	0.7
Bens Alim. processados e outros		141.6	0.4	1.2	0.3	0.7	1.6	1.5	0.9	0.5	1.2	1.0	0.5
Bens Alim. não processados		107.2	-2.1	1.9	-0.3	0.2	3.0	3.1	1.4	-0.4	2.3	1.0	0.9
Bens Industriais		332.5	-1.4	-1.3	-1.6	-2.1	-1.0	-1.2	-1.0	-2.3	-1.3	-1.0	-0.7
Bens Industriais exc. Energia		250.0	-1.4	-0.7	-1.0	-1.0	-0.9	-0.6	-0.4	-1.0	-0.3	-0.3	-0.5
Vestuário		49.9	-2.4	-2.4	-2.0	-2.1	-3.4	-2.5	-1.6	-2.0	-0.5	-1.7	-2.5
Produtos Farmacêuticos		19.0	1.9	1.0	0.8	1.2	1.1	1.0	0.8	0.6	0.5	0.4	1.4
Energia		82.5	-1.5	-3.7	-3.6	-5.9	-1.9	-3.7	-3.3	-6.9	-4.9	-3.4	-1.5
Serviços		418.7	1.1	1.4	1.2	1.3	1.3	1.5	1.4	1.1	1.7	1.7	0.9
Por memória													
Preços sujeitos a regulação		108.6	2.3	1.2	2.4	1.3	1.3	1.3	1.0	2.3	0.9	0.9	1.1
Total a impostos constantes		-	-0.3	0.3	-0.1	-0.2	0.6	0.6	0.4	-0.4	0.5	0.5	0.1
Impostos (contrib.)		-	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2

Fonte: Eurostat

Indicadores	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	jan-15	nov-15	dez-15	jan-16
Preços de Venda - Próximos 3 meses			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indústria Transformadora (vcs)			-9.6	-2.6	-13.4	-5.9	3.5	-1.8	-6.0	-9.3	-4.4	-6.3	1.1
do qual: Bens de Consumo			-0.8	-3.5	-2.8	-3.6	-2.5	-2.6	-5.2	-6.9	-3.5	-5.5	-1.9
Bens de Investimento			-7.1	-6.7	-7.1	-3.6	-7.2	-8.5	-7.5	4.8	-8.5	-5.8	-6.1
Bens Intermédios			-16.0	-0.5	-19.9	-2.8	6.2	-1.9	-3.4	-17.2	-2.6	-1.3	3.6
Comércio			0.0	2.0	1.1	0.0	4.8	1.5	1.6	-2.6	2.2	1.8	-0.5
Comércio a Retalho			0.7	0.8	1.1	-0.8	3.1	0.2	0.8	-2.6	4.2	-1.5	0.0
Comércio por Grosso			-0.8	3.1	1.1	1.6	5.6	2.6	2.4	-1.7	-0.2	4.5	0.2
Construção e Obras Públicas (ve)			-21.4	-14.9	-19.2	-18.7	-14.1	-13.2	-13.7	-20.2	-14.8	-14.9	-16.0
Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumidores			10.2	-0.7	7.7	1.8	-1.1	-1.6	-1.9	6.3	-1.0	-3.0	11.4

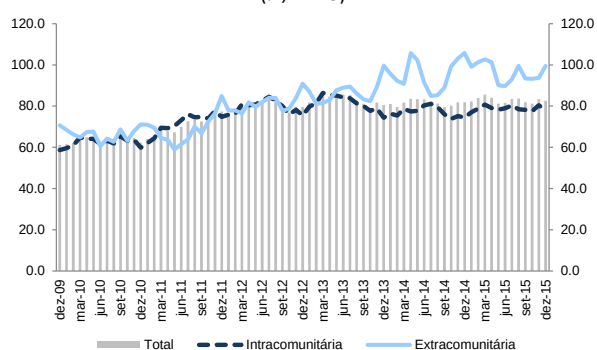
Comércio e Contas Externas

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



Fonte: INE

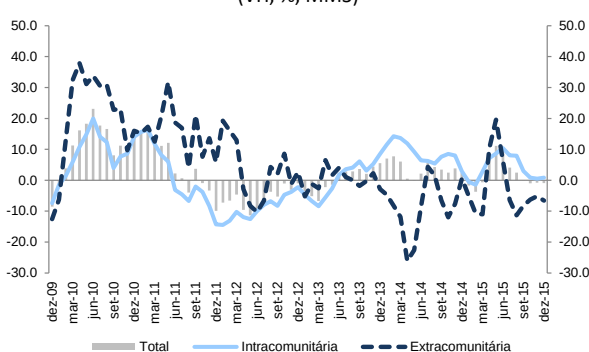
Taxa de Cobertura
(%, MM3)



Fonte: INE

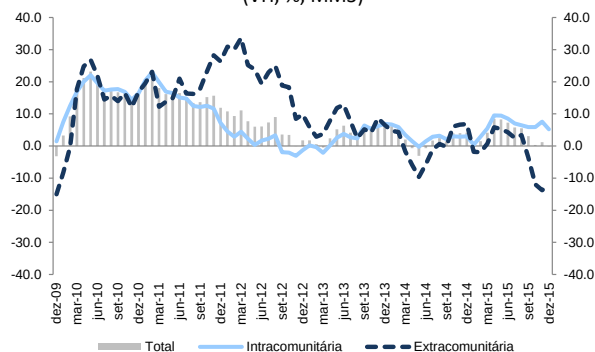
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens

Importações de Bens
(VH, %, MM3)



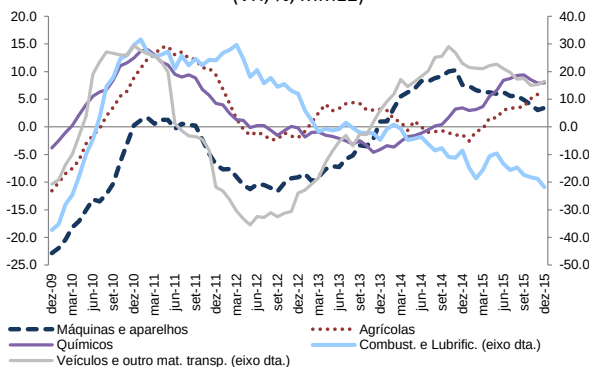
Fonte: INE

Exportações de Bens
(VH, %, MM3)



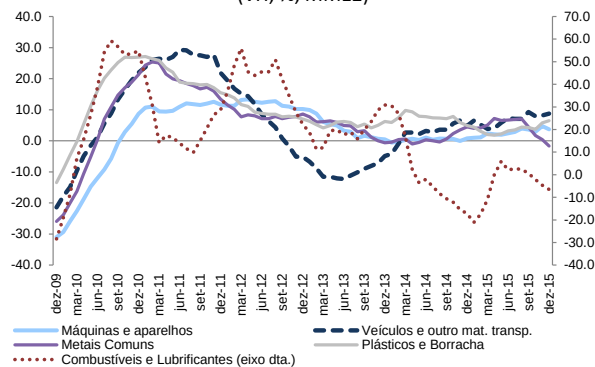
Fonte: INE

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



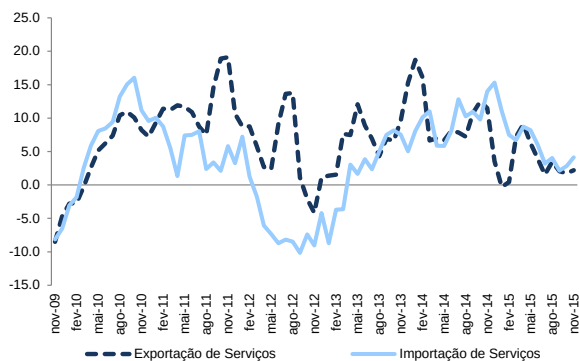
Fonte: INE

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



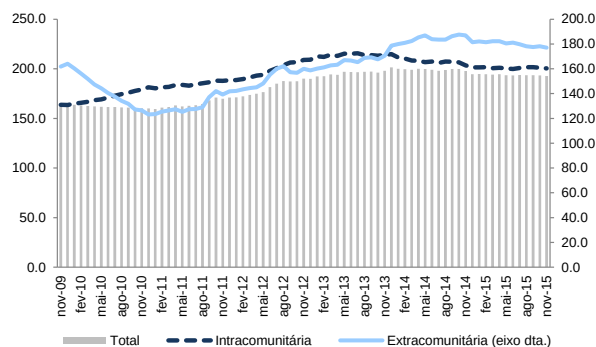
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

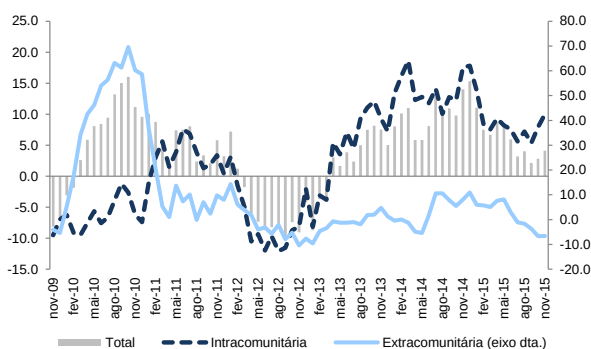
Taxa de Cobertura
(%, MM12)



Fonte: BdP

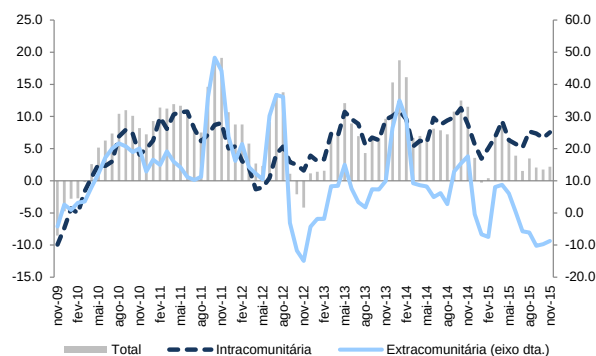
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

Importação de Serviços
(VH, %, MM3)



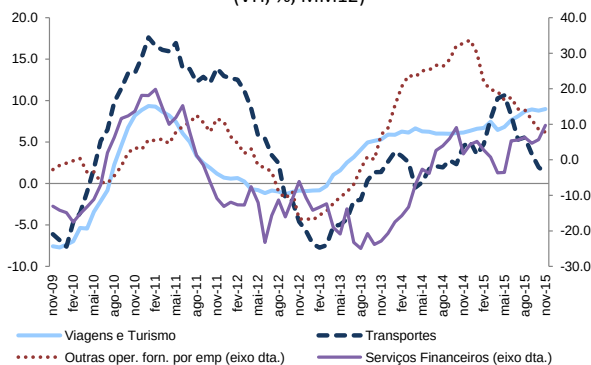
Fonte: BdP

Exportação de Serviços
(VH, %, MM3)



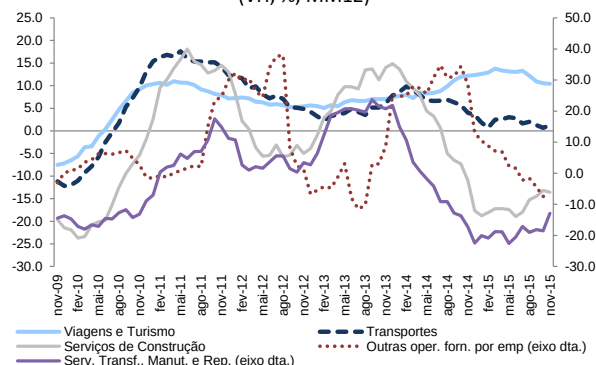
Fonte: BdP

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



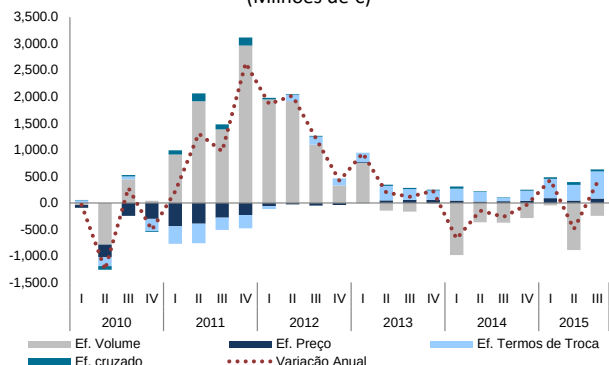
Fonte: BdP

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



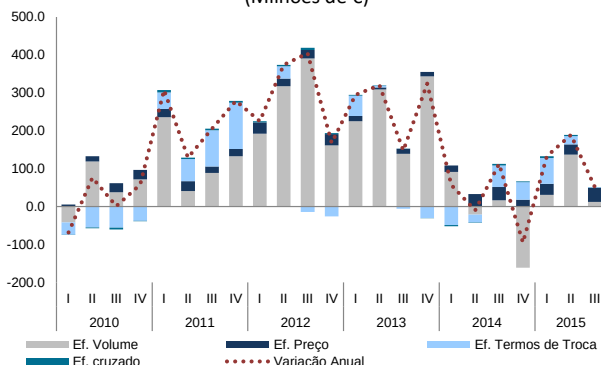
Fonte: BdP

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



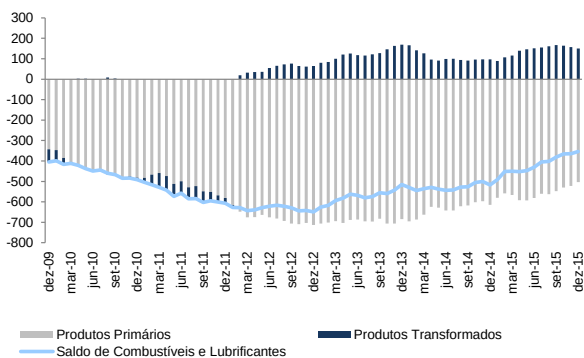
Fonte: INE, cálculos GPEARi

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



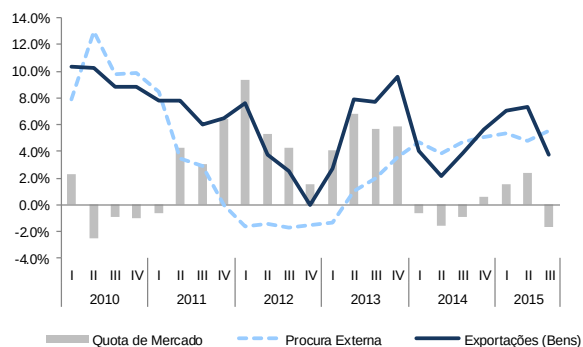
Fonte: INE, cálculos GPEARi

Balança de Combustíveis e Lubrificantes
(Milhões €, MM12)



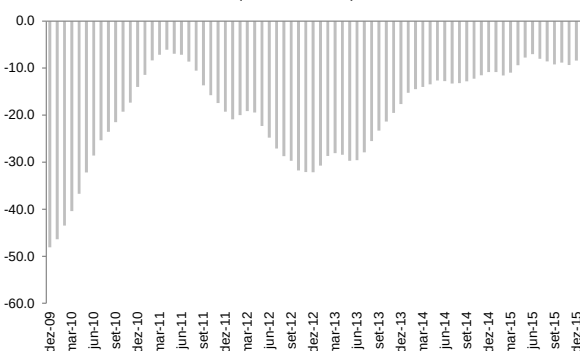
Fonte: INE

Evolução da Quota de Mercado
(VH, %)



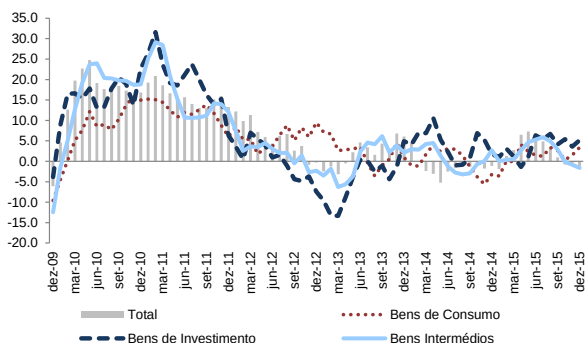
Fonte: INE, Eurostat, BEA, cálculos GPEARi.

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



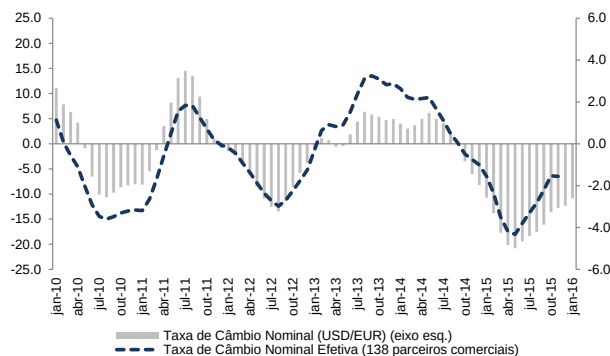
Fonte: INE

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



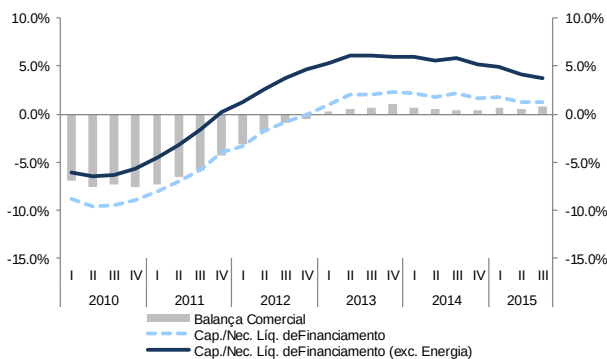
Fonte: INE

Taxa de Câmbio (VH, %, MM3)



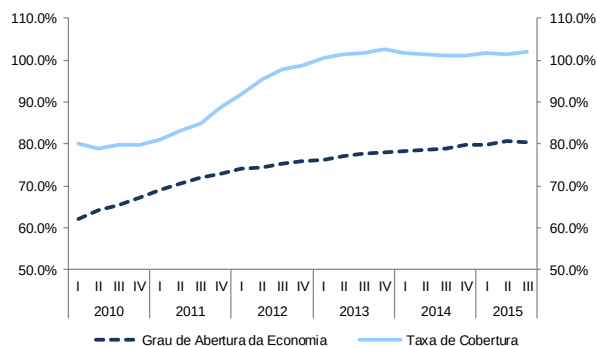
Fonte: Breugel, Bloomberg

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



Fonte: INE

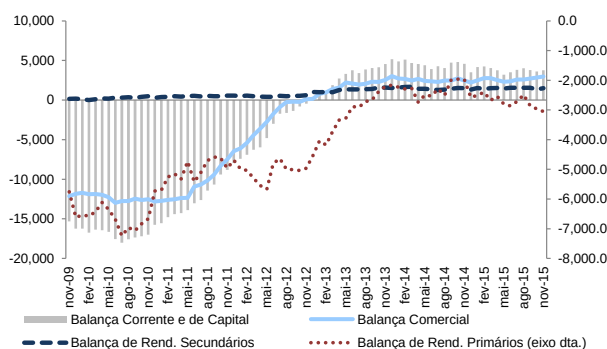
Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura (% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

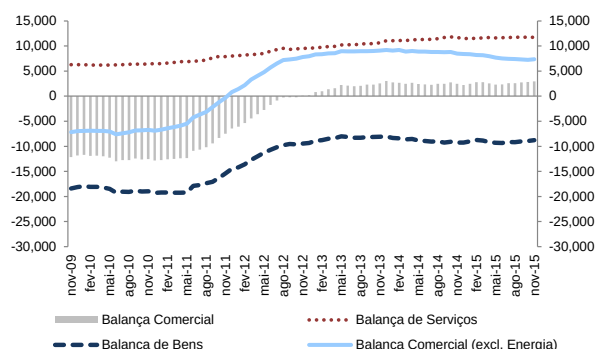
Note: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



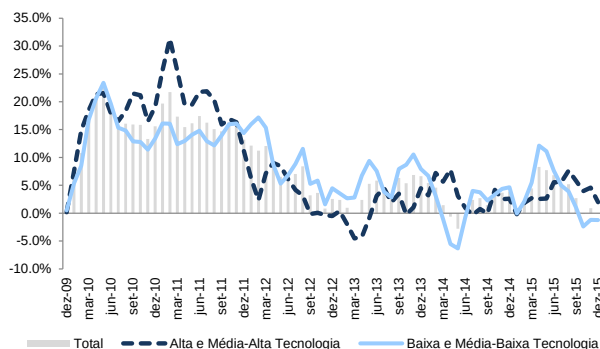
Fonte: BdP

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



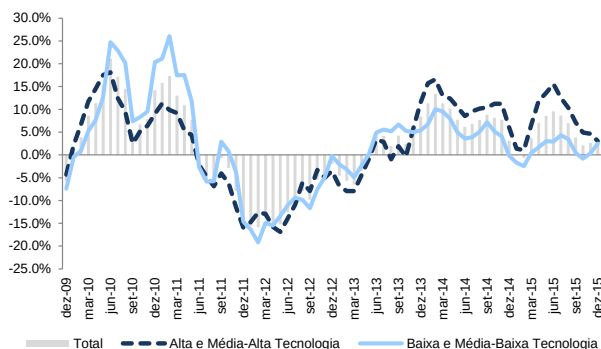
Fonte: BdP

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



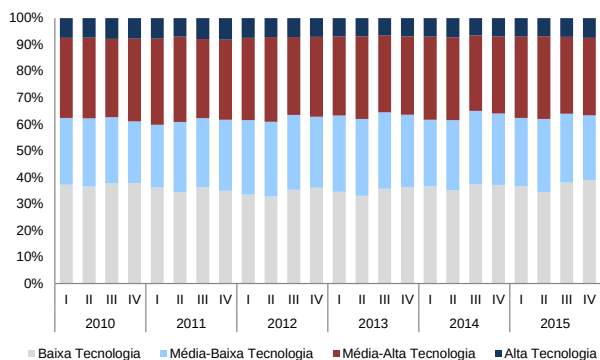
Fonte: INE

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



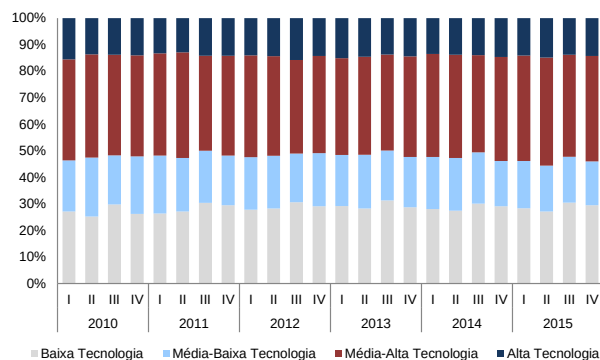
Fonte: INE

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



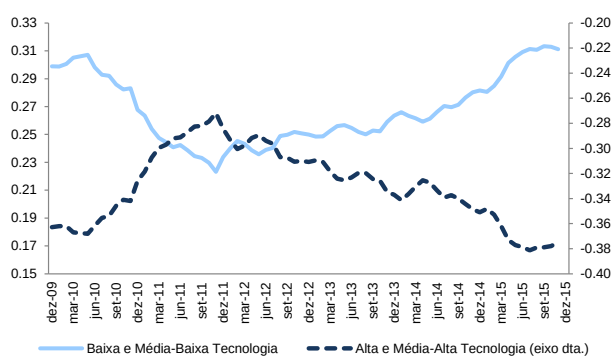
Fonte: INE

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



Fonte: INE

Indicador de Especialização



Fonte: INE

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

Importações e Exportações por NC8	Unidade	Estrutura	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	out-15	nov-15	dez-15
Importações Totais		100.0	1.9	2.3	-0.6	9.4	0.0	-0.9	-3.4	1.6	-0.7
Combustíveis		13.3	-21.8	-8.1	-32.3	-1.0	-26.7	-26.4	-31.3	-17.4	-28.5
Máquinas e Aparelhos		15.6	3.4	4.7	4.2	7.9	2.8	-0.5	-0.4	-1.4	0.4
Agrícolas		10.8	5.9	-2.6	2.8	11.7	3.1	6.1	11.3	4.4	2.5
Veículos e O. M. Transporte		12.1	16.5	14.4	21.4	21.6	12.2	10.8	5.4	14.0	13.8
Químicos		10.9	7.9	7.6	3.2	19.4	7.5	2.0	-0.2	2.2	4.4
Metais Comuns		7.8	4.9	3.7	8.1	8.2	7.9	-4.1	-6.4	-1.3	-4.4
Plásticos e Borracha		6.1	7.1	-1.8	4.1	6.6	7.6	10.2	6.7	13.9	10.3
Alimentares		4.2	0.0	3.3	-5.5	3.6	1.3	0.5	-2.8	-0.3	5.0
Materiais Têxteis		3.1	4.3	-0.4	-0.4	6.8	7.8	3.2	0.1	4.4	6.0
Vestuário		3.2	6.1	10.7	6.7	8.6	4.2	5.6	3.6	3.1	9.6
Exportações Totais	VH, %	100.0	3.6	4.1	4.1	7.3	3.0	-0.2	-2.4	4.7	-2.8
Máquinas e Aparelhos		14.6	3.7	2.2	5.4	3.1	4.0	2.5	-3.1	14.0	-2.3
Veículos e O. M. Transporte		11.4	8.7	6.5	6.0	12.6	11.9	4.5	3.9	7.9	0.4
Combustíveis		7.7	-6.5	-2.3	2.9	21.8	-15.8	-27.9	-24.1	-29.2	-30.9
Metais Comuns		7.6	-1.7	12.3	4.2	7.3	-5.8	-11.9	-14.8	-6.9	-13.5
Plásticos e Borracha		7.4	6.5	0.6	0.5	7.8	7.9	9.8	2.8	17.8	10.6
Agrícolas		6.3	9.6	19.8	9.7	9.8	13.5	6.3	9.9	3.7	4.8
Vestuário		5.8	3.7	1.7	1.3	2.8	3.2	7.7	5.2	12.7	5.5
Químicos		5.2	0.3	-5.9	-7.6	-0.4	7.9	2.0	-8.1	10.4	5.2
Alimentares		4.9	-3.8	-1.3	-0.4	-2.7	-3.4	-8.0	-14.6	-3.1	-4.7
Mnerais e Minérios		4.9	3.8	7.0	7.3	10.9	1.1	-4.3	-4.2	8.1	-15.9

Fonte: INE

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	out-15	nov-15	dez-15
Importações Intracomunitárias		76.4	4.2	2.9	2.8	10.4	3.0	0.9	-1.4	2.4	1.8
Espanha		32.8	2.8	0.5	1.7	7.1	2.3	0.3	-4.1	2.6	3.0
Alemanha		12.9	6.4	5.4	1.9	9.4	10.0	4.8	8.6	0.5	5.3
França		7.4	6.4	3.2	1.2	16.1	5.2	3.9	-1.1	11.1	2.4
Itália		5.4	5.2	-0.2	2.3	11.7	5.9	1.0	0.9	-0.5	2.9
Países Baixos		5.1	0.8	2.5	1.8	2.0	-3.6	3.1	0.0	5.4	4.0
Importações Extracomunitárias		23.6	-4.8	0.6	-11.0	6.4	-8.2	-6.6	-9.9	-1.0	-8.3
China		3.0	11.2	17.3	20.7	2.4	8.2	14.2	12.5	7.6	23.6
Angola		1.9	-28.9	-12.1	-63.6	54.4	-22.9	-51.2	-98.5	-56.8	-26.6
Brasil		1.4	-0.6	57.3	133.0	-31.2	-21.6	45.6	263.0	139.1	-65.2
Estados Unidos		1.6	5.2	-3.7	-13.5	1.1	52.6	-2.3	6.6	-9.5	-0.2
Rússia		1.1	-9.5	-25.6	35.7	-27.7	-39.7	14.4	12.8	42.4	-1.4
Exportações Intracomunitárias	VH, %	72.7	1.4	3.0	5.4	8.5	5.9	5.2	5.7	9.7	-0.5
Espanha		25.0	2.4	1.8	9.5	14.2	9.1	7.6	11.1	10.5	0.4
Alemanha		11.8	1.0	-1.7	3.8	5.7	4.1	5.8	5.7	9.0	1.5
França		12.1	0.6	0.7	2.5	5.5	8.0	12.4	12.6	18.5	5.3
Reino Unido		6.7	3.9	9.4	15.9	11.1	16.4	11.4	7.5	16.9	10.0
Países Baixos		4.0	-0.9	-2.7	-3.4	17.3	-1.0	5.7	-8.8	13.8	14.7
Exportações Extracomunitárias		27.3	0.2	6.8	0.7	4.2	-3.6	-12.2	-18.9	-7.7	-7.9
Angola		4.2	-5.4	4.3	-23.6	-27.3	-34.9	-45.7	-49.6	-41.0	-45.2
Estados Unidos		5.2	3.8	4.1	16.8	37.4	30.9	3.4	-3.3	18.9	-3.8
México		0.4	-2.6	0.6	-9.8	11.6	-5.5	3.0	-21.0	-7.4	47.2
China		1.7	-0.5	54.5	-1.9	23.0	5.5	-21.3	-37.6	23.1	-30.5
Brasil		1.1	2.7	-6.8	11.5	-15.1	-14.4	-22.3	-22.7	-21.4	-22.8

Fonte: INE

Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2014	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	set-15	out-15	nov-15
Total de Importação de Serviços		100.0	11.3	15.3	6.7	6.0	2.1	0.0	2.7	0.8	9.3
Viagens e Turismo		27.5	6.4	7.7	9.0	7.9	11.0	0.0	10.6	6.3	8.7
Transportes		26.8	5.0	11.9	7.9	3.6	-6.9	0.0	-8.5	-9.4	6.3
Outras oper. fornecidas por empresas		20.2	33.7	34.7	-0.2	10.3	4.3	0.0	3.9	6.4	16.3
Serviços Financeiros		4.1	4.3	-9.9	2.4	21.2	5.0	0.0	0.6	25.3	-4.7
Serviços de Informação e Informática		4.4	33.4	41.2	8.6	-1.6	2.7	0.0	7.9	-6.5	9.5
Direitos de Utilização		4.1	31.1	39.7	3.7	14.7	15.2	0.0	34.2	39.9	70.1
Serviços de Comunicação		3.5	7.5	29.0	28.1	-5.1	-19.8	0.0	-8.1	-13.3	-28.8
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		2.2	-39.3	-28.6	16.9	-3.6	1.4	0.0	36.2	-24.9	-8.8
Seguros		2.8	16.1	20.0	-1.3	8.0	-7.1	0.0	-18.2	2.3	-0.6
Serviços de transf., manut. e reparação		2.7	22.9	19.8	17.1	-11.3	-3.8	0.0	12.8	-0.6	-10.2
Serviços de Construção		1.0	-9.0	-24.0	-30.7	-44.0	-8.0	0.0	-16.1	-1.9	-8.2
Operações governamentais		0.7	18.8	36.5	83.1	41.6	53.8	0.0	8.6	-48.6	55.9
Total de Exportação de Serviços	VH, %	100.0	7.5	3.5	7.2	3.9	2.1	0.0	1.9	0.0	5.5
Viagens e Turismo		43.5	12.4	13.6	14.7	10.6	8.2	0.0	6.8	10.4	8.1
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	9.3	12.4	10.3	6.6	6.0	0.0	6.9	8.3	7.4
Transportes		24.3	3.5	1.4	3.1	2.2	-1.3	0.0	-2.2	-5.3	-0.2
Outras oper. fornecidas por empresas		18.5	13.0	-7.3	0.0	-1.4	-8.7	0.0	-1.4	-18.5	5.6
Serviços de transf., manut. e reparação		3.0	-22.4	-32.5	-7.0	-18.4	-10.4	0.0	-9.1	-11.7	45.6
Serviços de Construção		2.4	-17.6	-25.3	-4.6	-18.8	-3.4	0.0	-3.5	7.4	-27.0
Serviços de Informação e Informática		2.3	11.1	17.7	13.8	9.6	19.6	0.0	17.8	5.4	51.8
Serviços de Comunicação		2.0	0.5	35.0	4.1	0.4	0.3	0.0	94.6	-21.9	-34.5
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1.0	-21.2	-16.6	17.8	-4.2	-19.0	0.0	-13.1	-35.8	4.1
Serviços Financeiros		1.7	73.2	92.4	35.8	-15.1	-20.3	0.0	-42.5	-21.2	15.7
Operações governamentais		0.8	-27.1	-19.7	-0.7	-9.4	-41.9	0.0	-60.9	-23.5	10.4
Seguros		0.4	-7.3	16.3	42.8	52.5	18.6	0.0	6.6	62.2	-12.4
Direitos de Utilização		0.3	86.3	71.7	80.3	40.2	-31.8	0.0	-59.4	420.1	109.4

Fonte: BdP; *Dados de Turismo de Portugal

Importações e Exportações por País	Unidade	Estrutura	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-15	out-15	nov-15
Importações Intracomunitárias		66.6	15.1	12.7	17.8	7.5	7.6	5.3	8.4	10.1	11.5
Espanha		18.7	15.5	14.2	22.4	-0.6	6.0	5.1	5.1	9.7	11.4
Reino Unido		11.8	12.5	11.3	19.5	18.4	5.9	10.9	17.5	4.4	27.4
França		9.0	12.5	11.4	9.9	6.4	5.2	0.5	-7.5	7.3	9.8
Alemanha		7.3	16.6	14.2	6.4	-1.4	-3.1	-8.9	-6.8	-7.2	-3.8
Países Baixos		3.9	16.5	15.0	14.9	4.0	-2.9	-5.2	2.3	40.2	16.7
Importações Extracomunitárias		33.4	4.9	7.8	10.9	5.1	3.0	-3.7	-7.6	-15.3	5.0
Estados Unidos		7.5	12.7	25.4	12.2	12.3	8.5	3.5	-6.3	-30.4	11.6
Brasil		3.2	2.5	-0.7	14.8	29.3	-9.3	-19.3	-17.7	0.3	29.6
Suíça		3.2	16.0	0.2	24.0	13.3	2.9	-4.1	9.4	-40.0	6.6
Angola		2.1	-11.6	9.0	6.0	-13.1	1.6	-22.1	-40.8	-33.2	-30.6
Exportações Intracomunitárias	VH, %	69.3	7.9	9.9	5.7	6.8	5.7	7.3	7.6	5.9	9.6
Reino Unido		15.1	4.8	6.2	1.9	4.6	12.3	18.0	14.1	10.7	24.0
França		13.9	5.6	7.0	-2.0	-2.3	9.5	10.3	12.4	3.7	10.6
Espanha		12.1	11.5	15.4	12.6	11.4	-2.5	0.2	-0.8	10.9	1.0
Alemanha		9.4	4.5	8.9	2.8	11.1	8.3	3.5	-1.7	4.6	8.3
Países Baixos		4.1	2.4	5.2	5.3	12.6	11.3	9.9	6.6	6.1	16.1
Exportações Extracomunitárias		30.7	6.5	12.9	-0.4	8.0	0.3	-10.3	-10.4	-12.5	-2.1
Angola		5.5	9.0	16.3	-0.5	-2.7	-4.1	-30.3	-18.6	-32.2	-21.3
Estados Unidos		5.0	0.0	2.7	-2.0	6.2	2.1	3.9	-6.3	8.5	0.7
Brasil		4.2	-0.2	-0.7	19.5	-6.9	1.6	-12.5	-27.0	-18.7	-27.8
Suíça		3.7	16.7	23.8	-1.1	26.6	-1.5	-11.3	-2.9	-13.6	-6.2

Fonte: BdP

Exportações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	out-15	nov-15	dez-15
Total da Indústria Transformadora		100.0	3.5	4.0	4.5	6.8	2.7	-0.1	-3.0	4.9	-2.1
Alta Tecnologia		7.0	5.5	4.1	4.3	0.5	10.9	6.9	1.3	20.2	0.2
Equip. de TV, rádio e comunicações		2.1	3.5	-11.9	0.9	-7.0	8.9	12.2	4.3	23.9	9.4
Inst. médicos, de precisão e óticos		2.0	5.2	9.0	8.1	1.3	5.2	6.4	2.1	12.6	4.8
Média-Alta Tecnologia		30.0	3.7	2.2	2.4	6.7	4.7	0.8	-2.6	6.8	-1.6
Veículos motorizados e reboques		11.4	9.2	5.1	6.3	13.4	11.7	5.7	6.7	7.7	1.1
Outras máquinas e equipamentos		6.3	-1.3	6.8	5.6	-3.3	-2.3	-4.4	-9.9	3.1	-5.1
Média-Baixa Tecnologia		25.9	0.7	2.5	5.9	11.3	-3.8	-9.5	-13.0	-4.7	-10.6
Metais base outros prod. metálicos		8.2	-1.5	10.0	2.1	4.5	-3.6	-8.9	-12.3	-1.9	-11.9
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		7.5	-4.7	-4.2	14.9	22.6	-15.8	-29.4	-30.4	-27.0	-30.9
Baixa Tecnologia		37.1	4.8	6.3	5.2	4.8	4.5	4.8	3.4	7.8	3.2
Têxteis, vestuário, calçado e couros		14.5	3.4	2.0	2.0	2.5	2.4	7.1	4.7	10.5	6.3
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		10.6	4.2	12.6	10.2	5.0	3.8	-0.7	-0.8	0.3	-1.8

Importações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	out-15	nov-15	dez-15
Total da Indústria Transformadora		100.0	4.9	3.2	3.6	9.6	3.8	2.7	0.4	3.9	4.2
Alta Tecnologia		14.2	6.9	5.1	8.2	17.8	2.6	-0.1	-4.7	4.7	-0.3
Produtos farmacêuticos		5.3	16.2	9.1	15.0	37.4	10.8	3.4	3.1	11.7	-4.2
Equip. de TV, rádio e comunicações		3.4	6.2	4.5	2.1	7.9	6.3	8.1	3.8	13.5	6.8
Média-Alta Tecnologia		39.6	8.4	6.4	6.1	14.7	8.8	4.2	2.6	3.9	6.5
Veículos motorizados e reboques		14.4	20.8	19.0	22.6	26.1	21.2	13.8	11.1	16.1	14.5
Prod. químicos excl. farmacêuticos		12.3	3.3	-1.8	-6.3	8.9	6.5	4.7	-0.1	2.9	12.8
Média-Baixa Tecnologia		17.2	-4.5	-7.1	-5.9	-4.9	-6.8	-0.1	-2.9	3.3	-0.3
Metais base outros prod. metálicos		8.9	6.1	1.2	7.1	8.3	8.8	0.6	-2.8	6.2	-1.1
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		2.8	-36.8	-30.1	-41.3	-37.0	-43.8	-18.5	-19.7	-21.8	-13.1
Baixa Tecnologia		28.9	5.6	4.5	4.9	8.6	5.1	4.0	2.0	4.1	6.2
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12.8	3.8	1.4	2.5	10.5	3.2	-0.6	-0.1	-2.6	1.1
Têxteis, vestuário, calçado e couros		9.7	6.8	7.2	5.3	7.8	7.4	6.8	4.0	6.5	10.3

Fonte: INE

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	nov-15	dez-15	jan-16
Movimento de Passageiros*	Portos de Leixões, Setúbal, Lisboa e Sines	VH, %	:	-18.8	20.3	6.1	-2.2	:	10.6	:	:
Movimento de Navios de Carga			:	11.7	6.7	17.4	6.4	:	9.0	:	:
Carga			:	6.9	3.9	16.1	-1.0	:	1.3	:	:
Descarga			:	15.5	8.7	18.5	12.0	:	15.0	:	:
Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.		VH, %	2.4	-1.1	2.8	6.8	1.0	-1.1	-1.5	-0.2	:
Bens de Consumo			1.8	-3.2	-0.1	1.5	2.6	3.4	4.2	6.2	:
Bens de Investimento			4.2	1.7	1.1	6.3	4.1	5.2	5.4	7.9	:
Energia			2.2	-12.3	32.3	30.8	-13.7	-23.8	-27.6	-30.2	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Bruegel		:	-1.0	-3.5	-3.8	-2.2	:	-2.4	:	:
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		-3.4	-2.1	-11.1	2.6	0.1	-4.7	-3.0	2.2	-39.1
CPB - Importações Mundiais		CPB	:	3.8	2.3	1.8	1.6	:	1.9	:	:
do qual: Área do Euro			:	2.3	4.6	2.3	2.7	:	5.6	:	:
CPB - Exportações Mundiais			:	4.2	4.6	2.6	2.7	:	2.2	:	:
do qual: Área do Euro			:	2.8	4.0	2.6	2.2	:	3.1	:	:

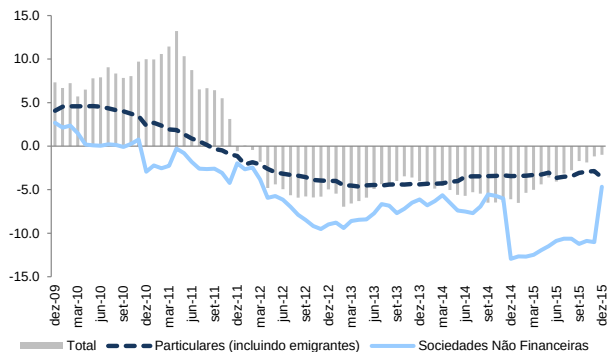
* Apenas Porto de Lisboa; ** 138 Parceiros Comerciais

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-15	out-15	nov-15
Capacid./Necessid. Financiamento			3,513.5	2,424.7	870.2	277.1	-62.9	2,699.9	478.1	645.9	90.5
Balança de Capital			2,560.3	712.3	678.6	458.4	606.2	616.4	141.5	197.7	139.5
Balança Corrente			953.2	1,712.4	191.7	-181.4	-669.1	2,083.5	336.7	448.2	-49.1
Balança de Bens			-9,267.7	-2,616.8	-2,447.3	-1,811.6	-2,440.1	-2,328.7	-918.5	-679.1	-579.5
Balança de Serviços			11,477.5	4,204.0	2,521.2	1,952.6	2,997.1	4,287.6	1,314.7	1,021.0	652.0
Balança de Rendimentos Primários			-2,577.3	-344.7	-462.8	-533.8	-1,518.1	-348.8	-187.0	-46.2	-391.2
Balança de Rendimentos Secundários			1,320.7	469.8	580.6	211.4	292.0	473.3	127.4	152.5	269.6

	Fonte	Unidade	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2015 I	2015 II	2015 III
Capacid./Necessid. Financiamento			2.3	1.7	3.7	-0.5	0.5	5.0	0.1	-1.8	5.0
Balança de Capital			1.6	1.4	2.2	1.3	1.3	1.6	1.0	1.3	1.0
Balança Corrente			0.7	0.3	1.5	-1.8	-0.8	3.4	-0.9	-3.1	4.0
Balança de Bens			-4.0	-4.6	-4.1	-5.2	-4.2	-4.9	-4.0	-5.2	-3.9
Balança de Serviços			5.0	5.0	5.2	5.0	5.0	5.1	5.1	5.2	5.0
Balança de Rendimentos Primários			-1.3	-1.3	0.4	-1.0	-3.0	-0.7	-1.2	-4.0	-0.8
Balança de Rendimentos Secundários			1.1	1.3	1.5	0.7	1.2	1.4	0.8	1.0	1.3
Capacid./Necessid. Financ. excl Energia			6.0	5.2	7.1	3.5	4.0	8.7	2.1	1.1	7.3

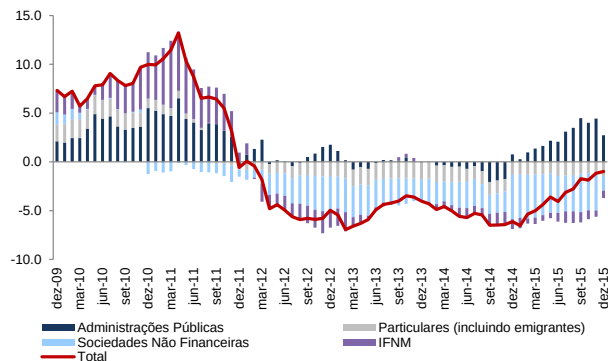
IV. Crédito¹ e Mercados Financeiros

Crédito ao Sector Privado Não Financeiro
(VH, %)



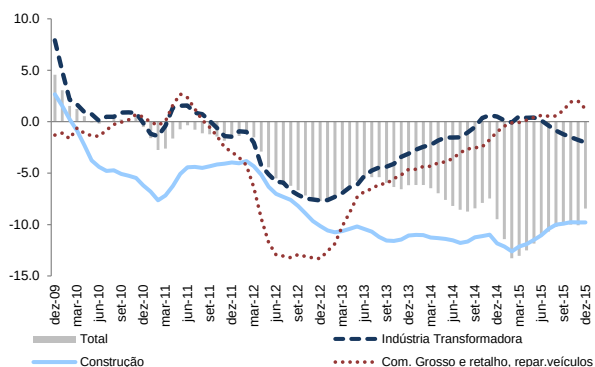
Fonte: BdP

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



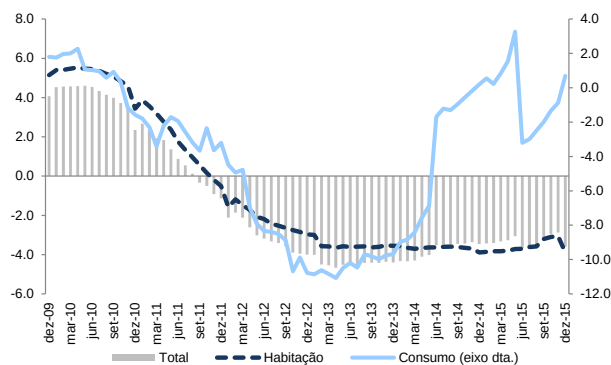
Fonte: BdP

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



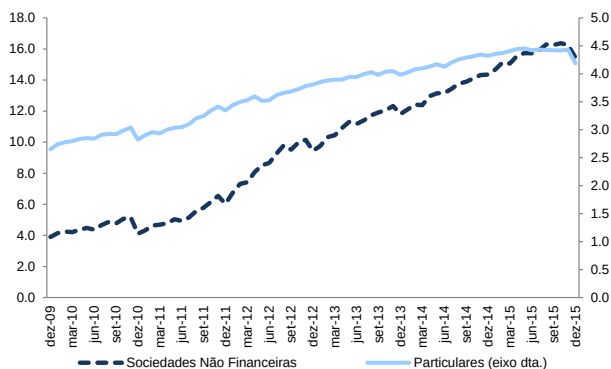
Fonte: BdP

Empréstimos aos Particulares por Finalidade
(VH, %)



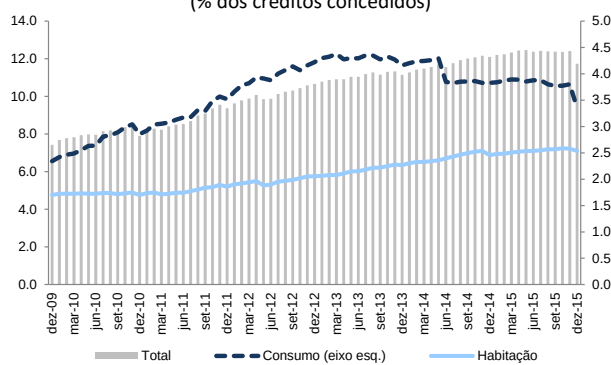
Fonte: BdP

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



Fonte: BdP

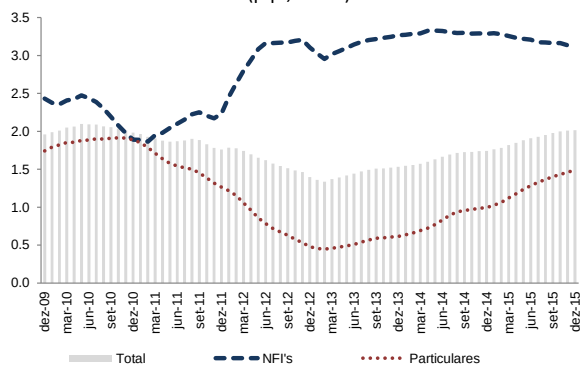
Empréstimos de Cobrança Duvidosa dos Particulares por Finalidade
(% dos créditos concedidos)



Fonte: BdP

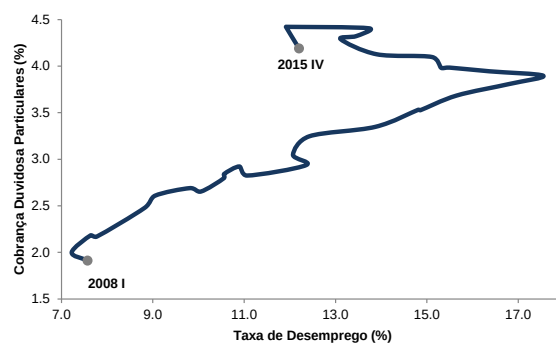
¹ As posições no final de dezembro de 2014 são compiladas de acordo com o SEC 2010, sendo assumida uma quebra de série por efeito da alteração da classificação setorial.

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



Fonte: BdP

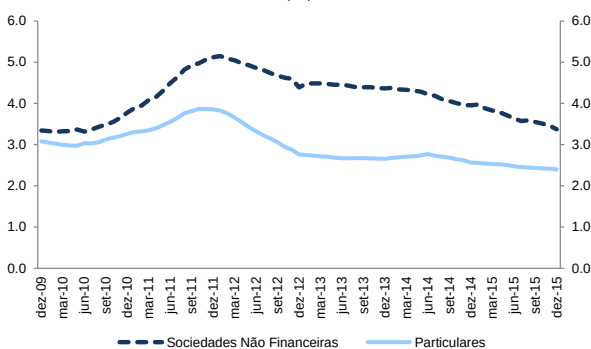
Relação da Taxa de Desemprego e Empréstimos de Cobrança Duvidosa



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

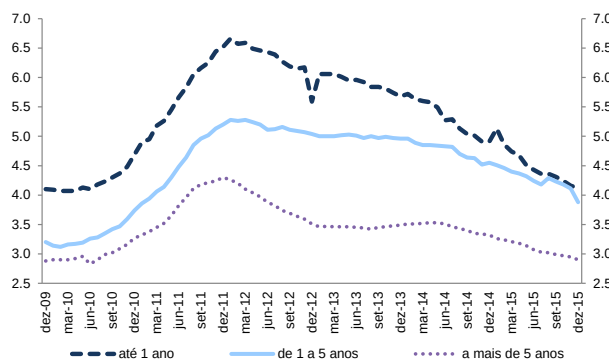
Fonte: INE, BdP

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



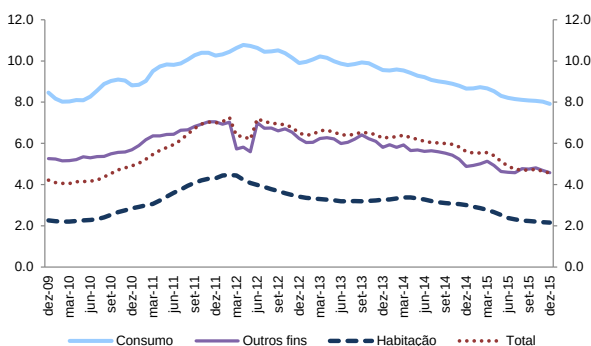
Fonte: BdP

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



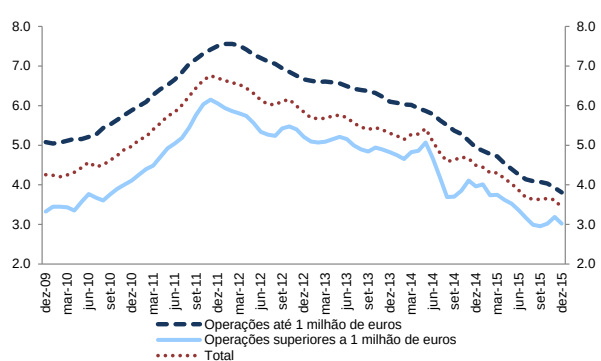
Fonte: BdP

Taxas de Juro nas Novas Operações a Particulares (%)



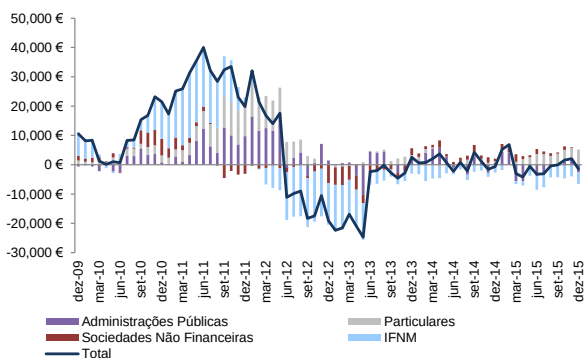
Fonte: BdP

Taxas de Juro nas Novas Operações a SNF (%)



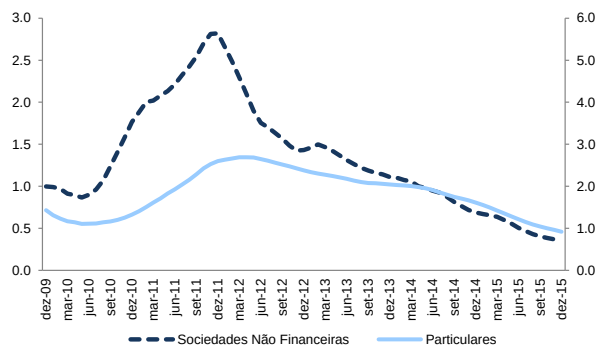
Fonte: BdP

Diferenças Homólogas no Stock de Depósitos
(Milhares €)



Fonte: BdP

Taxa de Juro dos Depósitos
(%, MM3)



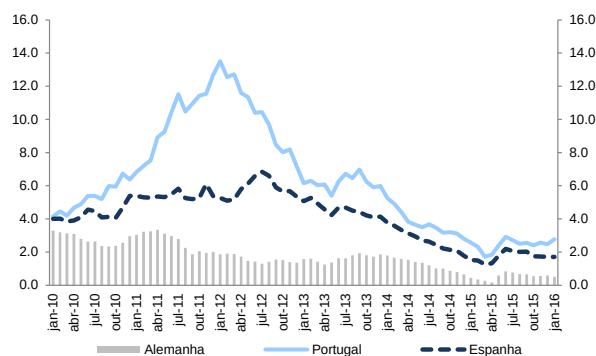
Fonte: BdP

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



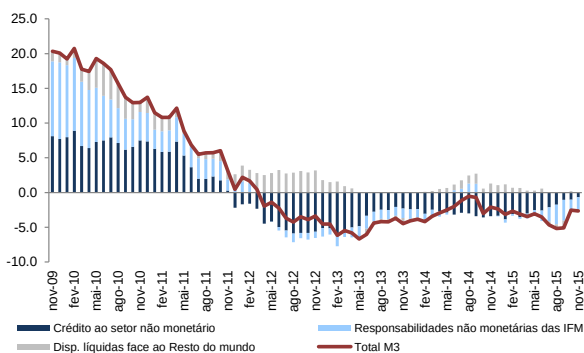
Fonte: IGCP

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



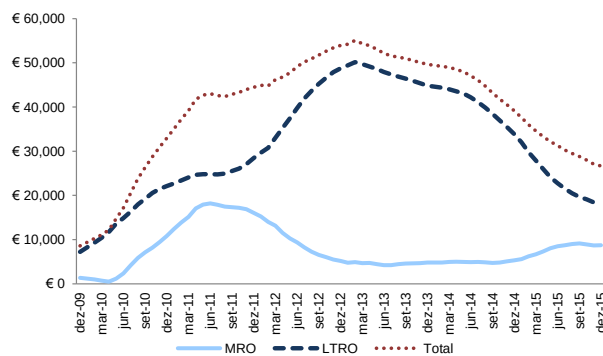
Fonte: Eurostat

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



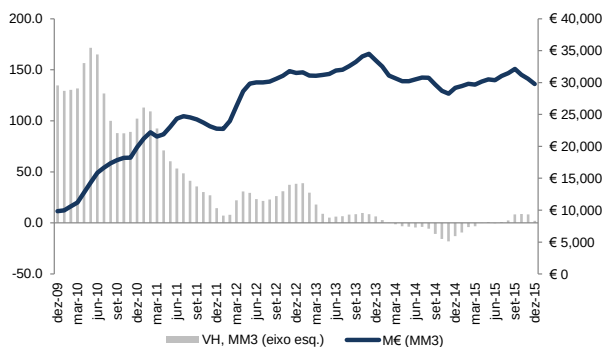
Fonte: BdP

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



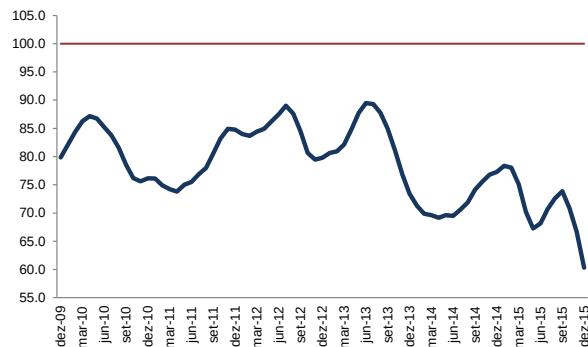
Fonte: BdP

Títulos de dívida das APs no balanço das IFMs



Fonte: BdP

Indicador de Poupança
(Dezembro 2000=100; MM3M)



Fonte: APFIPP, UCP

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set/15	out/15	nov/15
Contrib. Nacional para o M3 da Área do Euro	BdP	VH (%)	-0.7	-2.4	-3.1	-3.5	-5.1	-5.1	-2.5	-2.6
Responsabilidades não monetárias das IFM		Contrib. (p.p.)	1.3	-0.1	-0.2	-1.5	-3.0	-3.0	-1.7	-1.7
Crédito ao setor não monetário			-3.4	-3.3	-3.5	-2.6	-1.1	-1.1	-1.0	-0.7
Disp. líquidas face ao Resto do mundo			1.4	1.1	0.7	0.6	-1.1	-1.1	0.2	-0.3

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	out/15	nov/15	dez/15
Crédito concedido por OIFM	BdP	VH(%)	-6.1	-5.0	-4.1	-1.7	-1.0	-1.9	-1.2	-1.0
Particulares (incluindo emigrantes)			-3.5	-3.3	-3.7	-3.1	-3.6	-2.9	-2.9	-3.6
Sociedades Não Financeiras			-12.9	-12.5	-10.9	-11.2	-4.7	-10.9	-11.0	-4.7
Administrações Públicas			6.4	11.4	17.0	39.2	19.9	34.1	37.6	19.9
Empréstimos às Sociedades Não Financeiras			-13.5	-12.8	-10.7	-10.2	-5.0	-10.1	-9.9	-5.0
Empresas Exportadoras			-0.5	4.3	3.8	2.5	1.4	1.8	2.0	1.4
Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca			6.9	7.6	8.0	8.5	5.3	6.3	8.0	5.3
Indústrias extractivas			0.3	-1.7	-17.3	-16.4	-13.6	-16.1	-19.2	-13.6
Industrias Transformadoras			-0.9	0.8	0.0	-1.0	-1.8	-2.3	-2.0	-1.8
Utilities			-0.6	0.2	-1.6	2.8	-2.7	1.8	-4.6	-2.7
Construção e Atividades Imobiliárias			-13.1	-11.7	-10.3	-10.1	-10.1	-9.5	-9.8	-10.1
Com. grosso e retalho, repar.veículos, auto.			-0.4	-0.3	0.3	2.0	-0.3	2.4	1.6	-0.3
Transportes e armazenagem			-23.4	-24.3	-11.1	-4.2	7.0	-4.9	-4.1	7.0
Alojamento, restauração e similares		-5.4	-6.0	-5.4	-5.4	-5.3	-5.6	-5.2	-5.3	
Outros Serviços		-14.0	-14.6	-13.6	-13.7	-10.3	-13.7	-12.3	-10.3	
até 1 ano		-16.7	-15.5	-12.0	-13.6	-8.9	-12.9	-13.8	-8.9	
de 1 a 5 anos		-19.7	-15.6	-12.5	-11.6	-10.7	-9.3	-12.2	-10.7	
a mais de 5 anos		-9.6	-10.5	-9.4	-8.0	-1.4	-9.1	-7.4	-1.4	
Do qual: Cobrança Duvidosa		5.0	6.1	6.8	5.2	2.2	4.3	2.2	2.2	
% Total		%	14.3	15.1	15.7	16.3	15.4	16.4	16.3	15.4
Empréstimos a Particulares		VH(%)	-3.5	-3.3	-3.7	-3.1	-3.6	-2.9	-2.9	-3.6
até 1 ano			-3.4	-3.4	-4.0	-5.6	-6.7	-4.8	-4.5	-6.7
de 1 a 5 anos			7.2	6.3	-6.7	-3.2	0.0	-3.2	-2.8	0.0
a mais de 5 anos			-3.8	-3.6	-3.5	-3.0	-3.6	-2.9	-2.8	-3.6
Do qual: Cobrança Duvidosa			4.8	3.9	3.2	-0.1	-6.6	-0.6	-0.9	-6.6
% Total			%	4.3	4.4	4.4	4.4	4.2	4.4	4.4
Depósitos e Equiparados		VH(%)	-0.3	-1.3	-1.4	0.0	-0.6	0.7	0.9	-0.6
Administrações Públicas			3.4	-21.1	-17.1	1.3	-12.6	5.3	9.4	-12.6
Particulares (incluindo emigrantes)			0.4	0.8	2.8	2.6	3.8	3.1	2.9	3.8
Sociedades Não Financeiras			2.9	9.1	5.9	1.2	0.2	3.7	0.8	0.2

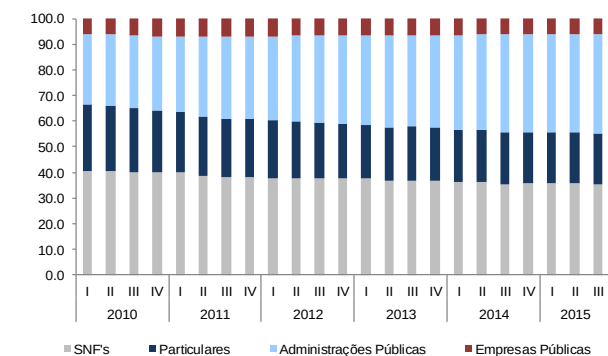
Indicadores	Fonte	Unidade	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	out/15	nov/15	dez/15
Taxas de Juro de Novas Operações de Empréstimos	BdP	%								
Sociedades Não Financeiras			4.5	4.3	3.9	3.6	3.4	3.7	3.6	3.0
Operações até 1 milhão de euros			4.9	4.7	4.3	4.1	3.8	4.0	3.8	3.6
Operações superiores a 1 milhão de euros			4.0	3.7	3.4	3.0	3.0	3.5	3.2	2.4
Particulares			5.6	5.5	4.9	4.7	4.6	4.8	4.5	4.4
Para Habitação			3.0	2.8	2.4	2.2	2.2	2.2	2.1	2.2
Para Consumo			8.7	8.7	8.2	8.1	7.9	8.1	8.0	7.7
Taxas de Juro de Saldos de Empréstimos Concedidos										
Sociedades Não Financeiras			4.0	3.9	3.7	3.6	3.4	3.5	3.5	3.4
até 1 ano			4.9	4.9	4.5	4.3	4.2	4.2	4.2	4.1
de 1 a 5 anos			4.6	4.5	4.3	4.2	4.1	4.2	4.1	3.9
a mais de 5 anos			3.3	3.2	3.1	3.0	2.9	3.0	3.0	2.9
Particulares			2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Habitação			1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Para consumo e outros fins - Até 1 ano			13.5	13.4	13.4	13.1	13.1	13.2	13.1	12.9
Para consumo e outros fins - de 1 a 5 anos			7.9	7.9	7.7	7.4	7.3	7.4	7.4	7.2
Para consumo e outros fins - mais de 5 anos			6.2	6.1	6.1	6.1	6.0	6.0	6.0	6.0
Taxas de Juro dos Depósitos										
Sociedades Não Financeiras			0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
Responsabilidades à vista			0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Até 2 anos			1.3	1.1	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
Mais de 2 anos			2.8	2.6	2.4	2.3	2.2	2.3	2.2	2.2
Particulares			1.6	1.4	1.2	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9
Responsabilidades à vista			0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Até 2 anos			1.7	1.5	1.2	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8
Mais de 2 anos			2.7	2.4	2.2	2.0	1.8	1.9	1.8	1.8
Spread dos Empréstimos face aos Depósitos										
Sociedades Não Financeiras			3.3	3.3	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1	3.0
Particulares			1.0	1.1	1.3	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	nov/15	dez/15	jan/16
Yields no Mercado Secundário	IGCP	%								
OT's a 2 anos			0.6	0.3	0.1	0.4	0.2	0.2	0.1	0.2
OT's a 5 anos			1.7	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3	1.1	1.3
OT's a 10 anos			3.0	2.2	2.4	2.6	2.5	2.6	2.5	2.8
Credit Default Swaps (CDS)	IGCP	p.b.								
5 anos			194	160	153	173	174	183	172	192
Emissões de Bilhetes do Tesouro (BTs)	Euro Crisis Monitor	%								
Taxa Média Ponderada			0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Target 2 Balance - Portugal	Euro Crisis Monitor	M€	-54,591	-55,358	-59,433	-56,382	-61,687	-59,854	-58,957	-61,687
		VH (%)	-8.3	-5.1	6.1	4.4	13.0	0.7	4.1	13.0
Operações de Financiamento	BdP	M€	7,750	9,941	9,390	7,109	8,553	4,189	6,067	8,553
Main Refinancing Operations (MRO)*		VH (%)	53.5	130.9	174.3	33.9	10.4	-39.7	-30.9	10.4
		M€	23,441	18,237	18,311	18,005	17,608	19,570	17,168	17,608
Long-Term Refinancing Operations (LTRO)**		VH (%)	-45.1	-55.2	-47.7	-35.8	-24.9	-25.9	-31.9	-24.9
		M€	30,271	29,875	29,543	31,556	29,052	29,903	30,345	29,052
Títulos de Dívida Pública das Inst. Fin.		VH (%)	-3.0	-0.2	-3.9	14.7	-4.0	4.7	5.8	-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.

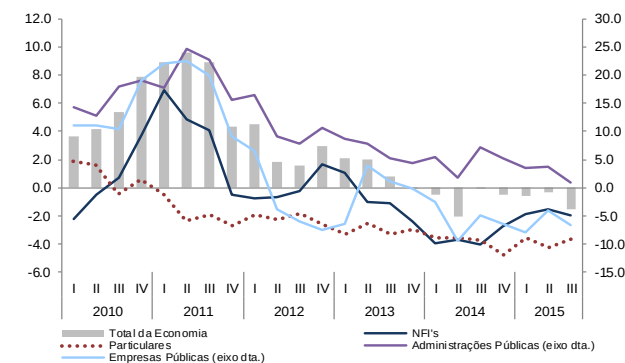
V. Endividamento

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



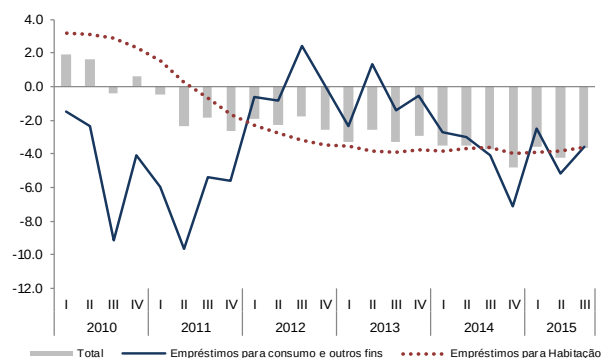
Fonte: BdP

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



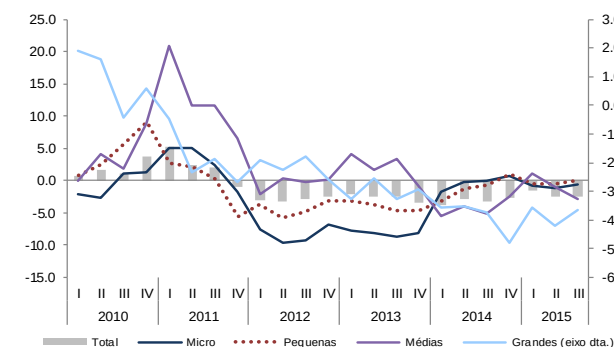
Fonte: BdP

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



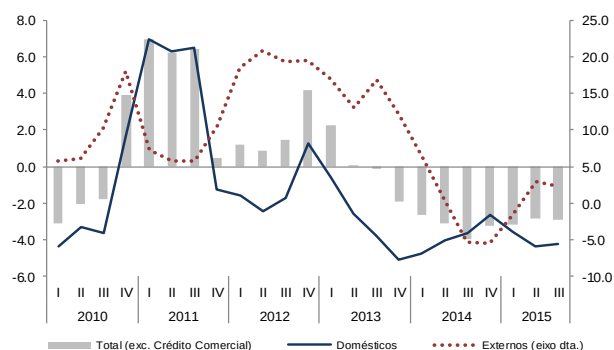
Fonte: BdP

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



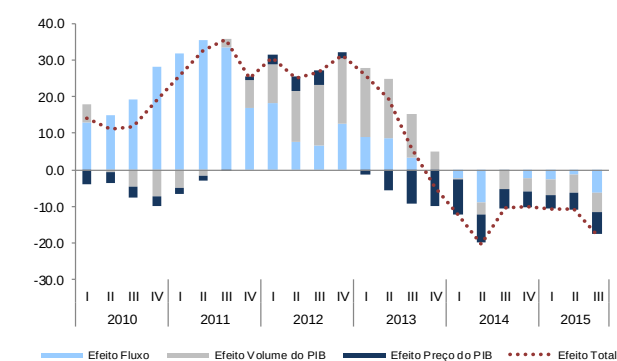
Fonte: BdP

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



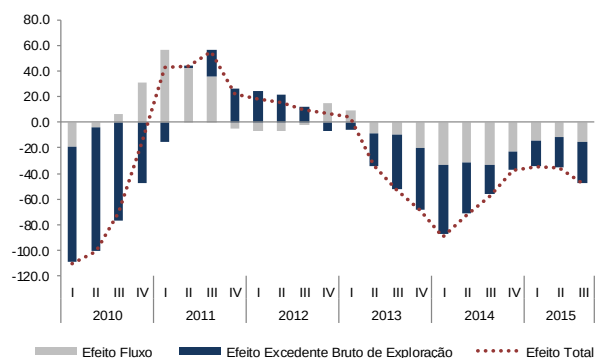
Fonte: BdP

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



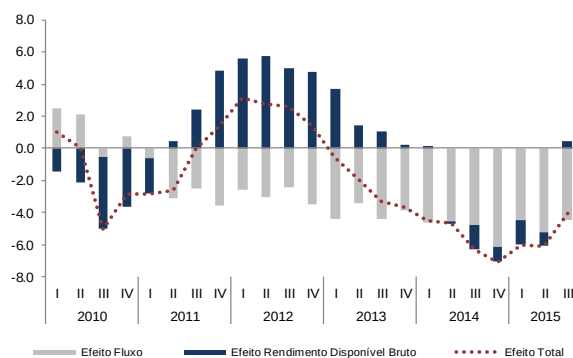
Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARi

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



Fonte: BdP, INE, cálculos 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 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set/15	out/15	nov/15
Endividamento do Total da Economia			0.0	-0.5	-0.6	-0.3	-1.5	-1.5	-0.8	-0.6
Particulares			-3.7	-4.8	-3.6	-4.2	-3.6	-3.6	-3.3	-3.0
do qual: Habitação			-3.6	-4.0	-3.9	-3.9	-3.7	-3.7	-3.4	-3.4
Consumo			-4.1	-7.1	-2.5	-5.2	-3.6	-3.6	-3.0	-1.7
SNFs			-4.0	-2.8	-1.8	-1.5	-1.7	-1.7	-1.0	-1.1
do qual: SGPS não financeiras (K)			-6.4	-6.6	-12.9	-4.7	-17.9	-17.9	-15.1	-14.9
Comércio por Grosso e Retalho (g)			-3.7	0.1	4.8	5.8	3.6	3.6	5.0	4.3
Indústrias transformadoras e Extrativas (B+C)			-5.8	-2.9	-1.8	-0.2	-1.0	-1.0	-1.2	-2.5
Construção (F)			-11.5	-11.3	-0.1	-1.3	3.4	3.4	4.2	4.0
Eleticidade, Gás, Água & outros (D+E)			0.3	4.4	1.2	-1.2	-0.4	-0.4	-0.2	-0.1
do qual: Empréstimos			-2.7	-1.5	-2.1	-3.0	-1.7	-1.7	-1.6	-1.7
Títulos de Dívida	BdP	VH (%)	-10.1	-11.5	-8.4	-1.9	-8.1	-8.1	-6.1	-5.3
Créditos Comerciais			-4.2	-0.9	3.6	3.8	2.1	2.1	4.0	3.2
Administrações Públicas			7.2	5.3	3.5	3.6	0.8	0.8	1.6	2.0
do qual: Títulos de Dívida			-0.6	-1.5	-1.7	2.1	3.9	3.9	4.6	4.4
Certificados de aforro e do Tesouro			58.2	61.5	69.2	55.5	37.3	37.3	32.6	29.4
Outras responsabilidades do Tesouro			-10.1	1.4	7.0	21.3	3.3	3.3	11.1	12.2
Créditos Comerciais			-18.9	-25.3	-23.5	-21.6	-28.2	-28.2	-28.9	-26.3
do qual: Administração central			7.9	5.9	4.0	4.1	1.2	1.2	1.9	2.4
Administração Regional e Local			-4.3	-6.3	-5.6	-5.3	-5.9	-5.9	-6.2	-6.1
Empresas Públicas			-4.9	-6.4	-8.0	-4.1	-7.1	-7.1	-6.3	-6.6
do qual: Empréstimos			-7.1	-6.4	-6.9	-0.7	-3.0	-3.0	-3.5	-4.0
Títulos de Dívida			0.8	-5.0	-8.8	-7.9	-11.8	-11.8	-8.7	-9.1
Créditos Comerciais			-9.4	-12.7	-15.0	-18.5	-22.5	-22.5	-21.3	-20.5

Rácios										
Endividamento da Economia face ao PIB		%	431.3	425.8	422.5	417.5	413.6	-	-	-
Variação Homóloga			-10.5	-10.2	-10.8	-10.8	-17.7	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	0.0	-2.3	-2.6	-1.3	-6.1	-	-	-
Contributo do PIB - Volume			-5.3	-3.9	-4.4	-5.1	-5.2	-	-	-
Contributo do PIB - Preço			-5.1	-4.1	-3.7	-4.4	-6.1	-	-	-
Endividamento das SNFs face ao EBE		%	799.7	793.4	781.2	771.6	753.5	-	-	-
Variação Homóloga			-57.4	-37.7	-34.6	-35.3	-46.2	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-33.5	-22.6	-14.6	-11.6	-13.1	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-23.0	-14.7	-19.7	-23.4	-32.5	-	-	-
Endividamento dos Particulares face ao RDB		%	122.8	121.8	120.6	119.3	118.7	-	-	-
Variação Homóloga			-6.3	-7.1	-6.0	-6.1	-4.0	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-4.8	-6.1	-4.5	-5.2	-4.5	-	-	-
Contributo do Rendimento Disponível Bruto			-1.5	-0.9	-1.5	-0.9	0.4	-	-	-

VI. Calendário de Publicações

Indicador/Evento	Período de Referência	Fonte	Dia	Mês
Semana 15 de fevereiro a 19 de fevereiro de 2016				
Índice de Custo de Trabalho	4º trimestre 2015	INE	15	fevereiro
Indicador Coincidente de Formação Bruta de Capital Fixo	jan/16	GPEAR/MF	15	fevereiro
Nota de Comércio Externo / External Trade Report	jan/15	GPEAR/MF	15	fevereiro
Nota de Empréstimos e Taxas de Juro / Loans and Interest Rate Report	jan/15	GPEAR/MF	15	fevereiro
Nota Económica de Curto-Prazo / Short Term Economic Monitoring (GPEAR)	jan/15	GPEAR/MF	15	fevereiro
Comércio internacional de bens	dez/15	Eurostat	15	fevereiro
Atividade Turística	dez/15	INE	16	fevereiro
Índices de Preços na Produção Industrial	jan/16	INE	17	fevereiro
Síntese Económica de Conjuntura	jan/16	INE	17	fevereiro
Índice de produção da Construção	dez/15	Eurostat	17	fevereiro
Balança de Pagamentos	dez/15	BdP	18	fevereiro
Posição de Investimento Internacional - BdP	4º Trimestre 2015	BdP	18	fevereiro
Indicadores Coincidentes	jan/16	BdP	19	fevereiro
Índice de Preços no Consumidor - EUA	jan/16	BLS	19	fevereiro
Semana 22 de fevereiro a 26 de fevereiro de 2016				
Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas	4º Trimestre 2015	INE	22	fevereiro
Boletim Estatístico	jan/16	BdP	22	fevereiro
Taxas de Juro Implícitas no Crédito à Habitação	jan/16	INE	23	fevereiro
Inquérito à Avaliação Bancária na Habitação	jan/16	INE	24	fevereiro
Síntese execução orçamental	jan/16	DGO	24	fevereiro
Inflação - IHPC	jan/16	Eurostat	25	fevereiro
Índices de Produção Industrial (Espanha)	jan/16	INE (Espanha)	25	fevereiro
Nota de Preços / Price report	fev/16	GPEAR/MF	25	fevereiro
Inquérito de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores	fev/16	INE	26	fevereiro
Indicador de Clima de Negócios na Zona do Euro	fev/16	DGEcFin	26	fevereiro
Inquérito às Empresas e Consumidores	fev/16	DGEcFin	26	fevereiro
2ª Estimativa do PIB dos EUA	4º Trimestre 2015 / 2015	BEA	26	fevereiro