

NOTA ECONÓMICA DE CURTO PRAZO

janeiro 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 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.

Data de fecho: Dia 14 de cada mês

I. Síntese

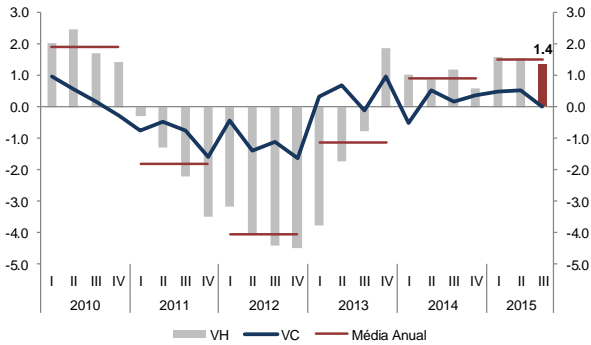
Agregados Macroeconómicos

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

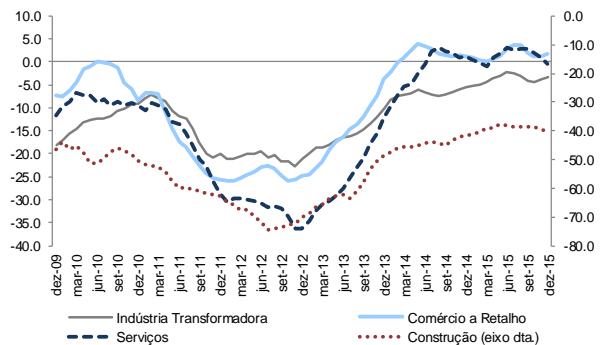
Fonte: INE

II. Atividade Económica - Oferta

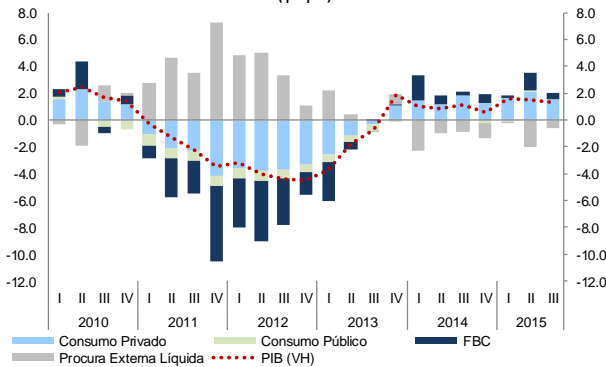
Evolução do PIB
(VH, VC, %)



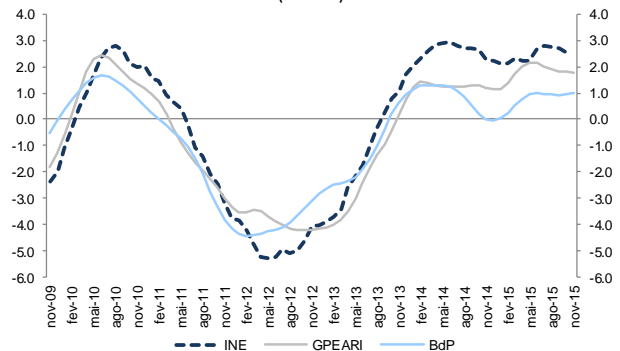
Indicadores de Confiança
(S.R.E., MM3, VCS)



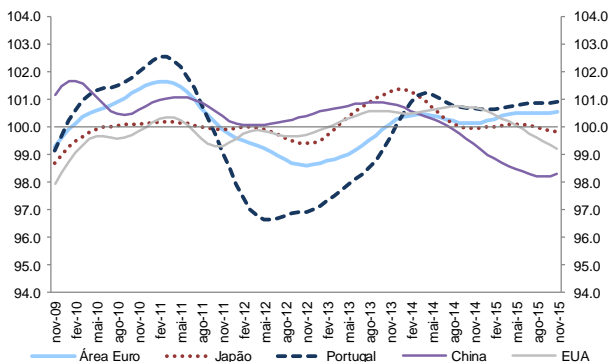
Contributos para a variação do PIB
(p.p.)



Indicadores Coincidentes da Atividade Económica
(MM3)

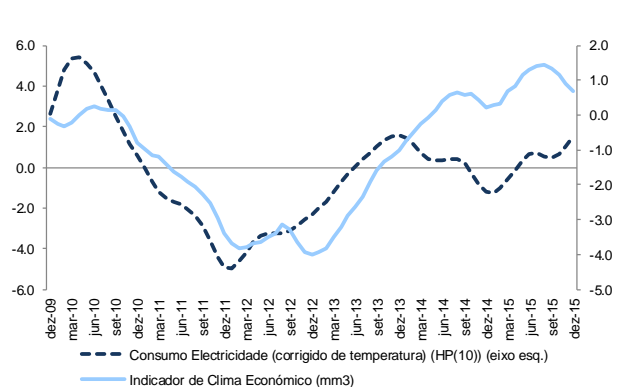


Indicador Avançado
(Amplitude Ajustada, MM3)



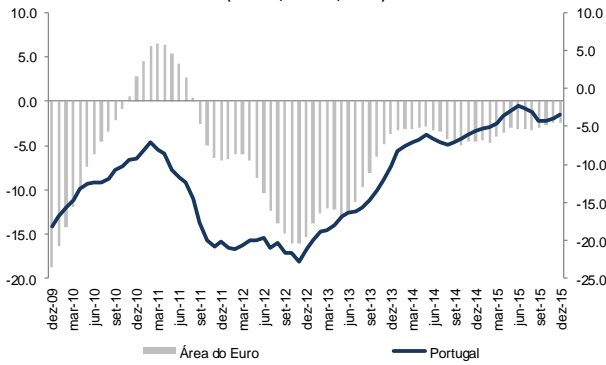
Nota: Um valor acima de 100 sinaliza uma recuperação económica.
Fonte: OCDE

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



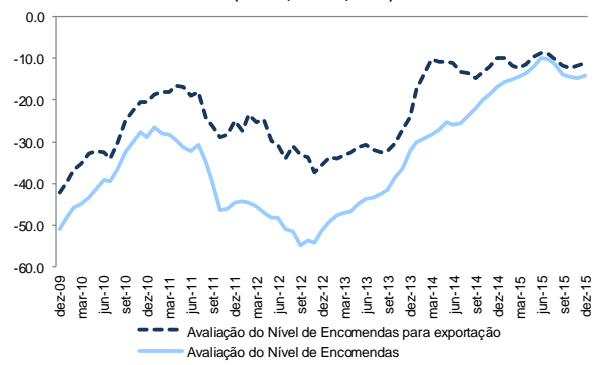
Indústria

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



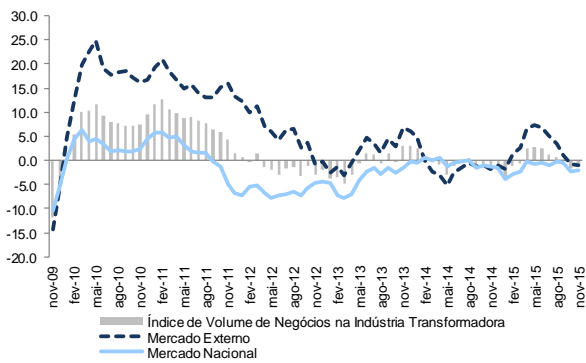
Fonte: CE

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



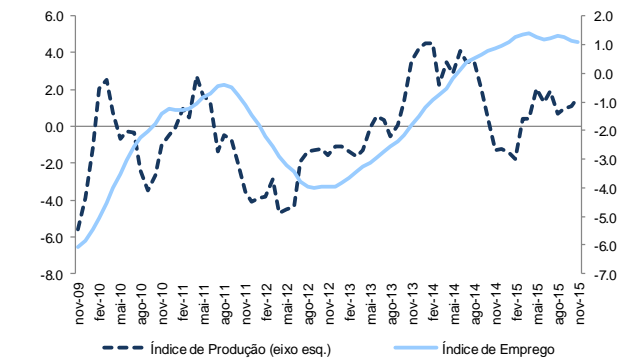
Fonte: CE

Atividade da Indústria Transformadora
(VH, %, MM3)



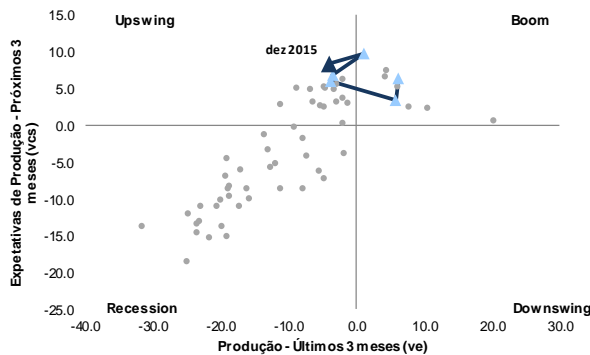
Fonte: INE

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



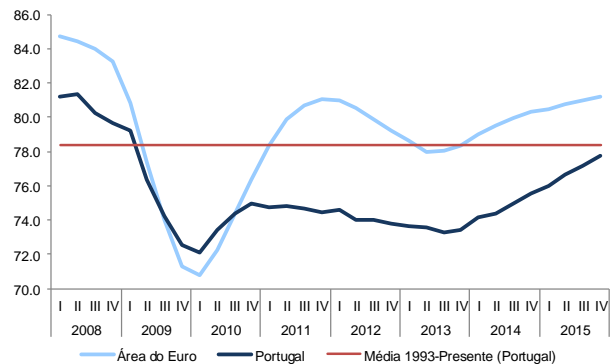
Fonte: INE

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

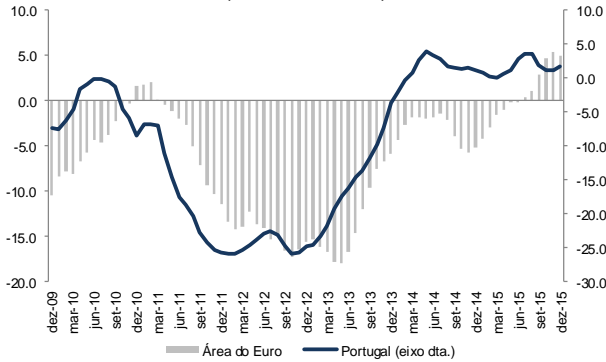
Taxa de Utilização da Capacidade Produtiva
(%, MM4T, VCS)



Fonte: Eurostat

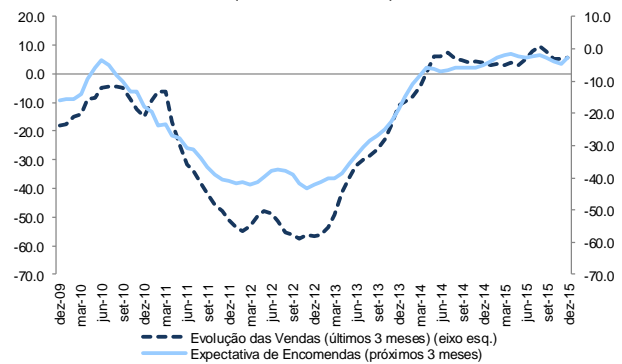
Comércio a Retalho

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



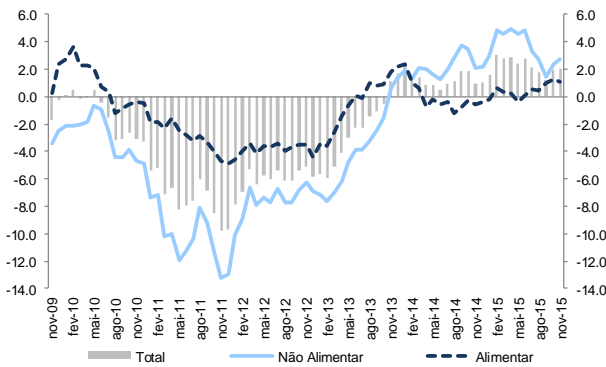
Fonte: CE

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



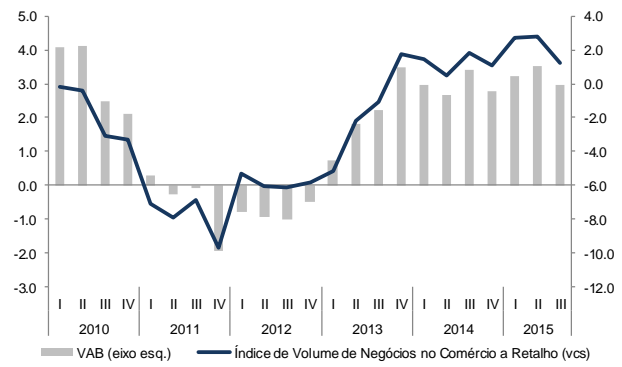
Fonte: CE

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



Fonte: INE

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

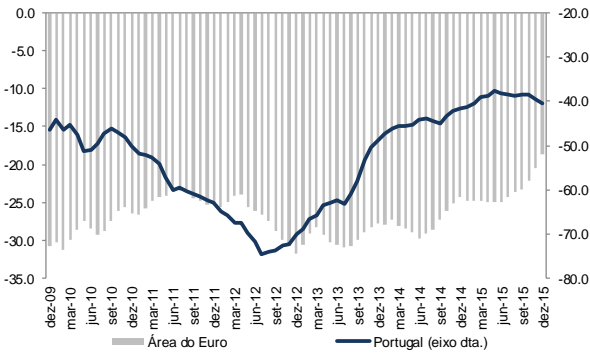


Nota: VAB do Comércio e reparação de veículos; alojamento e restauração.

Fonte: INE

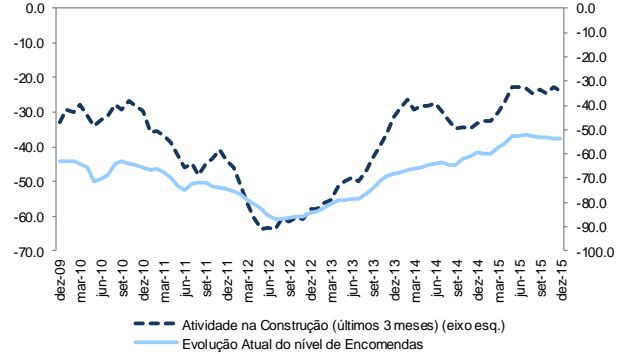
Construção

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



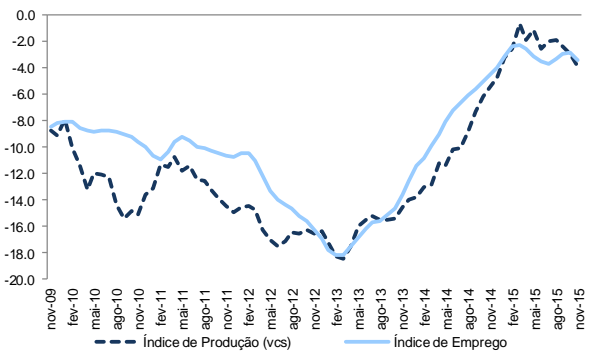
Fonte: CE

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



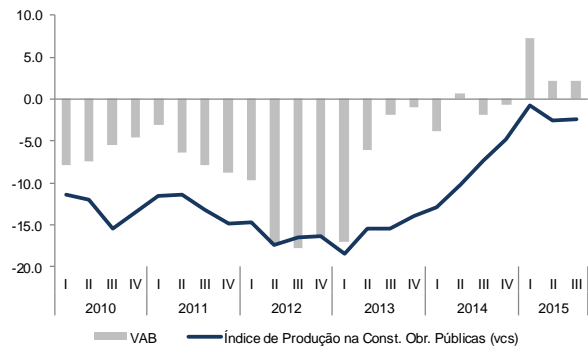
Fonte: CE

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



Fonte: INE

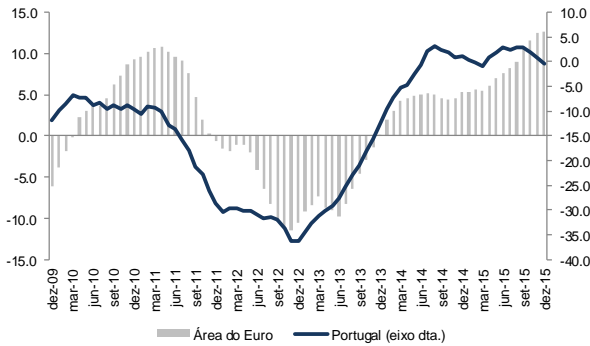
VAB e Índice de Produção, Construção e Obras Públicas
 (VH, %)



Fonte: INE

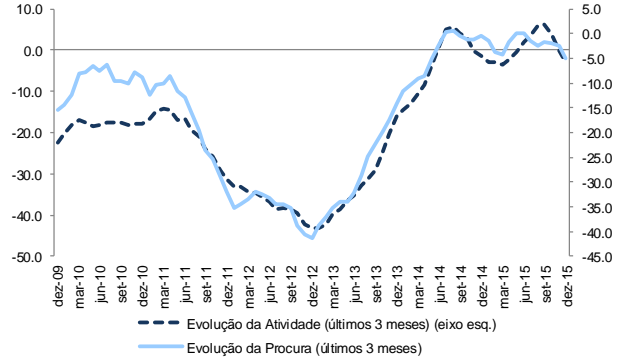
Serviços

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



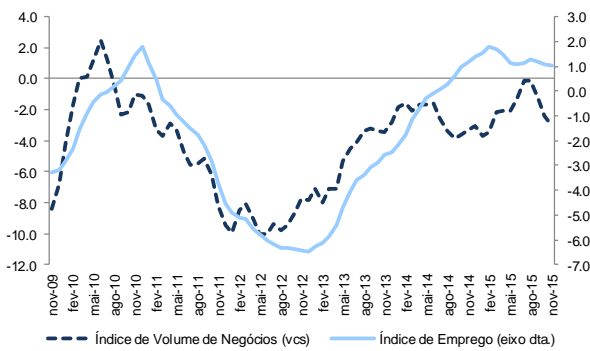
Fonte: CE

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



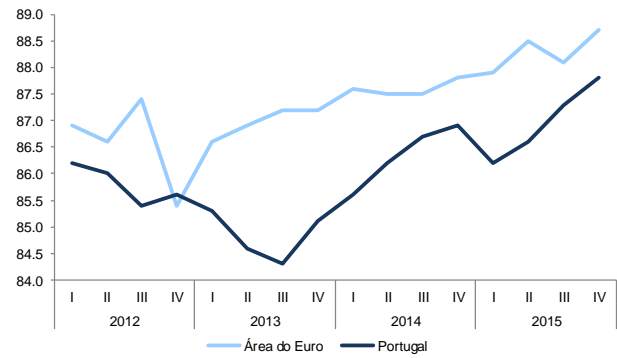
Fonte: CE

Atividade nos Serviços
(VH, %, MM3)



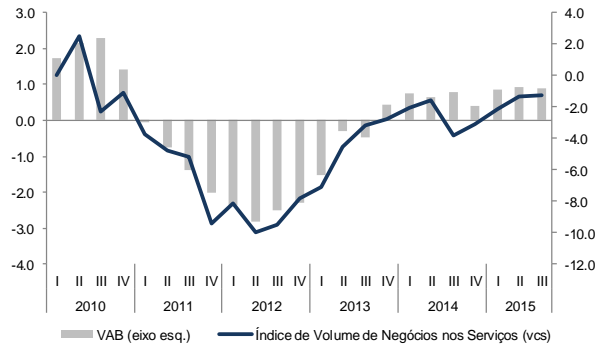
Fonte: INE

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



Fonte: Eurostat

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



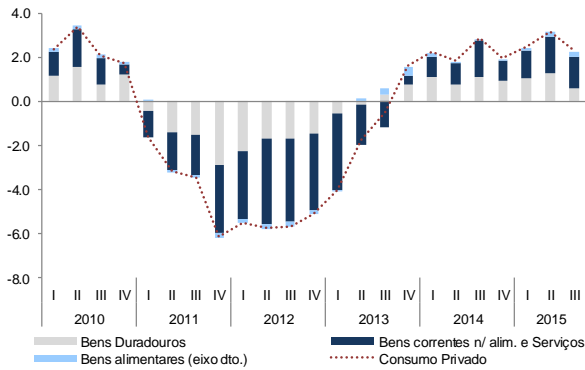
Fonte: INE

	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	Dec-14	Oct-15	Nov-15	Dec-15
Indicador Coincidente e de Ativ. Económica	INE	VH (%), MM3	2.6	:	2.2	2.3	2.7	2.7	:	2.2	2.5	:	:
"	BdP	VH (%)	0.8	:	-0.1	0.5	1.0	0.9	:	0.0	1.0	1.1	:
"	GPEAR	VH (%)	1.3	:	1.1	1.7	2.1	1.8	:	1.1	1.8	1.6	:
Indicador de Clima Económico	INE	S.R.E. (MM3)	0.2	1.0	0.2	0.7	1.3	1.4	0.7	0.2	1.2	0.9	0.7
Indicador Avançado da OCDE			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Área do Euro	OCDE	Índice	100.3	:	100.2	100.4	100.5	100.5	:	100.2	100.6	100.6	:
Portugal			100.9	:	100.7	100.7	100.8	100.9	:	100.6	100.9	100.9	:
Indicador de Sentimento Económico	CE		101.9	104.6	103.3	103.5	105.8	104.6	104.4	103.1	105.3	103.6	104.4
Cons. Electricidade (corr. temp.)	REN	VH (%)	0.3	0.2	-1.5	-1.1	0.6	0.3	1.1	-2.9	-1.0	1.9	2.3
Consumidores - Sit. Econ. do País			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Últimos 12 meses	INE	S.R.E.	-35.8	-14.6	-26.7	-19.3	-16.4	-11.0	-11.8	-26.9	-10.1	-13.4	-12.1
Próximos 12 meses			-13.4	-2.6	-10.0	-0.8	-1.4	-0.8	-7.4	-10.3	-2.5	-15.7	-4.1
Importação de Bens Duradouros			18.8	:	11.8	19.5	21.9	11.6	:	-0.8	3.8	11.8	:
Constituição de Empresas na Hora	IRN	VH (%)	0.1	:	5.6	10.4	8.3	4.8	:	17.2	0.1	-0.9	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			20,820	:	3,328	8,092	6,524	4,497	:	-31	1,378	1,014	:
Constituições	LDB	Nº de empresas	35,817	:	8,856	11,745	9,458	7,926	:	3,113	2,977	2,478	:
Dissoluções			14,997	:	5,528	3,653	2,934	3,429	:	3,144	1,599	1,464	:
Insolvências			4,503	:	1,222	1,260	1,120	828	:	330	301	303	:
Saldo Natural (Const. - Diss.)			5.6	:	39.0	18.9	10.0	-5.5	:	-94.5	-24.5	-33.9	:
Constituições		VH (%)	0.5	:	8.7	9.6	11.2	2.3	:	17.5	-6.8	-2.8	:
Dissoluções			-5.8	:	-3.9	-6.6	14.1	14.8	:	-2.1	16.8	44.2	:
Insolvências			-19.0	:	-5.0	-7.4	-7.4	16.5	:	-10.3	-29.5	-34.8	:
Indicador de Confiança da Indústria (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Portugal	CE	S.R.E.	-6.6	-3.6	-5.5	-4.5	-2.2	-4.3	-3.4	-5.1	-3.7	-3.4	-3.1
Avaliação Nível de Encomendas			-23.2	-13.1	-16.8	-14.4	-10.0	-13.7	-14.1	-15.2	-15.3	-14.3	-12.8
Stocks de produtos acabados			1.4	3.8	3.5	5.0	3.2	3.9	3.3	2.9	1.6	4.2	4.0
Expectativas de Produção			4.9	6.1	3.7	5.7	6.5	4.9	7.2	2.8	5.8	8.3	7.6
Área do Euro			-3.9	-3.1	-4.5	-4.0	-3.2	-3.0	-2.4	-5.0	-2.0	-3.2	-2.0
Índice Vol. de Negócios na Indústria			-1.3	:	-1.3	-0.2	2.8	0.2	:	1.2	-4.1	-0.9	:
do qual: Indústria Transformadora	INE		-1.2	:	-1.9	-0.5	2.6	0.1	:	2.0	-4.0	-0.3	:
do qual: Mercado Externo			-1.8	:	-1.1	2.8	6.8	1.0	:	4.5	-1.6	-1.8	:
Índice de Produção Industrial (vcs)			1.6	:	-0.4	0.3	2.2	2.5	:	-1.3	4.2	0.0	:
do qual: Indústria Transformadora		VH (%)	1.8	:	-1.2	0.4	1.3	0.9	:	-2.6	2.5	-0.3	:
Veículos Automóveis Produzidos			4.9	-3.1	-0.9	-9.9	2.3	-0.1	-4.4	-29.0	-7.5	-2.2	-2.2
Ligeiros de Passageiros	ACAP		7.3	-1.9	2.0	-7.4	10.2	-1.0	-11.3	-28.1	-10.7	-12.7	-9.8
Comerciais Ligeiros			-0.1	-9.4	-10.2	-19.2	-20.1	0.7	10.5	-35.1	-1.8	24.7	6.0
Comerciais Pesados			-14.8	38.9	12.3	41.0	13.2	21.6	82.0	108.0	60.0	115.3	80.3
Produção para Exportação			3.6	-3.4	-2.1	-11.1	2.6	0.1	-4.7	-32.1	-9.0	-3.0	2.2
Indicador Confiança no Com. Retalho (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Portugal	CE	S.R.E.	1.8	1.7	1.3	0.0	2.8	2.0	1.8	1.1	1.0	1.8	2.7
Evolução das vendas (últimos 3 meses)			2.6	5.3	4.0	2.9	5.2	7.7	5.5	4.0	4.5	6.6	5.4
Volume de Stock (situação atual)			-3.9	1.0	-2.3	2.2	0.9	0.4	0.5	-3.7	2.0	-0.2	-0.2
Expectativas Atividade (próximos 3 meses)			-1.1	0.7	-2.5	-0.8	4.1	-1.2	0.5	-4.2	0.7	-1.4	2.3
Área do Euro			-3.2	1.5	-5.1	-1.6	-0.2	2.9	4.9	-4.6	6.4	5.6	2.8
Índ. Vol. Neg. Com. Retalho (defl., vcs)			1.2	:	1.1	2.7	2.8	1.3	:	2.7	3.7	1.1	:
do qual: Alimentar	INE	VH (%)	-0.3	:	-0.4	0.3	0.1	1.0	:	-0.1	2.9	-1.6	:
do qual: Não Alimentar			2.3	:	2.2	4.5	4.8	1.4	:	4.8	4.3	3.1	:
Indicador de Confiança da Construção (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Portugal	CE	S.R.E.	-44.1	-39.0	-41.7	-39.0	-38.1	-38.6	-40.4	-43.0	-38.6	-41.3	-41.4
Evolução do nível de Encomendas			-63.6	-54.2	-59.6	-57.3	-52.7	-53.0	-53.8	-61.0	-52.1	-55.1	-54.3
Expectativas de Emprego (próximos 3 meses)			-24.6	-23.8	-23.7	-20.7	-23.4	-24.0	-27.0	-25.0	-25.1	-27.5	-28.5
Área do Euro			-27.4	-22.9	-24.3	-24.9	-24.9	-23.2	-18.7	-24.2	-20.7	-17.8	-17.6
Índ. Prod. na Construção e OP (vcs)			-8.9	:	-4.8	-0.7	-2.5	-2.4	:	-3.2	-3.9	-4.4	:
do qual: Construção de Edifícios	INE	VH (%)	-7.9	:	-4.2	-0.9	-2.5	-2.3	:	-2.4	-4.0	-5.0	:
do qual: Engenharia Civil			-10.2	:	-5.6	-0.4	-2.5	-2.6	:	-4.4	-3.8	-3.6	:
Indicador de Confiança dos Serviços (vcs)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Portugal	CE	S.R.E.	-0.6	1.2	1.1	-0.9	3.0	3.0	-0.4	0.7	1.7	-1.4	-1.4
Evolução da Atividade (últimos 3 meses)			-1.9	0.5	-1.5	-3.6	2.1	6.3	-3.0	-3.2	-0.1	-3.5	-5.5
Evolução da Procura (últimos 3 meses)			-3.1	-2.7	-0.4	-4.1	0.0	-1.6	-5.0	-0.8	-1.8	-6.0	-7.1
Expectativas Procura (próximos 3 meses)			3.2	5.7	5.1	5.0	6.9	4.1	6.9	6.2	7.1	5.2	8.4
Área do Euro			4.8	9.1	5.3	5.6	7.6	10.5	12.7	6.4	12.3	12.8	13.1
Índ. Volume Negócios Serviços (vcs)			-2.6	:	-3.1	-2.2	-1.3	-1.2	:	-3.7	-3.9	-4.2	:
do qual: Com. grosso; reparação de veic.	INE	VH (%)	-3.5	:	-3.7	-3.2	-2.0	-1.8	:	-4.3	-4.3	-6.6	:

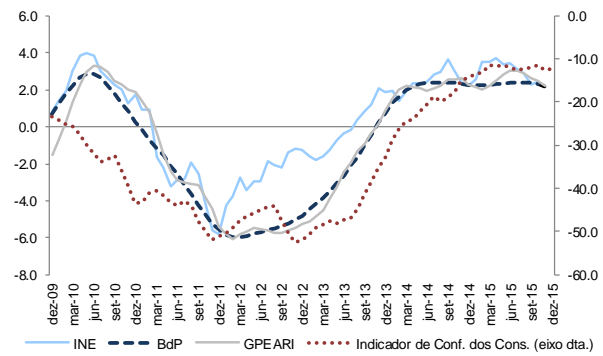
III. Atividade Económica – Procura

Consumo Privado

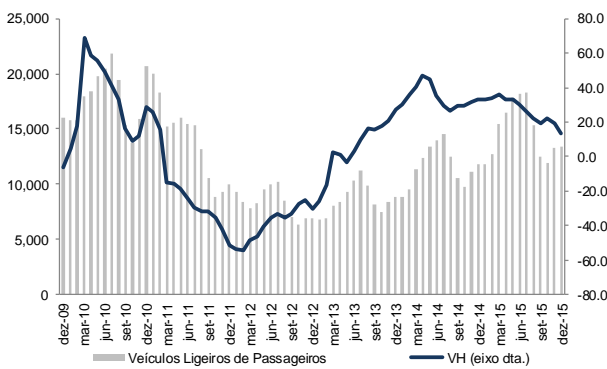
Contributos para a evolução do Consumo Privado (p.p.)



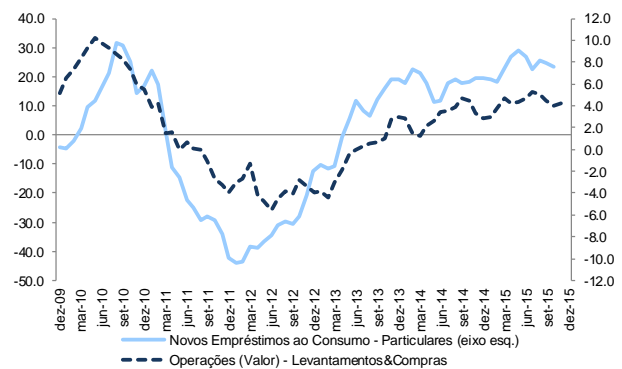
Indicadores Coincidentes e de Confiança (MM3)



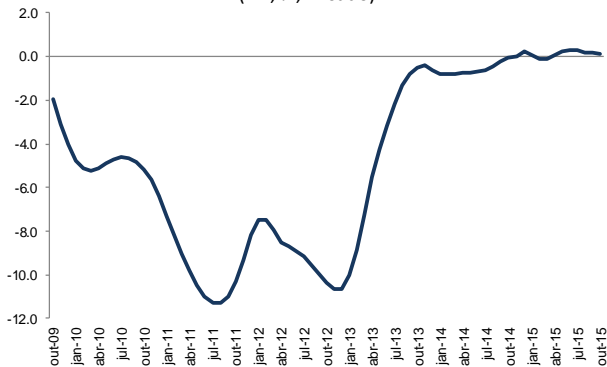
Venda de Automóveis Ligeiros Passageiros (Unidades, VH, %, MM3)



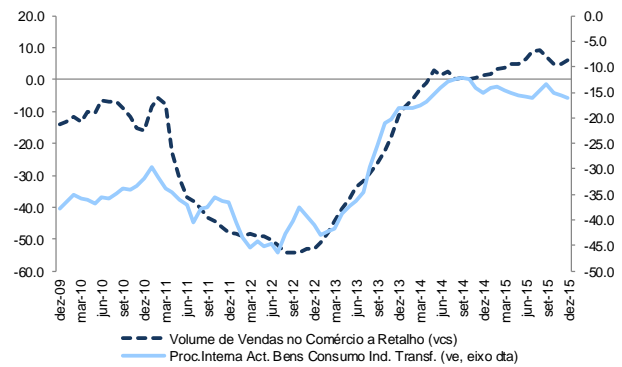
Levantamentos e Compras ATM e Crédito ao Consumo (VH, %, MM3)



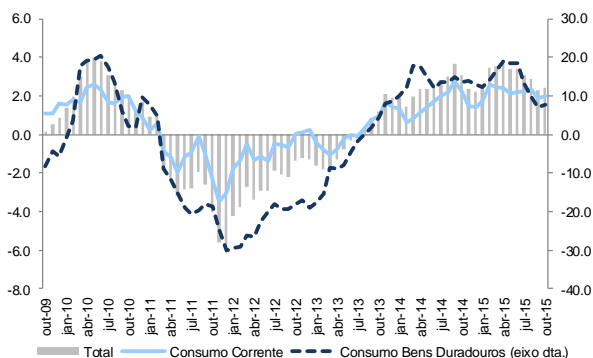
Vendas de Gasolina (VH, %, Alisado)



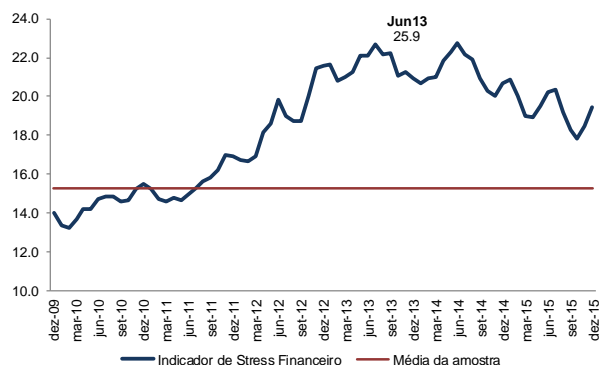
Evolução da Atividade e da Procura de Bens de Consumo (S.R.E., MM3)



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



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	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	2.4	:	:
Consumo Corrente			1.7	:	1.4	2.5	2.2	1.9	:	1.4	2.0	:	:
Consumo Bens Duradouros			14.4	:	12.9	16.6	18.4	7.2	:	12.9	7.9	:	:
Indicador Coincidente do Consumo Privado	BdP		2.3	:	2.3	2.3	2.4	2.4	:	2.3	2.3	2.2	:
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	:	1.1	2.7	2.8	1.3	:	2.7	3.7	1.1	:
do qual: Alimentar			-0.3	:	-0.4	0.3	0.1	1.0	:	-0.1	2.9	-1.6	:
do qual: Não Alimentar			2.3	:	2.2	4.5	4.8	1.4	:	4.8	4.3	3.1	:
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	:	0.2	0.8	-3.2	-2.0	:	0.2	-1.3	-0.9	:
Vendas de Gasolina	DGEG		-0.3	:	1.4	-1.9	0.9	0.2	:	9.0	-0.4	:	:

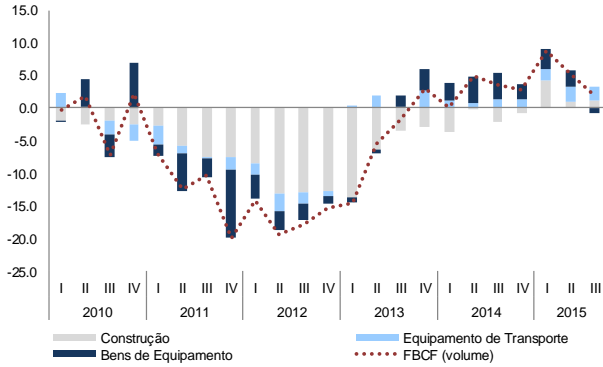
Indicadores	Fonte	Unidade	2012	2013	2014	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III
Consumo Privado	INE	2010 = 100	91.1	90.0	92.0	91.0	91.2	91.5	92.7	92.8	93.4	94.4	94.8
Bens Duradouros			64.7	65.5	75.1	68.9	72.6	72.8	77.1	78.0	82.7	85.2	83.0
Bens Alimentares			98.2	99.3	99.9	99.7	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	dez-14	out-15	nov-15	dez-15	
Indicador de Conf. dos Cons. (ve)	INE	S.R.E.	-20.2	-12.3	-16.7	-11.5	-12.4	-11.2	-14.1	-17.6	-13.4	-17.3	-11.7	
Sit.fin. do agregado familiar - Últimos 12m			-30.0	-17.0	-24.3	-19.9	-17.6	-15.4	-15.0	-24.1	-24.1	-14.8	-15.5	-14.8
Sit.Económica do País - Últimos 12m			-35.8	-14.6	-26.7	-19.3	-16.4	-11.0	-11.8	-26.9	-26.9	-10.1	-13.4	-12.1
Oport. compra bens dur. - Sit. atual			10.6	-2.2	2.2	0.4	0.4	-3.1	-6.5	2.9	2.9	-4.8	-5.3	-9.5
Aquis. de bens de Equip. - Perspectivas			16.5	9.9	13.6	11.9	9.7	7.2	10.9	16.4	16.4	12.2	12.4	7.9
Proc.Interna Act. Bens Cons. Ind. Transf.			-14.8	-15.0	-15.0	-14.6	-15.9	-13.4	-16.0	-13.4	-13.4	-19.7	-14.2	-14.1
Volume de Vendas no Com. Retalho (vcs)			0.0	5.9	1.2	3.9	6.6	7.2	5.9	2.4	2.4	4.2	6.9	6.6
Indicador de Stress Financeiro	CE*		21.3	19.2	20.7	19.0	20.2	18.3	19.4	21.4	18.5	19.1	20.7	

*Dados CE, cálculo s GPEARI.

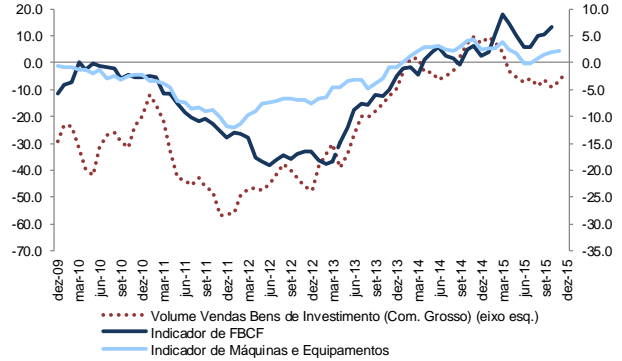
Investimento

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



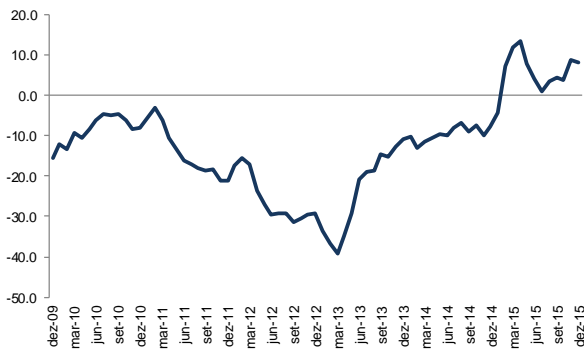
Fonte: INE

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



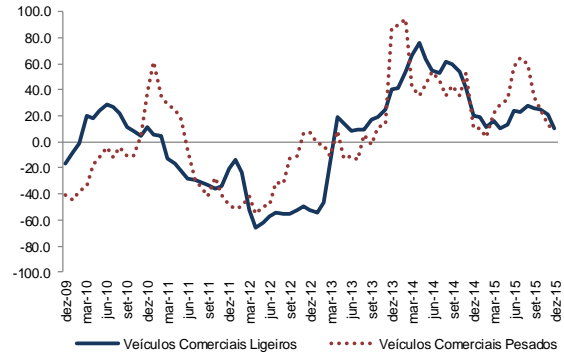
Fonte: INE

Vendas de Cimento (VH, %, MM3)



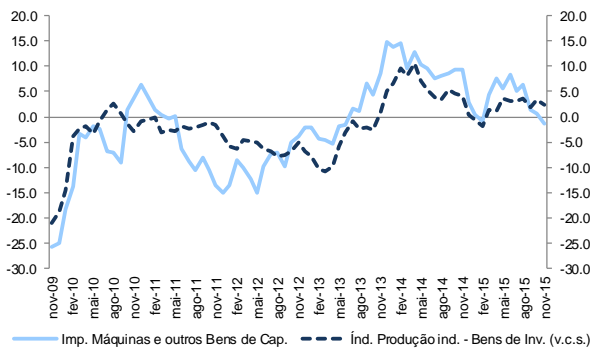
Fonte: Cimpor, Secil

Venda de Veículos Comerciais (VH, %, MM3)



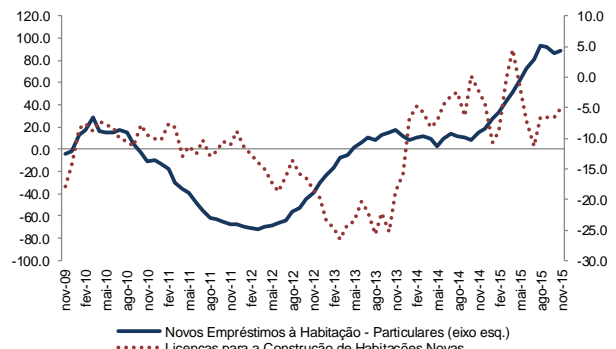
Fonte: ACAP

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



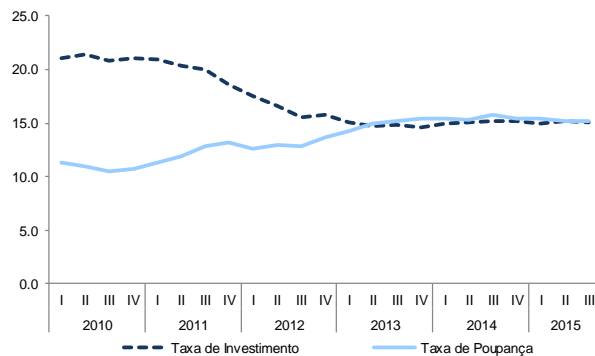
Fonte: INE

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



Fonte: INE, BdP

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



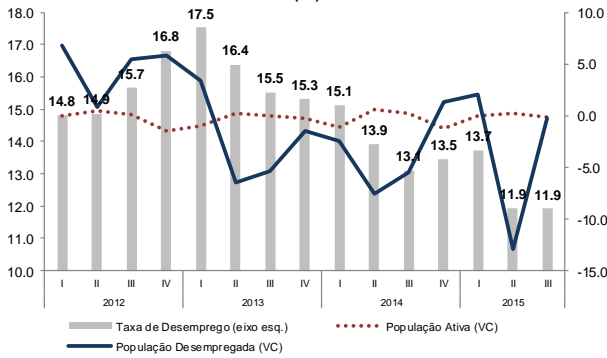
Fonte: INE

Indicadores	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	dez-14	out-15	nov-15	dez-15
Indicador de FBCF	INE	VH (%), MM4M	0.4	:	1.4	9.0	2.8	5.3	:	1.4	6.7	:	:
Máquinas e Equipamentos			2.7	:	2.5	3.9	-0.2	1.6	:	2.5	2.1	2.3	:
Vendas de Cimento	Cimpor, Secil		-9.5	6.9	-7.9	11.9	4.2	4.4	8.0	1.0	0.6	22.3	3.2
Crédito a part. para compra de Habitação	BdP		-3.9	:	-3.9	-3.8	-3.7	-3.2	:	-3.9	-3.1	-3.1	:
Licenças para a Const. de Habit. Novas			-5.2	:	-4.3	-0.2	-7.1	-6.6	:	-14.8	-9.4	-1.5	:
Imp. de Máquinas, outros bens de capital	INE		7.4	:	2.9	4.4	8.4	1.3	:	-5.0	-2.9	-2.7	:
Ind. Vol. Neg. Ind. (Nacional) - Bens de Inv.			9.5	:	9.1	3.1	1.5	5.3	:	5.0	-10.8	1.0	:
Ind. Produção Industrial - Bens de Inv.			4.7	:	0.3	1.4	3.2	1.9	:	-4.3	5.0	2.7	:
Venda de Veículos			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos Comerciais Ligeiros	ACAP		43.8	17.9	19.7	16.4	23.6	25.5	9.9	1.4	15.3	19.3	0.1
Veículos Pesados			30.9	26.4	10.8	22.3	57.7	34.7	8.0	-21.7	17.8	6.1	0.9
Volume Vendas Bens de Investimento	INE	S.R.E.	1.1	-3.2	7.1	3.8	-7.2	-6.2	-3.5	-1.8	-11.1	1.2	-0.4

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			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

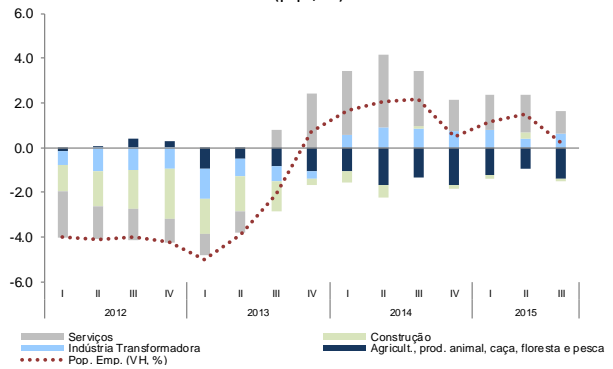
Mercado de Trabalho

Taxa de Desemprego (%)



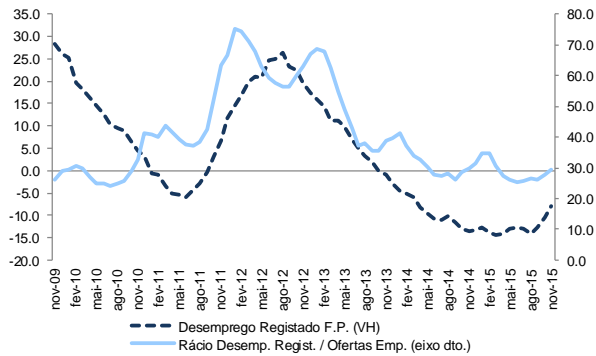
Fonte: INE

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



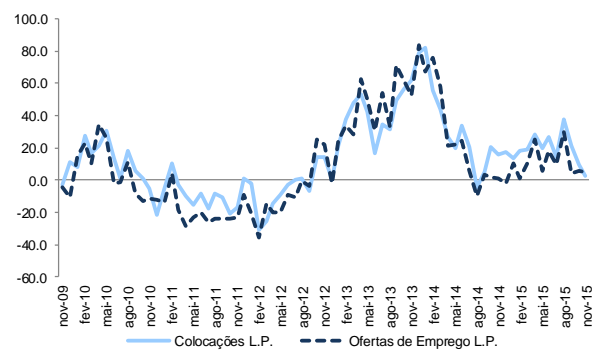
Fonte: INE

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



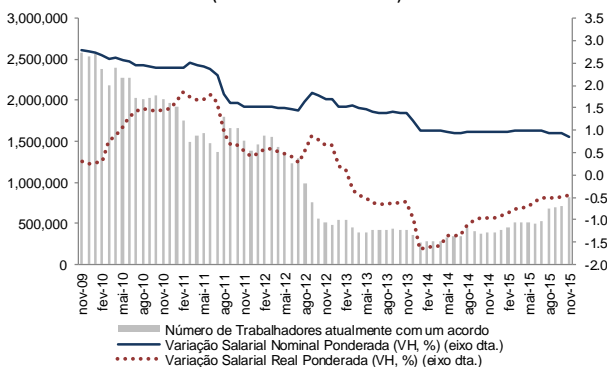
Nota: FP – Fim do Período; LP – ao Longo do Período
Fonte: IEFP

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



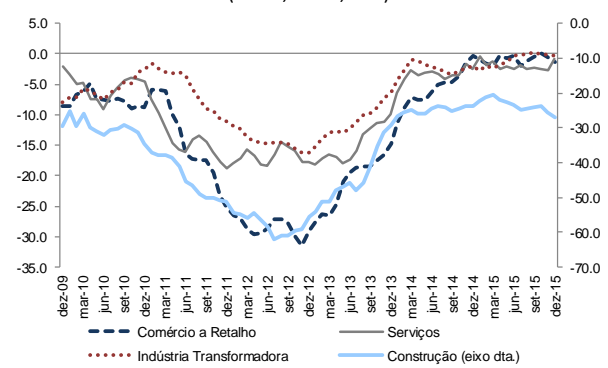
Fonte: IEFP

Contratação Coletiva (Nº de Trabalhadores)



Fonte: MSESS, estimativas GPEARARI.

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	nov-14	set-15	out-15	nov-15
Desemprego Registrado F.P.	IEFP	N.º de Pessoas	690,535	598,581	616,622	598,581	590,605	536,656	538,713	598,083	538,713	542,030	550,250
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			19,958	20,117	18,242	20,117	20,337	17,226	17,477	19,702	17,477	18,486	18,718
Construção			85,465	68,621	70,509	68,621	65,853	58,748	54,717	67,439	54,717	54,386	55,057
Indústria, Energia e Água			101,689	83,502	87,210	83,502	80,727	74,411	73,024	82,903	73,024	72,621	72,492
Serviços			375,381	329,002	338,036	329,002	326,825	299,018	299,657	327,859	299,657	300,346	308,053
Desempregados Inscritos L.P.			766,956	723,406	188,636	192,811	185,166	155,567	184,064	62,788	74,412	70,194	64,695
Ofertas de Emprego L.P.			140,228	165,762	40,769	38,517	46,297	50,410	45,886	12,642	17,003	16,166	13,237
Colocações L.P.			84,402	105,504	25,420	26,715	29,812	34,753	31,388	9,294	11,757	11,439	9,546
Ben. de Subsídio de Desemprego			MSESS	VH (%)	309,083	245,670	265,033	245,670	237,529	209,998	212,885	247,460	212,885
Ben. de Subs. Social de Desemprego	67,836	60,392			59,785	60,392	64,100	58,134	54,690	59,263	54,690	52,821	53,154
Contratação Coletiva	186,581	213,738			115,520	20,089	120,412	37,437	191,610	11,558	9,694	14,369	110,969
Acordos em vigor*	433,392	344,914			402,743	387,038	459,814	508,439	633,869	390,704	693,076	707,445	816,701
Variação intertabelas Nominal	1.0	1.0			1.0	1.4	1.0	0.8	0.7	0.8	0.8	0.4	1.4
Acordos em vigor*	1.4	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	

*Estimativas GPEARi

Desemprego Registrado F.P.	IEFP	VH (%)	-2.8	-13.3	-11.6	-13.3	-14.4	-12.7	-12.6	-13.6	-12.6	-10.5	-8.0
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			2.1	0.8	-2.0	0.8	-4.2	-3.1	-4.2	-0.5	-4.2	-5.9	-5.0
Construção			-11.5	-19.7	-18.2	-19.7	-22.4	-22.1	-22.4	-19.8	-22.4	-20.7	-18.4
Indústria, Energia e Água			-11.7	-17.9	-18.2	-17.9	-18.5	-17.4	-16.3	-19.0	-16.3	-14.2	-12.6
Serviços			-2.3	-12.4	-10.9	-12.4	-12.7	-11.3	-11.4	-12.6	-11.4	-9.1	-6.0
Desempregados Inscritos L.P.			0.3	-5.7	-6.2	-6.2	-2.1	1.8	-2.4	-8.2	-3.0	-4.3	3.0
Ofertas de Emprego L.P.			49.1	18.2	0.4	0.6	7.5	16.1	12.6	0.8	4.2	5.9	4.7
Colocações L.P.			43.5	25.0	6.8	18.2	16.8	24.8	23.5	15.8	21.1	10.0	2.7
Ben. de Subsídio de Desemprego			MSESS	VH (%)	-6.7	-20.5	-19.0	-20.5	-20.6	-21.2	-19.7	-20.3	-19.7
Ben. de Subs. Social de Desemprego	-1.5	-11.0			-7.4	-11.0	-8.3	-8.8	-8.5	-10.8	-8.5	-10.3	-10.3
Contratação Coletiva	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acordos em vigor*	-60.5	-20.4			-5.5	-2.8	68.2	60.6	57.4	-6.6	69.2	86.3	109.0

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	dez-14	out-15	nov-15	dez-15	
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	1.7	-2.1	-1.7	-0.7	
Expectativas de Emprego (próx. 3 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Construção			-24.6	-23.8	-23.7	-20.7	-23.4	-24.0	-27.0	-25.0	-25.1	-27.5	-28.5	
Comércio a Retalho			-4.6	-1.1	-0.3	-1.6	-0.7	0.8	-1.7	-0.3	-0.6	-1.9	-1.7	
Serviços			-2.9	-1.7	-2.4	-1.2	-2.5	-2.2	-0.9	-4.4	-2.0	-3.1	2.3	
Expectativas de Emprego (próximos meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indústria Transformadora			-2.1	-0.7	-2.0	-2.4	-0.4	0.2	-0.4	-2.0	-0.7	0.0	-0.4	
Expectativas de Desemp. (próx. 12 meses)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumidores	16.6	9.9	13.7	12.0	9.7	7.2	10.8	16.5	12.2	12.4	7.9			

Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	nov-14	set-15	out-15	nov-15
Taxa de Desemprego	INE	%	16.4	14.1	13.6	13.5	13.5	12.4	12.3	13.5	12.4	12.4	12.4
Índice de Emprego na Indústria		VH (%)	-2.6	0.3	0.7	1.0	1.4	1.2	1.3	1.0	1.2	1.0	1.1
Índice de Emprego nos Serviços			-3.9	0.2	0.6	1.4	1.7	1.1	1.2	1.2	0.9	1.0	1.2
Índice de Emprego no Comércio a Retalho			-4.0	-0.2	0.2	0.4	1.1	1.4	1.8	0.2	2.0	2.0	2.5
Índice de Emprego na Construção e O.P.			-15.6	-6.7	-5.5	-4.0	-2.2	-3.5	-3.0	-4.3	-2.8	-3.3	-4.0

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

População Ativa	INE	VC (%)	-	-	-	-0.2	-1.2	0.5	0.2	-1.2	0.0	0.2	-0.1
População Desempregada			-	-	-	-1.5	-2.5	-7.5	-5.5	1.4	2.1	-13.0	-0.3
Desemprego de longa Duração			-	-	-	-2.9	-2.5	-1.9	-6.2	-2.3	2.2	-13.7	-1.6
População Empregada			-	-	-	0.0	-0.9	2.0	1.1	-1.6	-0.3	2.3	-0.1
por Setor			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agríc. prod. animal, caça, flor. e pesca			-	-	-	-9.7	-7.2	4.2	-0.3	-14.4	-2.9	7.9	-6.2
Indústria Transformadora			-	-	-	-1.2	3.2	3.6	-0.3	-1.7	3.2	1.3	1.1
Construção			-	-	-	2.1	-2.1	-5.0	7.0	-2.4	-2.1	2.6	0.3
Serviços			-	-	-	1.6	-0.9	1.8	1.2	0.0	-0.6	1.9	0.2
Situação na Profissão			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trabalhadores por Conta de Outrém			-	-	-	1.3	0.0	2.3	2.3	-0.5	-0.5	2.3	0.5
Contrato sem Termo			-	-	-	1.9	0.5	1.8	1.2	0.2	-0.1	1.0	0.5
Contrato com Termo			-	-	-	-1.8	-0.9	3.4	8.5	-4.2	-1.4	8.3	0.7
Trabalhadores por Conta Própria	-	-	-	-4.1	-4.0	0.5	-4.1	-5.5	0.2	2.8	-3.6		
Emprego nas APs	DGAEP	-	-	-	0.5	-0.5	-1.4	-2.2	1.3	0.1	-0.3	-0.8	
Emprego nas Sociedades do Sector Público	-	-	-	-24.3	-0.4	-12.8	16.3	-1.7	-0.5	0.3	-5.1		

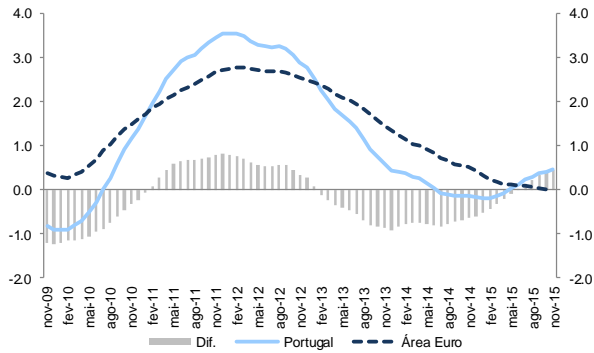
Indicadores	Fonte	Unidade	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	out-14	ago-15	set-15	out-15
Indiv. abrangidos p/ medidas ativas emp. (1)	IEFP	N.º de Pessoas	581,367	716,021	290,186	355,006	287,442	325,770	290,592	227,946	181,458	197,547	208,451
Indiv. que perman. em medidas ativas emp.	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

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

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

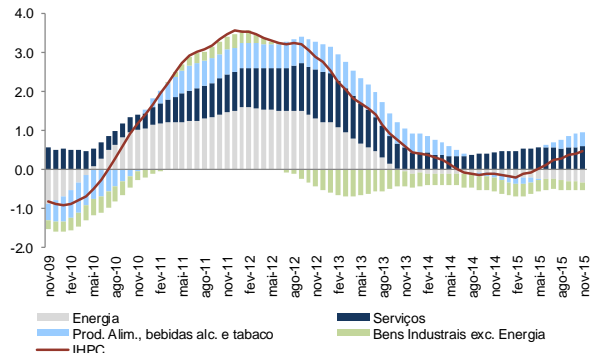
Preços

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



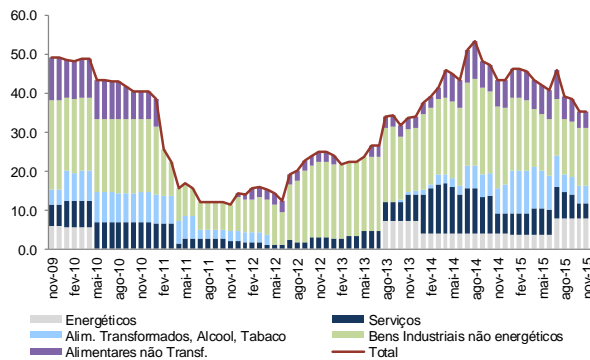
Fonte: INE

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



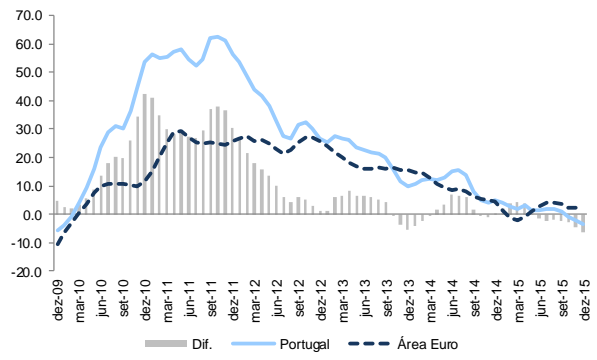
Fonte: INE

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



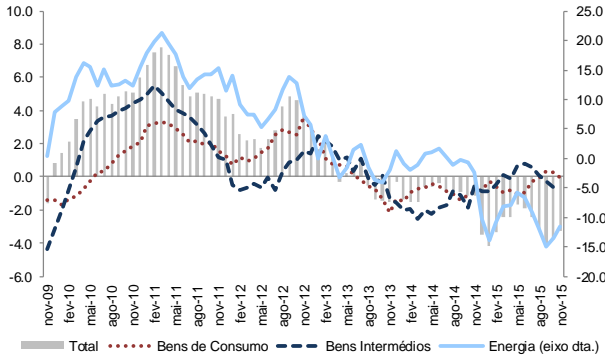
Fonte: Eurostat

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



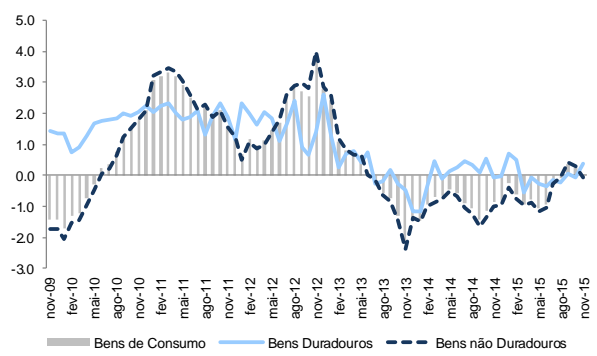
Fonte: Eurostat

Índice de Preços na Produção Industrial
(VH, %)



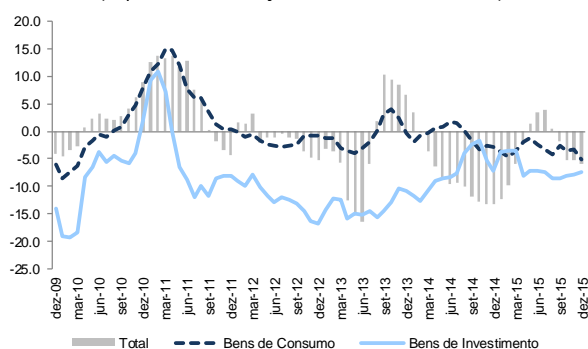
Fonte: INE

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



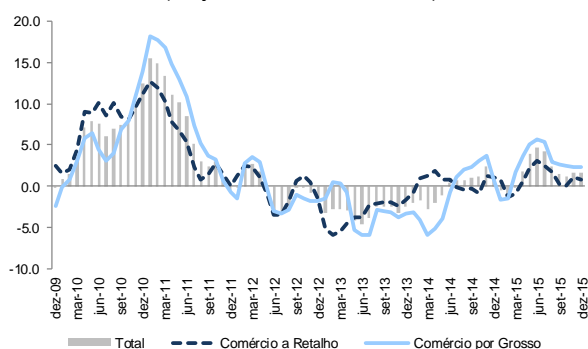
Fonte: INE

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



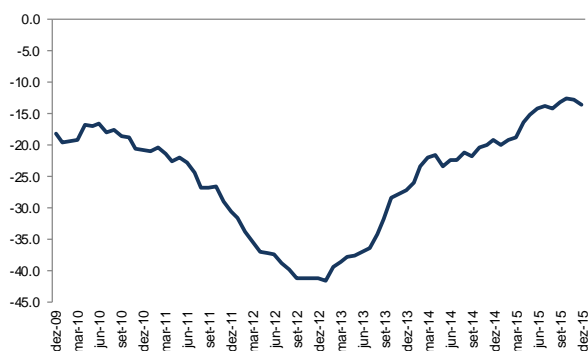
Fonte: INE

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



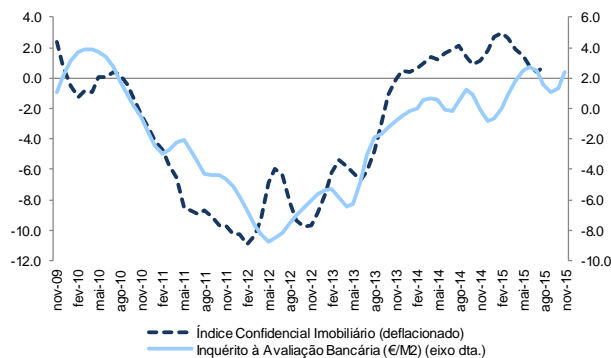
Fonte: INE

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



Fonte: INE

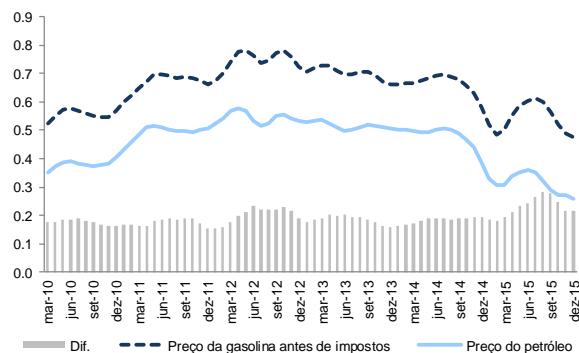
Preços da Habitação
(VH, %)



Fonte: INE, Confidencial Imobiliário

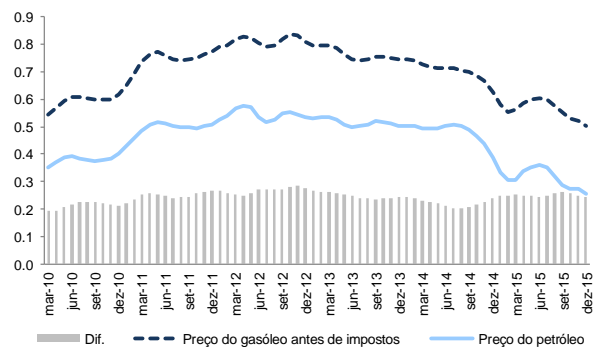
Indicadores	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	Dec-14	Oct-15	Nov-15	Dec-15
Índice de Preços do Consumidor			-0.3	0.5	-0.1	-0.1	0.7	0.8	0.6	-0.4	0.6	0.6	0.4
do qual: Subjacente			0.1	0.7	0.2	0.4	0.6	0.8	0.8	0.3	0.9	1.0	0.5
Bens			-1.1	-0.1	-0.9	-0.9	0.4	0.4	-0.1	-1.2	0.0	-0.1	-0.1
Serviços			0.8	1.3	1.0	1.1	1.2	1.4	1.5	0.9	1.6	1.8	1.1
Prod. alim. e bebidas n/ alc.			-1.3	1.0	-0.5	0.1	1.7	1.7	0.5	-0.4	1.3	0.4	0.0
Bebidas alc. e tabaco			3.1	4.1	3.1	3.0	4.7	4.5	4.2	3.1	3.9	4.3	4.3
Vestuário e calçado			-2.1	-2.0	-1.9	-1.8	-2.8	-1.8	-1.6	-1.8	-0.9	-1.7	-2.3
Habit., água, elet., gás e outros comb.			2.2	0.2	2.3	0.5	0.5	0.0	-0.1	1.9	-0.3	-0.2	0.0
Acess. p/ lar, eq. doméstico e manut.			-0.4	0.7	1.0	0.9	0.7	1.2	0.0	1.1	-0.1	0.0	0.1
Saúde			0.7	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3
Transportes	INE	VH (%)	-1.2	-1.0	-2.6	-2.4	-0.2	-1.1	-0.2	-4.4	-0.9	0.4	-0.1
Comunicação			1.1	4.1	0.4	2.5	4.0	5.2	4.8	0.3	4.8	4.7	4.9
Lazer, recreação e cultura			-1.5	-0.6	-1.5	-1.3	-0.9	-0.5	0.2	-1.2	-0.5	0.8	0.2
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	1.6	0.9	0.5	0.2
Bens e serviços diversos			-0.5	0.4	-0.5	-0.7	0.0	0.8	1.5	-0.5	1.6	1.7	1.3
Índ. de Preços na Produção Industrial			-1.2	-3.2	-1.9	-3.3	-2.0	-3.3	-4.3	-3.5	-3.8	-3.3	-5.9
do qual: Bens de Consumo			-0.9	-0.7	-0.9	-0.6	-0.9	0.0	-1.3	-0.8	0.3	0.0	-4.0
Bens Intermédios			-1.6	-0.7	-1.1	-0.4	0.5	0.1	-3.0	-0.9	-0.7	-0.6	-7.8
Bens de Investimento			-0.7	0.2	-0.5	1.0	0.8	1.1	-2.3	-0.4	1.3	0.9	-8.9
Energia			-1.3	-10.8	-4.5	-11.0	-6.8	-12.0	-13.5	-10.4	-13.4	-11.6	-15.7
Inquérito à Avaliação Bancária (€/M2)	INE		0.2	:	-0.9	0.9	2.7	1.1	:	-0.9	2.7	3.7	:

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

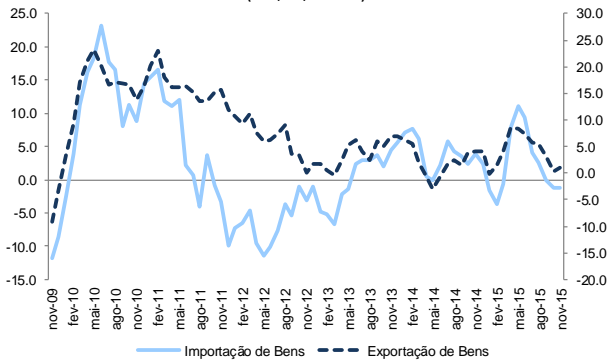
	Unidade	Estrutura	2013	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	nov-14	set-15	out-15	nov-15
IHPC da Área do Euro		-	1.3	0.4	0.4	0.2	-0.3	0.2	0.1	0.3	-0.1	0.1	0.1
IHPC Nacional		1,000.0	0.4	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.7	0.8	0.1	0.9	0.7	0.6
excluindo: energia		921.4	0.6	0.0	-0.2	0.3	0.5	0.9	1.1	0.3	1.5	1.2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

Fonte: Eurostat

Indicadores	Fonte	Unidade	2014	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	dez-14	out-15	nov-15	dez-15
Preços de Venda - Próximos 3 meses			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indústria Transformadora (vcs)			-9.6	-2.6	-13.4	-5.9	3.5	-1.8	-6.0	-14.4	-7.4	-4.4	-6.3
do qual: Bens de Consumo			-0.8	-3.5	-2.8	-3.6	-2.5	-2.6	-5.2	-4.0	-6.7	-3.5	-5.5
Bens de Investimento			-7.1	-6.7	-7.1	-3.6	-7.2	-8.5	-7.5	-7.1	-8.0	-8.5	-5.8
Bens Intermédios			-16.0	-0.5	-19.9	-2.8	6.2	-1.9	-3.4	-18.0	-6.2	-2.6	-1.3
Comércio	INE	S.R.E.	0.0	2.0	1.1	0.0	4.8	1.5	1.6	-2.6	0.9	2.2	1.8
Comércio a Retalho			0.7	0.8	1.1	-0.8	3.1	0.2	0.8	-0.2	-0.4	4.2	-1.5
Comércio por Grosso			-0.8	3.1	1.1	1.6	5.6	2.6	2.4	-5.6	2.8	-0.2	4.5
Construção e Obras Públicas (ve)			-21.4	-14.9	-19.2	-18.7	-14.1	-13.2	-13.7	-20.3	-11.3	-14.8	-14.9
Preços de Venda - Próx. 12 m. (ve)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumidores			10.2	-0.7	7.7	1.8	-1.1	-1.6	-1.9	8.5	-1.9	-1.0	-3.0

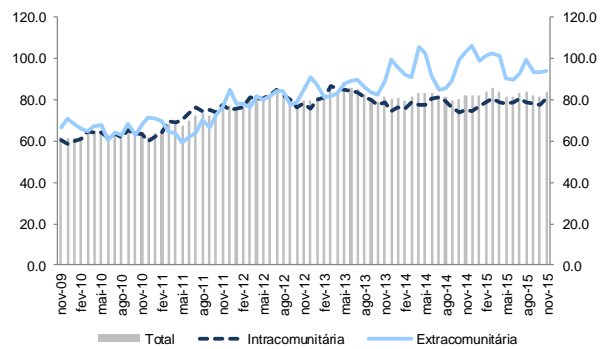
Comércio e Contas Externas

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



Fonte: INE

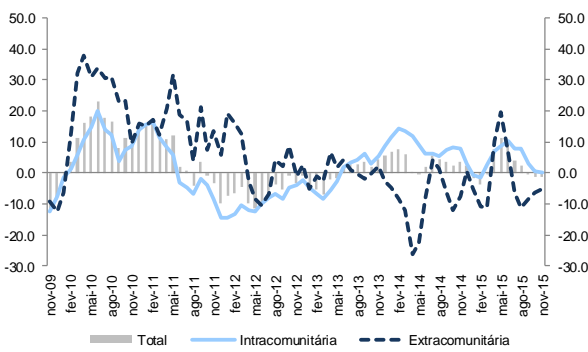
Taxa de Cobertura
(%, MM3)



Fonte: INE

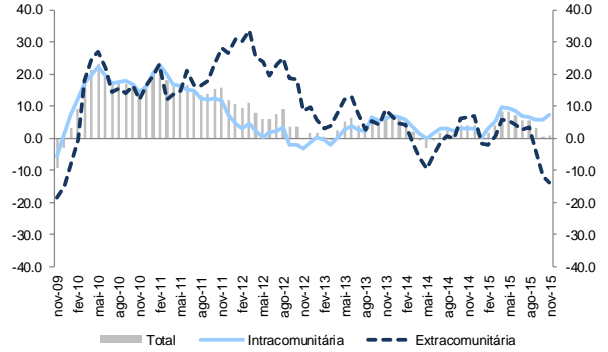
Nota: Rácio entre Exportações e Importações de Bens

Importações de Bens
(VH, %, MM3)



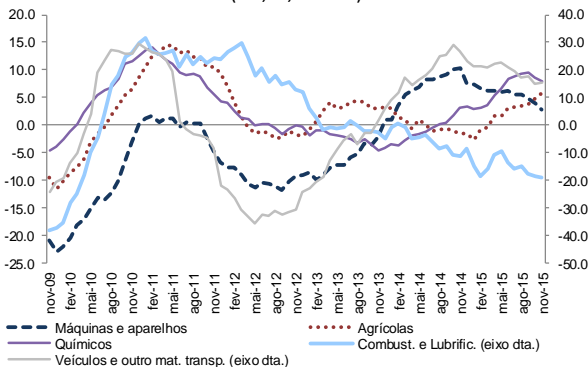
Fonte: INE

Exportações de Bens
(VH, %, MM3)



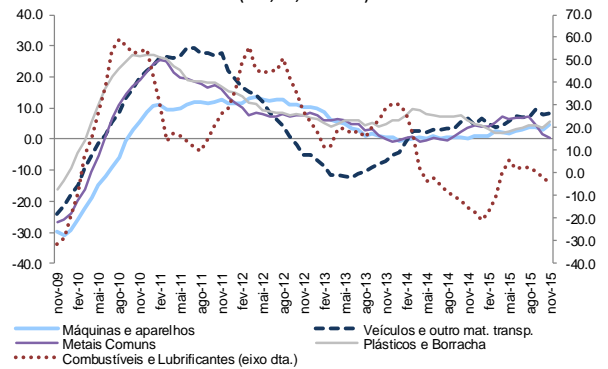
Fonte: INE

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



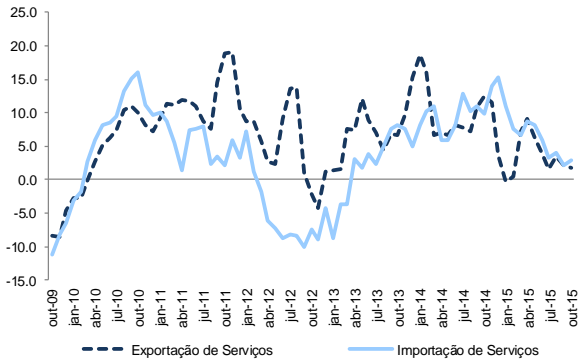
Fonte: INE

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



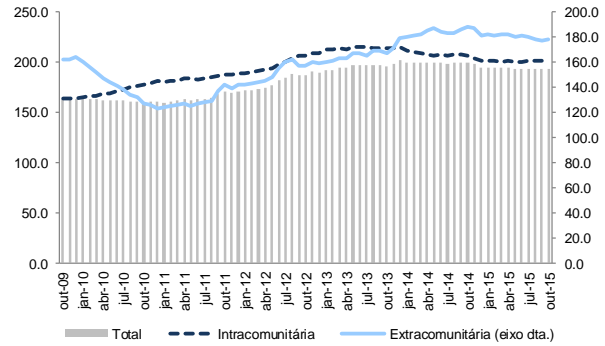
Fonte: INE

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



Fonte: BdP

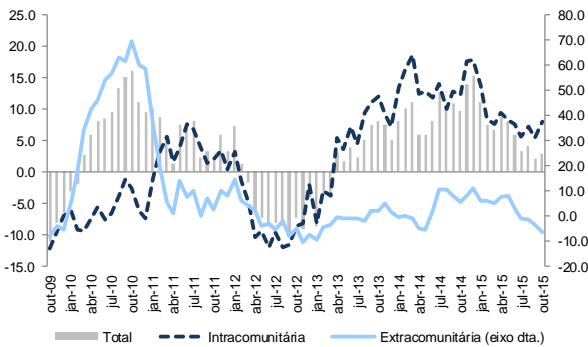
Taxa de Cobertura
(%, MM12)



Fonte: BdP

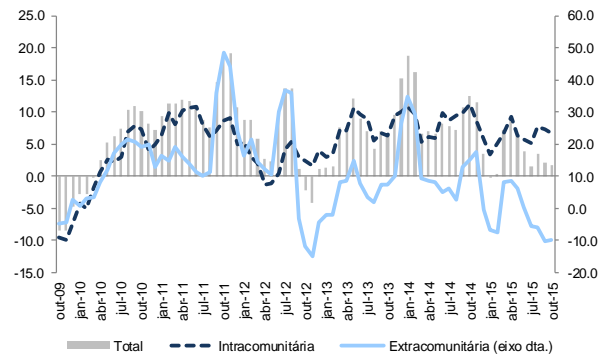
Nota: Rácio entre Exportação e Importação de Serviços.

Importação de Serviços
(VH, %, MM3)



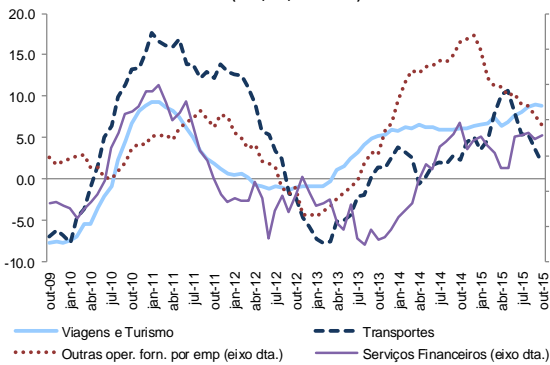
Fonte: BdP

Exportação de Serviços
(VH, %, MM3)



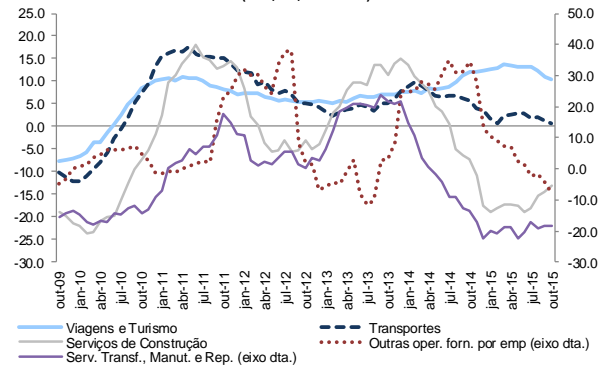
Fonte: BdP

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



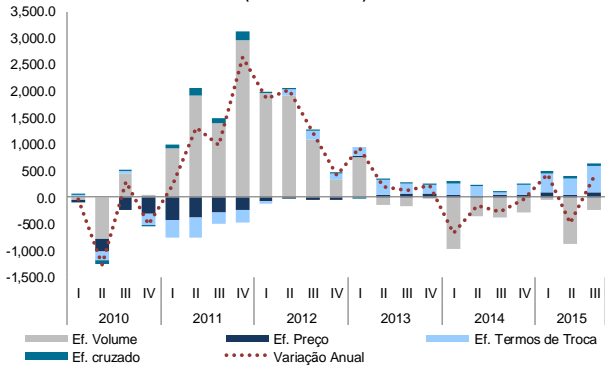
Fonte: BdP

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



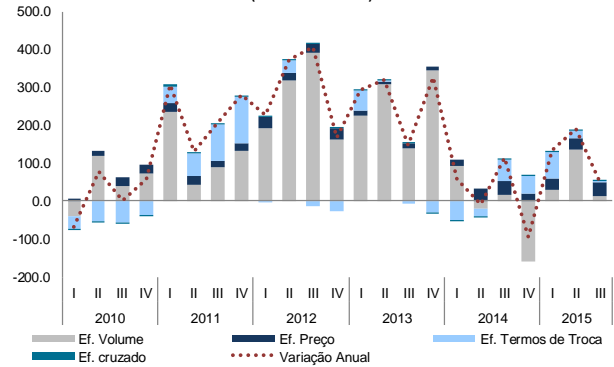
Fonte: BdP

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



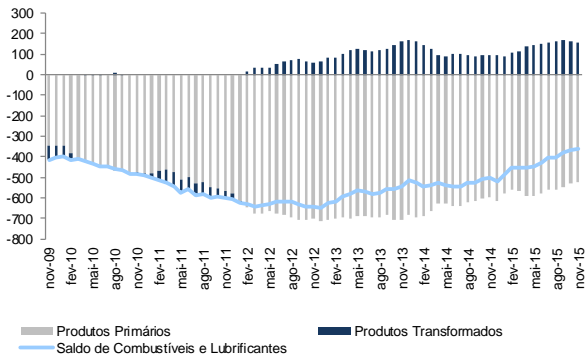
Fonte: INE, cálculos GPEARI

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



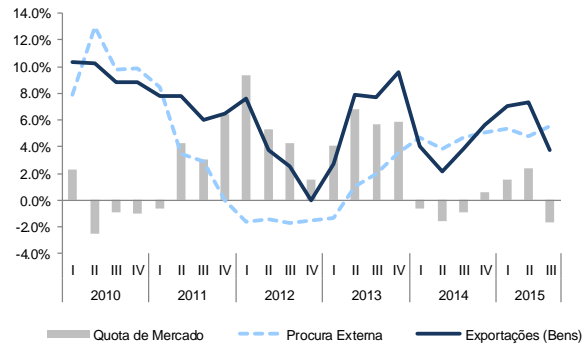
Fonte: INE, cálculos GPEARI

Balança de Combustíveis e Lubrificantes
(Milhões €, MM12)



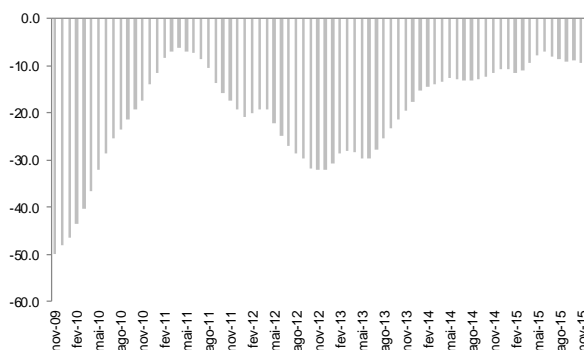
Fonte: INE

Evolução da Quota de Mercado
(VH, %)



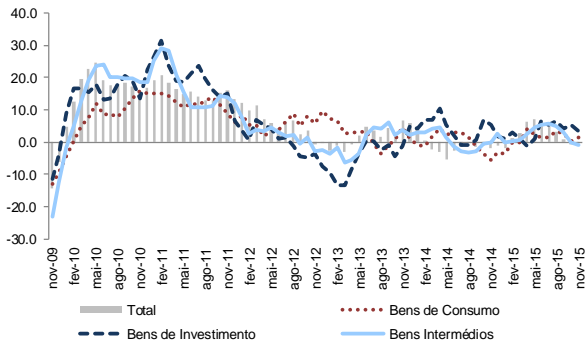
Fonte: INE, Eurostat, BEA, cálculos GPEARI.

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



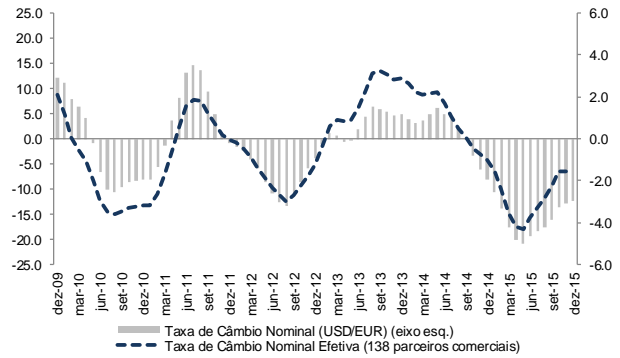
Fonte: INE

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



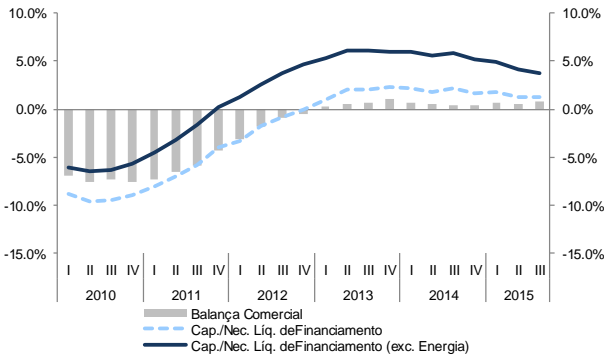
Fonte: INE

Taxa de Câmbio (VH, %, MM3)



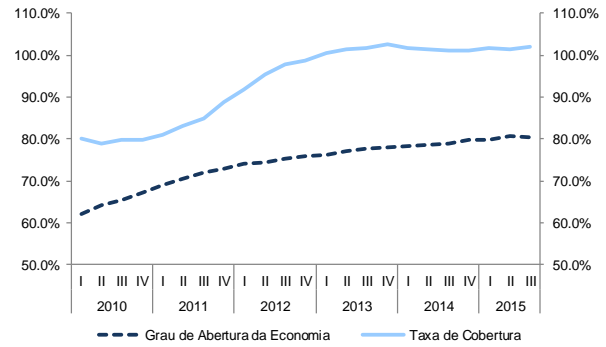
Fonte: Breugel, Bloomberg

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



Fonte: INE

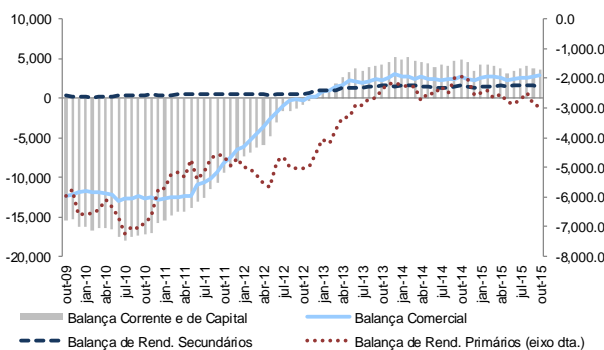
Grau de Abertura da Economia e Taxa de Cobertura (% PIB, ano terminado em cada trimestre)



Fonte: INE

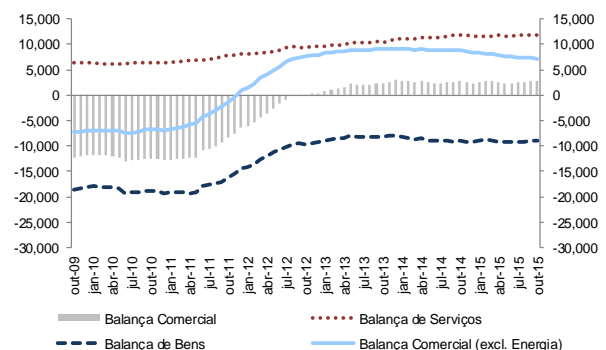
Note: Grau de abertura da economia calculado como o rácio da soma das Importações e Exportações sobre o PIB.

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



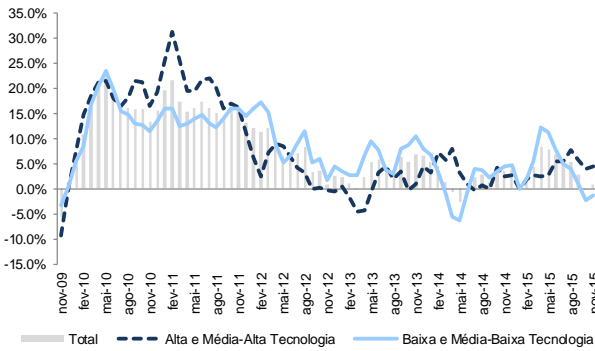
Fonte: BdP

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



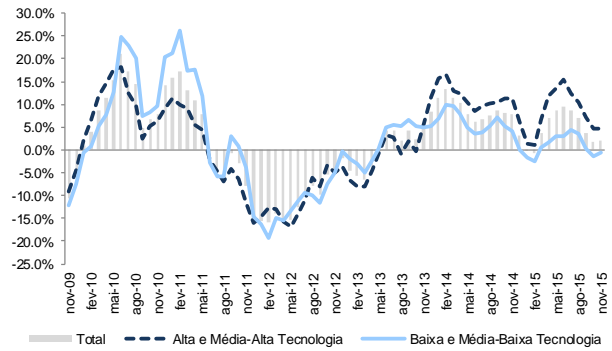
Fonte: BdP

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



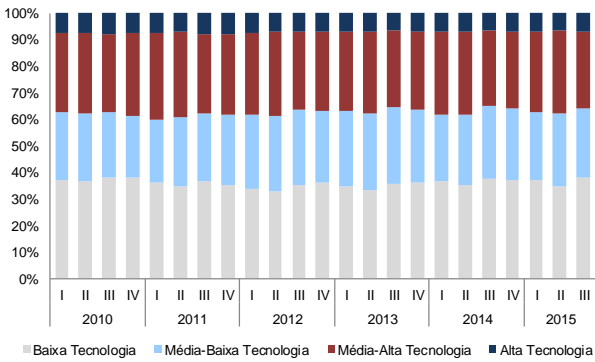
Fonte: INE

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



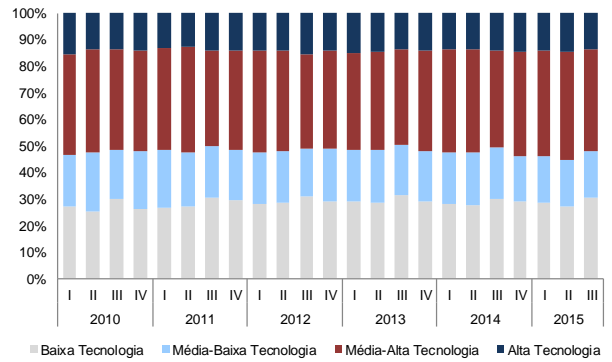
Fonte: INE

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



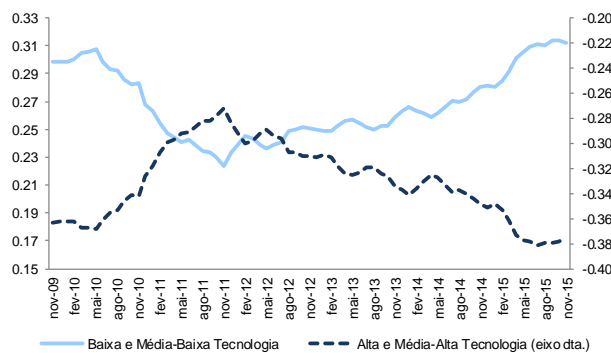
Fonte: INE

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



Fonte: INE

Indicador de Especialização



Fonte: INE

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

Importações e Exportações por NC8	Unidade	Estrutura	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-15	out-15	nov-15
Importações Totais	VH, %	100.0	3.4	3.5	2.3	-0.6	9.4	-0.1	-0.6	-4.0	1.2
Combustíveis		13.6	-8.6	-11.9	-8.1	-32.3	-1.0	-27.1	-34.3	-31.2	-19.3
Máquinas e Aparelhos		15.6	7.6	8.6	4.7	4.2	7.9	2.7	3.3	-1.3	-1.4
Agrícolas		10.8	-1.4	0.6	-2.6	2.8	11.7	3.0	5.3	9.9	4.0
Veículos e O. M. Transporte		12.0	23.0	28.3	14.4	21.4	21.6	12.2	25.8	5.6	14.0
Químicos		10.9	3.5	3.4	7.6	3.2	19.4	7.8	6.5	-0.8	3.1
Metais Comuns		7.8	3.6	9.2	3.7	8.1	8.2	7.8	3.2	-6.9	-2.8
Plásticos e Borracha		6.1	4.9	6.9	-1.8	4.1	6.6	7.6	4.3	5.9	14.1
Alimentares		4.2	-3.9	-8.8	3.3	-5.5	3.6	1.5	-4.6	-3.1	-0.2
Materiais Têxteis		3.1	4.4	3.7	-0.4	-0.4	6.8	7.5	4.4	0.7	6.3
Vestuário		3.1	11.7	12.3	10.7	6.7	8.6	3.4	4.8	-1.0	1.1
Exportações Totais		100.0	1.7	1.4	4.1	4.1	7.3	3.0	1.5	-2.4	4.5
Máquinas e Aparelhos		14.6	0.8	-1.2	2.2	5.4	3.1	4.0	-0.5	-3.4	14.0
Veículos e O. M. Transporte		11.4	4.8	2.9	6.5	6.0	12.6	11.9	23.9	3.7	8.0
Combustíveis		7.9	-17.2	-9.2	-2.3	2.9	21.8	-15.5	-20.4	-23.3	-28.8
Metais Comuns		7.7	4.5	3.0	12.3	4.2	7.3	-5.8	-14.6	-14.7	-7.1
Plásticos e Borracha		7.3	5.0	3.6	0.6	0.5	7.8	7.8	7.0	2.5	17.4
Agrícolas		6.3	11.4	7.4	19.8	9.7	9.8	13.2	12.2	9.3	1.5
Vestuário		5.8	9.1	9.2	1.7	1.3	2.8	3.2	2.7	5.0	12.7
Químicos		5.2	-2.8	-9.4	-5.9	-7.6	-0.4	7.9	5.4	-8.2	10.3
Alimentares		4.9	0.6	4.4	-1.3	-0.4	-2.7	-3.4	-8.6	-14.0	-4.3
Minerais e Minérios		5.0	3.2	3.1	7.0	7.3	10.9	1.1	-1.3	-4.5	8.4

Fonte: INE

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	VH, %	76.3	7.4	7.6	2.9	2.8	10.4	2.9	0.4	-2.1	1.9	
Espanha		32.7	4.4	4.4	0.5	1.7	7.1	1.8	-1.6	-5.4	1.4	
Alemanha		12.8	12.2	12.5	5.4	1.9	9.4	10.1	7.4	8.1	1.4	
França		7.4	8.6	8.6	3.2	1.2	16.1	5.6	9.9	-1.2	10.5	
Itália		5.4	5.2	7.2	-0.2	2.3	11.7	6.1	8.6	1.3	0.0	
Países Baixos		5.1	6.3	6.2	2.5	1.8	2.0	-3.6	-6.4	0.2	3.3	
Importações Extracomunitárias			23.7	-6.8	-6.5	0.6	-11.0	6.4	-8.2	-3.9	-9.9	-1.0
China			2.9	16.7	22.4	17.3	20.7	2.4	8.2	5.6	12.3	7.3
Angola			2.0	-39.0	-36.5	-12.1	-63.6	54.4	-22.9	-61.6	-98.5	-56.8
Brasil			1.5	4.0	-19.4	57.3	133.0	-31.2	-21.6	49.6	263.0	139.4
Estados Unidos		1.6	9.0	-5.5	-3.7	-13.5	1.1	52.6	106.3	6.6	-9.6	
Rússia		1.1	-28.9	18.7	-25.6	35.7	-27.7	-39.7	-69.5	12.8	42.4	
Exportações Intracomunitárias		72.6	2.5	2.1	3.0	5.4	8.5	5.9	7.6	5.5	9.3	
Espanha		24.9	1.1	-1.3	1.8	9.5	14.2	9.2	7.0	11.4	9.7	
Alemanha		11.8	2.0	3.8	-1.7	3.8	5.7	4.2	10.3	5.8	10.0	
França		12.0	2.7	-1.3	0.7	2.5	5.5	7.8	16.6	11.9	17.6	
Reino Unido		6.6	12.5	9.6	9.4	15.9	11.1	16.3	16.1	7.3	15.1	
Países Baixos		4.0	0.8	9.7	-2.7	-3.4	17.3	-1.1	0.6	-9.1	14.1	
Exportações Extracomunitárias		27.4	-0.2	-0.2	6.8	0.7	4.2	-3.6	-13.3	-18.9	-7.6	
Angola		4.5	2.0	0.0	4.3	-23.6	-27.3	-34.9	-42.0	-49.6	-41.0	
Estados Unidos		5.2	5.6	17.9	4.1	16.8	37.4	30.9	3.0	-3.2	18.9	
México		0.4	1.7	6.7	0.6	-9.8	11.6	-5.5	-7.6	-20.9	-7.4	
China		1.7	27.6	6.7	54.5	-1.9	23.0	5.5	-28.7	-37.5	23.2	
Brasil		1.2	-13.6	-27.1	-6.8	11.5	-15.1	-14.3	-30.9	-22.7	-21.3	

Fonte: INE

Importações e Exportações por Setor	Unidade	Estrutura	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	ago-15	set-15	out-15
Total de Importação de Serviços		100.0	11.3	10.9	15.3	6.7	6.0	2.1	5.3	2.7	0.8
Viagens e Turismo		27.7	6.4	6.0	7.7	9.0	7.9	11.0	11.7	10.6	6.3
Transportes		26.8	5.0	9.6	11.9	7.9	3.6	-6.9	-0.1	-8.5	-9.4
Outras oper. fornecidas por empresas		20.0	33.7	31.2	34.7	-0.2	10.3	4.3	13.5	3.9	6.4
Serviços Financeiros		4.4	4.3	8.2	-9.9	2.4	21.2	5.0	10.4	0.6	25.3
Serviços de Informação e Informática		4.3	33.4	34.1	41.2	8.6	-1.6	2.7	-17.4	7.9	-6.5
Direitos de Utilização		3.9	31.1	26.6	39.7	3.7	14.7	15.2	38.1	34.2	39.9
Serviços de Comunicação		3.5	7.5	14.0	29.0	28.1	-5.1	-19.8	-26.4	-8.1	-13.3
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		2.2	-39.3	-52.7	-28.6	16.9	-3.6	1.4	-32.9	36.2	-24.9
Seguros		2.8	16.1	18.0	20.0	-1.3	8.0	-7.1	-6.3	-18.2	2.3
Serviços de transf., manut. e reparação		2.8	22.9	23.5	19.8	17.1	-11.3	-3.8	-0.1	12.8	-0.6
Serviços de Construção		1.0	-9.0	-29.0	-24.0	-30.7	-44.0	-8.0	-25.6	-16.1	-1.9
Operações governamentais		0.7	18.8	29.1	36.5	83.1	41.6	53.8	11.8	8.6	-48.6
Total de Exportação de Serviços	VH, %	100.0	7.5	10.8	3.5	7.2	3.9	2.1	3.2	1.9	0.0
Viagens e Turismo		43.2	12.4	13.7	13.6	14.7	10.6	8.2	6.0	6.8	10.4
do qual: Dormidas Estrang. Hotelaria*		-	9.3	7.4	12.4	10.3	6.6	5.9	4.5	6.6	8.3
Transportes		24.4	3.5	4.4	1.4	3.1	2.2	-1.3	5.7	-2.2	-5.3
Outras oper. fornecidas por empresas		18.5	13.0	19.1	-7.3	0.0	-1.4	-8.7	-2.5	-1.4	-18.5
Serviços de transf., manut. e reparação		3.1	-22.4	-20.7	-32.5	-7.0	-18.4	-10.4	-29.4	-9.1	-11.7
Serviços de Construção		2.4	-17.6	-21.9	-25.3	-4.6	-18.8	-3.4	-1.6	-3.5	7.4
Serviços de Informação e Informática		2.3	11.1	10.5	17.7	13.8	9.6	19.6	27.7	17.8	5.4
Serviços de Comunicação		1.9	0.5	0.3	35.0	4.1	0.4	0.3	-34.8	94.6	-21.9
Serv. de natureza pess., cult. e recr.		1.1	-21.2	-18.2	-16.6	17.8	-4.2	-19.0	-42.3	-13.1	-35.8
Serviços Financeiros		1.7	73.2	172.6	92.4	35.8	-15.1	-20.3	1.0	-42.5	-21.2
Operações governamentais		0.8	-27.1	-9.3	-19.7	-0.7	-9.4	-41.9	1.7	-60.9	-23.5
Seguros		0.4	-7.3	-10.2	16.3	42.8	52.5	18.6	22.5	6.6	62.2
Direitos de Utilização		0.2	86.3	207.8	71.7	80.3	40.2	-31.8	-3.5	-59.4	420.1

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	ago-15	set-15	out-15
Importações Intracomunitárias		66.5	15.1	12.7	17.8	7.5	7.6	5.3	5.1	8.4	10.1
Espanha		18.7	15.5	14.2	22.4	-0.6	6.0	5.1	13.4	5.1	9.7
Reino Unido		11.6	12.5	11.3	19.5	18.4	5.9	10.9	5.1	17.5	4.4
França		9.0	12.5	11.4	9.9	6.4	5.2	0.5	-0.5	-7.5	7.3
Alemanha		7.4	16.6	14.2	6.4	-1.4	-3.1	-8.9	-9.6	-6.8	-7.2
Países Baixos		3.9	16.5	15.0	14.9	4.0	-2.9	-5.2	-6.9	2.3	40.2
Importações Extracomunitárias		33.5	4.9	7.8	10.9	5.1	3.0	-3.7	5.6	-7.6	-15.3
Estados Unidos		7.5	12.7	25.4	12.2	12.3	8.5	3.5	11.3	-6.3	-30.4
Brasil		3.2	2.5	-0.7	14.8	29.3	-9.3	-19.3	-6.4	-17.7	0.3
Suíça		3.2	16.0	0.2	24.0	13.3	2.9	-4.1	-27.8	9.4	-40.0
Angola		2.2	-11.6	9.0	6.0	-13.1	1.6	-22.1	72.8	-40.8	-33.2
Exportações Intracomunitárias	VH, %	69.2	7.9	9.9	5.7	6.8	5.7	7.3	6.5	7.6	5.9
Reino Unido		14.9	4.8	6.2	1.9	4.6	12.3	18.0	19.7	14.1	10.7
França		13.9	5.6	7.0	-2.0	-2.3	9.5	10.3	7.3	12.4	3.7
Espanha		12.1	11.5	15.4	12.6	11.4	-2.5	0.2	2.1	-0.8	10.9
Alemanha		9.3	4.5	8.9	2.8	11.1	8.3	3.5	-1.5	-1.7	4.6
Países Baixos		4.1	2.4	5.2	5.3	12.6	11.3	9.9	5.1	6.6	6.1
Exportações Extracomunitárias		30.8	6.5	12.9	-0.4	8.0	0.3	-10.3	-6.2	-10.4	-12.5
Angola		5.6	9.0	16.3	-0.5	-2.7	-4.1	-30.3	-37.8	-18.6	-32.2
Estados Unidos		5.1	0.0	2.7	-2.0	6.2	2.1	3.9	26.6	-6.3	8.5
Brasil		4.3	-0.2	-0.7	19.5	-6.9	1.6	-12.5	0.0	-27.0	-18.7
Suíça		3.7	16.7	23.8	-1.1	26.6	-1.5	-11.3	-18.4	-2.9	-13.6

Fonte: BdP

Exportações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-15	out-15	nov-15
Total da Indústria Transformadora		100.0	1.8	1.6	4.0	4.5	6.8	2.7	1.3	-3.0	4.8
Alta Tecnologia		7.0	3.0	0.3	4.1	4.3	0.5	10.8	6.3	1.3	18.2
Equip. de TV, rádio e comunicações		2.1	-17.7	-9.0	-11.9	0.9	-7.0	8.8	2.3	4.1	23.1
Inst. médicos, de precisão e óticos		2.0	19.2	12.1	9.0	8.1	1.3	4.9	3.4	1.9	11.6
Média-Alta Tecnologia		30.0	2.1	-0.2	2.2	2.4	6.7	4.7	7.5	-2.8	7.2
Veículos motorizados e reboques		11.4	3.8	3.2	5.1	6.3	13.4	11.8	27.7	6.5	7.7
Outras máquinas e equipamentos	VH, %	6.3	5.1	1.5	6.8	5.6	-3.3	-2.3	-4.0	-10.4	1.9
Média-Baixa Tecnologia		26.1	-5.0	-2.7	2.5	5.9	11.3	-3.7	-8.2	-12.9	-4.9
Metais base outros prod. metálicos		8.2	-0.5	-3.7	10.0	2.1	4.5	-3.6	-12.3	-12.3	-2.9
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		7.7	-18.5	-6.5	-4.2	14.9	22.6	-15.5	-20.2	-29.7	-26.6
Baixa Tecnologia		36.9	6.5	6.2	6.3	5.2	4.8	4.5	2.2	3.4	7.6
Têxteis, vestuário, calçado e couros		14.4	8.1	6.8	2.0	2.0	2.5	2.4	0.6	4.6	10.4
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		10.6	6.1	4.1	12.6	10.2	5.0	3.6	-2.3	-0.5	-0.9

Importações por Int. Tecnológica	Unidade	Estrutura	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-15	out-15	nov-15
Total da Indústria Transformadora		100.0	7.3	8.9	3.2	3.6	9.6	3.7	3.3	-0.2	3.5
Alta Tecnologia		14.3	4.1	10.9	5.1	8.2	17.8	2.7	13.1	-5.9	4.1
Produtos farmacêuticos		5.4	3.6	5.0	9.1	15.0	37.4	11.1	6.0	0.8	11.5
Equip. de TV, rádio e comunicações		3.4	1.1	1.1	4.5	2.1	7.9	6.4	5.0	4.1	13.7
Média-Alta Tecnologia		39.6	11.4	10.3	6.4	6.1	14.7	8.8	8.4	2.4	4.3
Veículos motorizados e reboques		14.3	23.1	19.6	19.0	22.6	26.1	21.2	19.8	11.3	16.0
Prod. químicos excl. farmacêuticos	VH, %	12.3	3.2	3.6	-1.8	-6.3	8.9	6.5	5.5	0.2	3.4
Média-Baixa Tecnologia		17.2	5.3	11.7	-7.1	-5.9	-4.9	-7.3	-10.6	-3.8	0.5
Metais base outros prod. metálicos		8.9	3.0	8.1	1.2	7.1	8.3	8.6	5.9	-3.7	4.0
Refin. Petróleo, comb. nuclear e outros		2.8	8.0	19.1	-30.1	-41.3	-37.0	-45.5	-54.3	-19.4	-32.6
Baixa Tecnologia		28.8	4.6	4.4	4.5	4.9	8.6	5.1	1.6	1.2	4.2
Prod. alimentares, bebidas e tabaco		12.8	-0.7	-1.7	1.4	2.5	10.5	3.3	-2.7	-0.8	-2.3
Têxteis, vestuário, calçado e couros		9.7	10.0	10.2	7.2	5.3	7.8	7.2	4.0	1.9	6.7

Fonte: INE

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2015	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	out-15	nov-15	dez-15
Movimento de Passageiros*	Portos de Leixões, Setúbal, Lisboa e Sines		:	-18.8	20.3	6.1	-2.2	:	-6.8	10.6	:
Movimento de Navios de Carga			:	11.7	6.7	17.4	13.1	:	15.8	:	:
Carga			:	6.9	3.9	16.1	8.8	:	22.4	:	:
Descarga			:	15.5	8.7	18.5	16.3	:	11.1	:	:
Índice Vol. Neg. Indústria - Merc. Ext.			:	-1.1	2.8	6.8	1.0	:	-1.6	-1.8	:
Bens de Consumo	INE	VH, %	:	-3.2	-0.1	1.5	2.6	:	0.2	3.4	:
Bens de Investimento			:	1.7	1.1	6.3	4.1	:	3.0	5.2	:
Energia			:	-12.3	32.3	30.8	-13.7	:	-12.7	-27.6	:
Taxa de Câmbio Nominal Efetiva**	Bruegel		:	-1.0	-3.5	-3.8	-2.2	:	-1.1	-2.4	:
Prod. Automóvel p/ Exportação	ACAP		-3.4	-2.1	-11.1	2.6	0.1	-4.7	-9.0	-3.0	2.2
CPB - Importações Mundiais			:	3.8	2.3	1.6	2.0	:	0.9	:	:
do qual: Área do Euro			:	2.3	4.6	1.9	2.6	:	3.7	:	:
CPB - Exportações Mundiais			:	4.2	4.6	2.6	2.2	:	0.1	:	:
do qual: Área do Euro			:	2.8	4.1	2.5	2.2	:	1.0	:	:

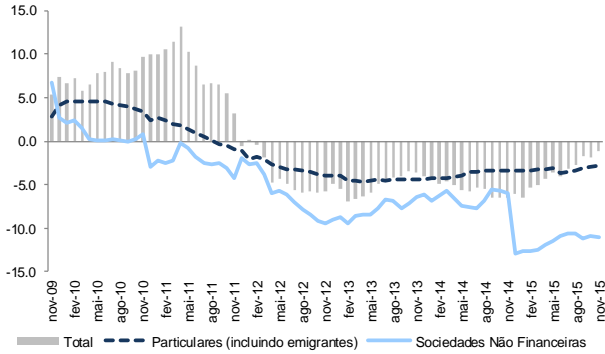
* Apenas Porto de Lisboa; ** 138 Parceiros Comerciais

Indicadores Gerais	Fonte	Unidade	2014	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	ago-15	set-15	out-15
Capacid./Necessid. Financiamento			3,513.5	2,424.7	870.2	277.1	-62.9	2,699.9	1,053.8	478.1	645.9
Balança de Capital			2,560.3	712.3	678.6	458.4	606.2	616.4	237.1	141.5	197.7
Balança Corrente			953.2	1,712.4	191.7	-181.4	-669.1	2,083.5	816.7	336.7	448.2
Balança de Bens	BdP	Saldo (ME)	-9,267.7	-2,616.8	-2,447.3	-1,811.6	-2,440.1	-2,328.7	-798.0	-918.5	-679.1
Balança de Serviços			11,477.5	4,204.0	2,521.2	1,952.6	2,997.1	4,287.6	1,615.9	1,314.7	1,021.0
Balança de Rendimentos Primários			-2,577.3	-344.7	-462.8	-533.8	-1,518.1	-348.8	-144.8	-187.0	-46.2
Balança de Rendimentos Secundários			1,320.7	469.8	580.6	211.4	292.0	473.3	143.5	127.4	152.5

	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	INE	% do PIB, Nominal	-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

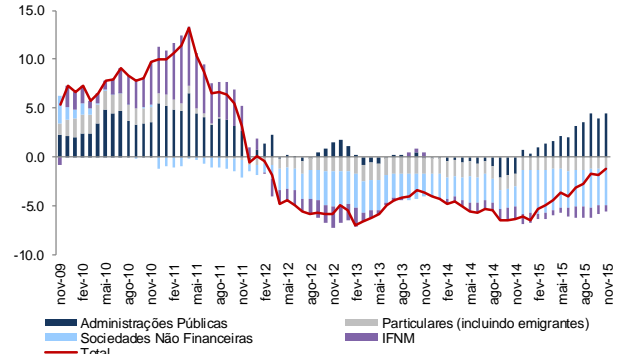
IV. Crédito¹ e Mercados Financeiros

Crédito ao Sector Privado Não Financeiro
(VH, %)



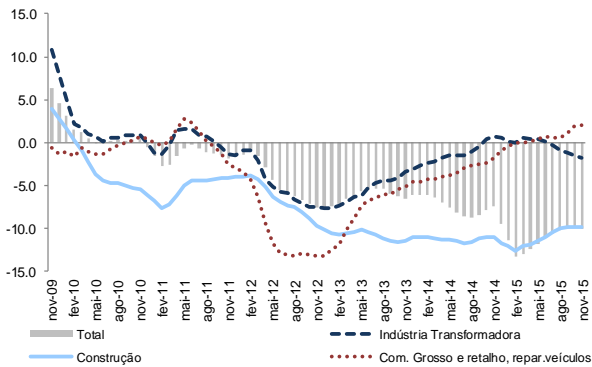
Fonte: BdP

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



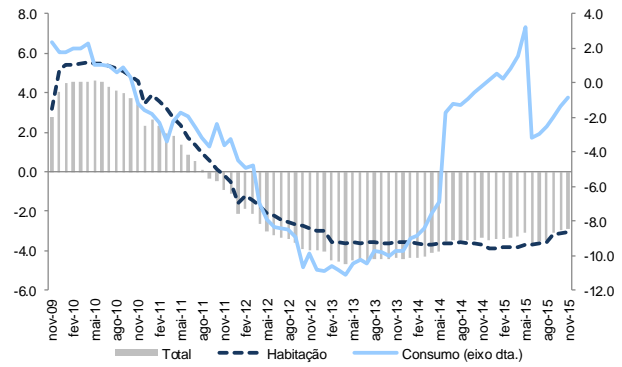
Fonte: BdP

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



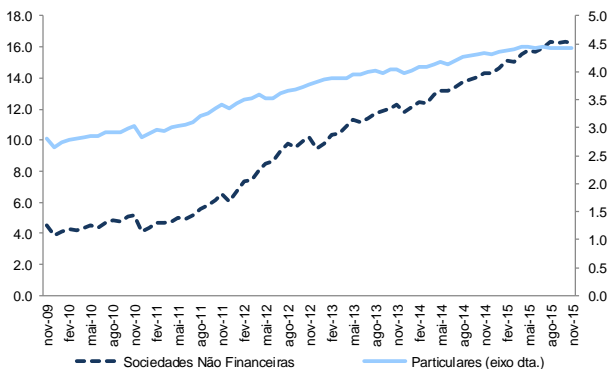
Fonte: BdP

Empréstimos aos Particulares por Finalidade
(VH, %)



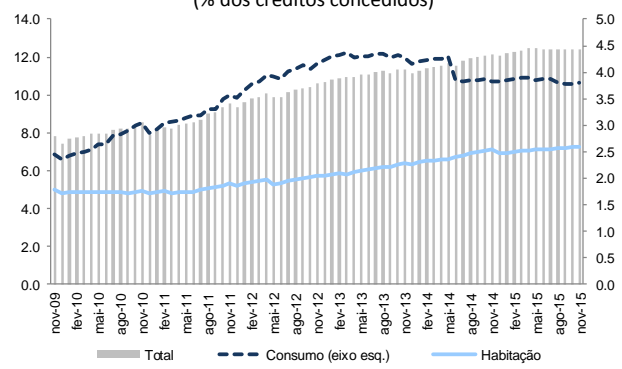
Fonte: BdP

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



Fonte: BdP

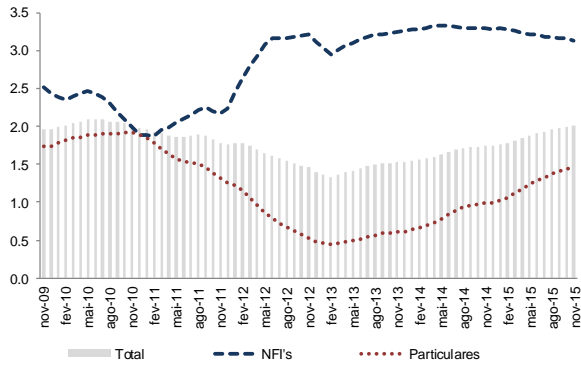
Empréstimos de Cobrança Duvidosa dos Particulares por Finalidade
(% dos créditos concedidos)



Fonte: BdP

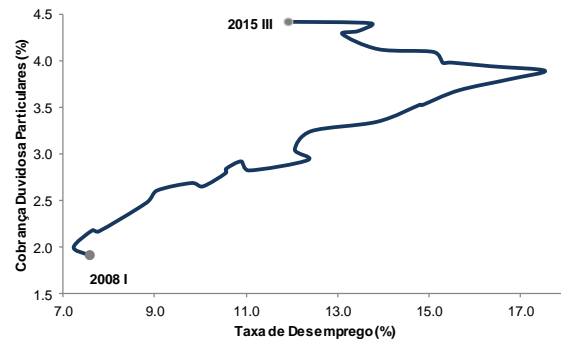
¹ As posições no final de dezembro de 2014 são compiladas de acordo com o SEC 2010, sendo assumida uma quebra de série por efeito da alteração da classificação setorial.

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



Fonte: BdP

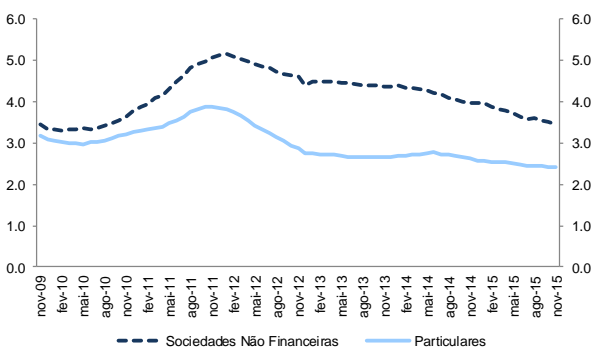
Relação da Taxa de Desemprego e Empréstimos de Cobrança Duvidosa



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.

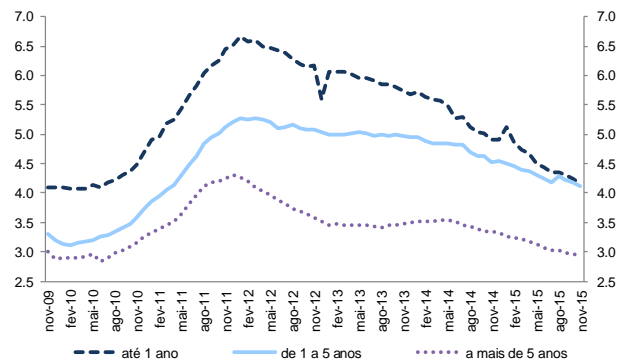
Fonte: INE, BdP

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



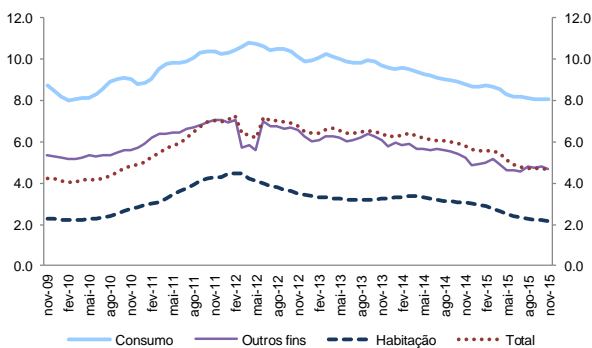
Fonte: BdP

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



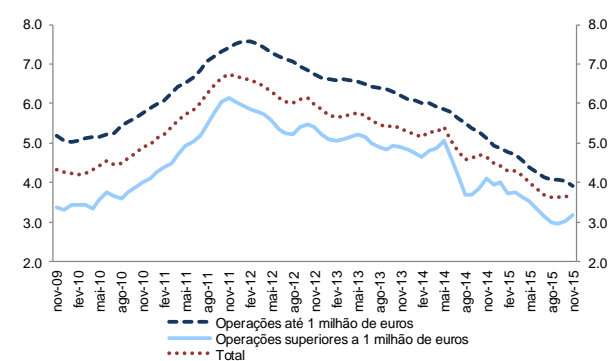
Fonte: BdP

Taxas de Juro nas Novas Operações a Particulares (%)



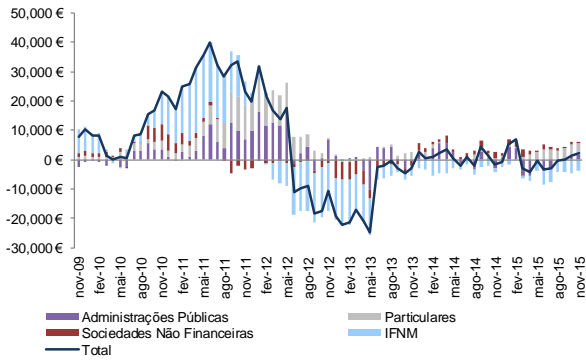
Fonte: BdP

Taxas de Juro nas Novas Operações a SNF (%)



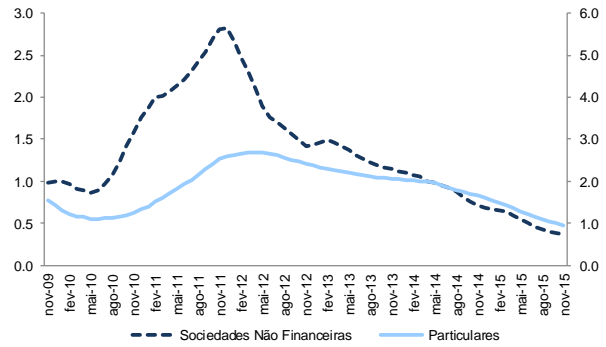
Fonte: BdP

Diferenças Homólogas no Stock de Depósitos
(Milhares €)



Fonte: BdP

Taxa de Juro dos Depósitos
(%, MM3)



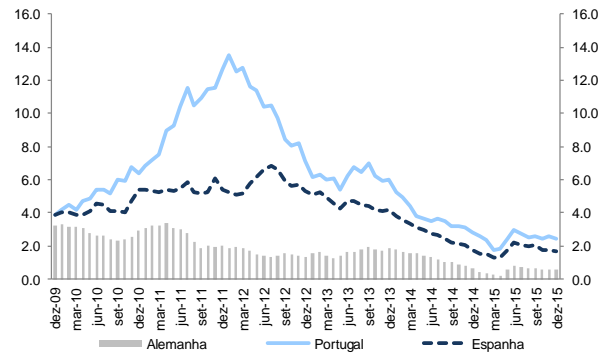
Fonte: BdP

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



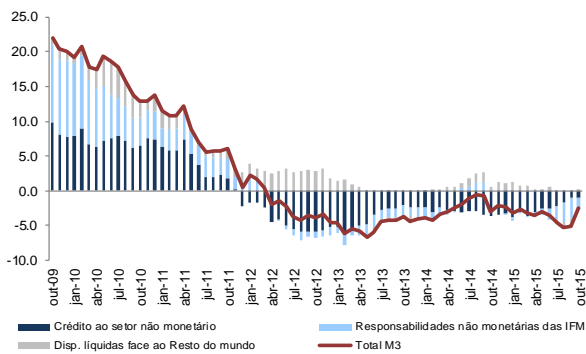
Fonte: IGCP

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



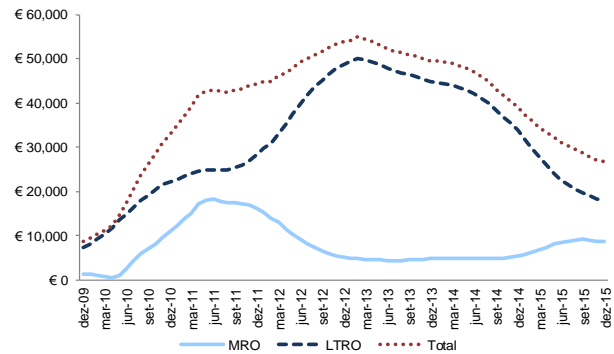
Fonte: Eurostat

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



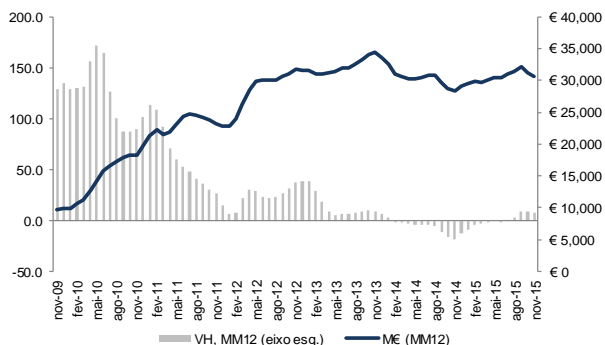
Fonte: BdP

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



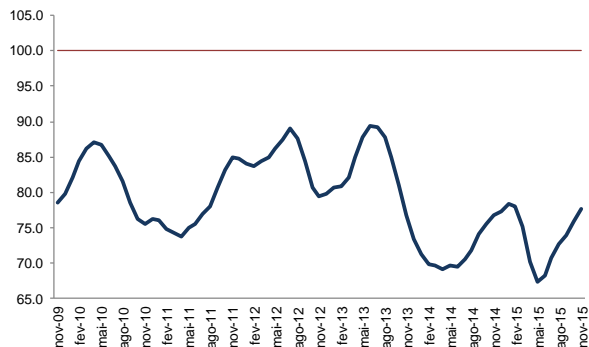
Fonte: BdP

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	ago-15	set-15	out-15
Contrib. Nacional para o M3 da Área do Euro	BdP	VH (%)	-0.7	-2.4	-3.1	-3.5	-5.1	-5.2	-5.1	-2.5
Responsabilidades não monetárias das IFM		Contrib. (p.p.)	1.3	-0.1	-0.2	-1.5	-3.0	-2.8	-3.0	-1.7
Crédito ao setor não monetário		Contrib. (p.p.)	-3.4	-3.3	-3.5	-2.6	-1.1	-1.7	-1.1	-1.0
Disp. líquidas face ao Resto do mundo		Contrib. (p.p.)	1.4	1.1	0.7	0.6	-1.1	-0.6	-1.1	0.2

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-15	out-15	nov-15
Crédito concedido por OIFM	BdP	VH (%)	-6.5	-6.1	-5.0	-4.1	-1.7	-1.7	-1.9	-1.2
Particulares (incluindo emigrantes)			-3.4	-3.5	-3.3	-3.7	-3.1	-3.1	-2.9	-2.9
Sociedades Não Financeiras			-5.6	-12.9	-12.5	-10.9	-11.2	-11.2	-10.9	-11.0
Administrações Públicas			-16.2	6.4	11.4	17.0	39.2	39.2	34.1	37.6
Empréstimos às Sociedades Não Financeiras			-7.4	-13.5	-12.8	-10.7	-10.2	-10.2	-10.1	-9.9
Empresas Exportadoras			2.6	0.8	3.5	3.4	1.9	1.9	1.3	1.5
Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca			4.7	6.9	7.6	8.0	8.5	8.5	6.3	8.0
Indústrias extractivas			-1.7	0.3	-1.7	-17.3	-16.4	-16.4	-16.1	-19.2
Indústrias Transformadoras			-0.5	-0.9	0.8	0.0	-1.0	-1.0	-2.3	-2.0
Utilities			-5.2	-0.6	0.2	-1.6	2.8	2.8	1.8	-4.6
Construção e Atividades Imobiliárias			-10.6	-13.1	-11.7	-10.3	-10.2	-10.2	-9.5	-9.8
Com. grosso e retalho, repar.veículos, auto.			-2.7	-0.4	-0.3	0.3	2.0	2.0	2.4	1.6
Transportes e armazenagem			-22.2	-23.4	-24.3	-11.1	-4.2	-4.2	-4.9	-4.1
Alojamento, restauração e similares	-6.5	-5.4	-6.0	-5.4	-5.4	-5.4	-5.6	-5.2		
Outros Serviços	-4.8	-14.0	-14.6	-13.6	-13.7	-13.7	-13.7	-12.3		
até 1 ano	-10.5	-16.7	-15.5	-12.0	-13.6	-13.6	-12.9	-13.8		
de 1 a 5 anos	-15.2	-19.7	-15.6	-12.5	-11.6	-11.6	-9.3	-12.2		
a mais de 5 anos	-2.8	-9.6	-10.5	-9.4	-8.0	-8.0	-9.1	-7.4		
Do qual: Cobrança Duvidosa	7.8	5.0	6.1	6.8	5.2	5.2	4.3	2.2		
% Total	%	13.9	14.3	15.1	15.7	16.3	16.3	16.4	16.3	
Empréstimos a Particulares	BdP	VH (%)	-3.5	-3.5	-3.3	-3.7	-3.1	-3.1	-2.9	-2.9
até 1 ano			-3.2	-3.4	-3.4	-4.0	-5.6	-5.6	-4.8	-4.5
de 1 a 5 anos			4.7	7.2	6.3	-6.7	-3.2	-3.2	-3.2	-2.8
a mais de 5 anos			-3.7	-3.8	-3.6	-3.5	-3.0	-3.0	-2.9	-2.8
Do qual: Cobrança Duvidosa			4.0	4.8	3.9	3.2	-0.1	-0.1	-0.6	-0.9
% Total	%	4.3	4.3	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4		
Depósitos e Equiparados	BdP	VH (%)	1.9	-0.3	-1.3	-1.4	0.0	0.0	0.7	0.9
Administrações Públicas			13.9	3.4	-21.1	-17.1	1.3	1.3	5.3	9.4
Particulares (incluindo emigrantes)			1.3	0.4	0.8	2.8	2.6	2.6	3.1	2.9
Sociedades Não Financeiras	7.7	2.9	9.1	5.9	1.2	1.2	3.7	0.8		

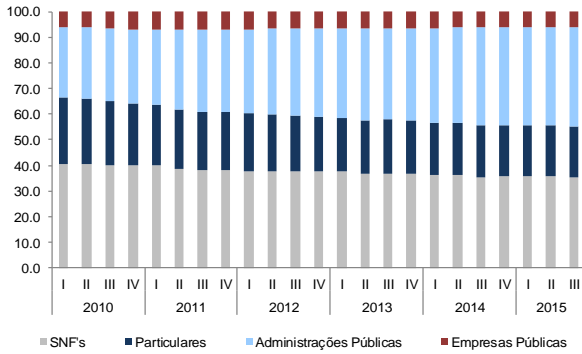
Indicadores	Fonte	Unidade	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	set-15	out-15	nov-15		
Taxas de Juro de Novas Operações de Empréstimos	BdP	%										
Sociedades Não Financeiras			4.6	4.5	4.3	3.9	3.6	3.6	3.7	3.6		
Operações até 1 milhão de euros			5.4	4.9	4.7	4.3	4.1	4.0	4.0	3.8		
Operações superiores a 1 milhão de euros			3.7	4.0	3.7	3.4	3.0	2.9	3.5	3.2		
Particulares			6.0	5.6	5.5	4.9	4.7	4.6	4.8	4.5		
Para Habitação			3.1	3.0	2.8	2.4	2.2	2.2	2.2	2.1		
Para Consumo			9.0	8.7	8.7	8.2	8.1	8.0	8.1	8.0		
Taxas de Juro de Saldos de Empréstimos Concedidos												
Sociedades Não Financeiras					4.1	4.0	3.9	3.7	3.6	3.5	3.5	3.5
até 1 ano			5.2	4.9	4.9	4.5	4.3	4.3	4.2	4.2	4.2	
de 1 a 5 anos			4.7	4.6	4.5	4.3	4.2	4.2	4.2	4.1		
a mais de 5 anos			3.4	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0		
Particulares			2.7	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	
Habitação			1.5	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	13.5	13.4	13.4	13.1	13.2	13.2	13.1		
Para consumo e outros fins - de 1 a 5 anos			8.1	7.9	7.9	7.7	7.4	7.4	7.4	7.4		
Para consumo e outros fins - mais de 5 anos			6.3	6.2	6.1	6.1	6.1	6.0	6.0	6.0		
Taxas de Juro dos Depósitos												
Sociedades Não Financeiras					0.8	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
Responsabilidades à vista			0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	
Até 2 anos	1.5	1.3	1.1	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7				
Mais de 2 anos	2.9	2.8	2.6	2.4	2.3	2.3	2.3	2.2				
Particulares	1.7	1.6	1.4	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9			
Responsabilidades à vista	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			
Até 2 anos	1.9	1.7	1.5	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8				
Mais de 2 anos	2.9	2.7	2.4	2.2	2.0	2.0	1.9	1.8				
Spread dos Empréstimos face aos Depósitos												
Sociedades Não Financeiras	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.1	3.1				
Particulares	1.0	1.0	1.1	1.3	1.4	1.4	1.5	1.5				

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	out-15	nov-15	dez-15	
Yields no Mercado Secundário	IGCP	%	OT's a 2 anos	0.7	0.6	0.3	0.1	0.4	0.3	0.2	0.1
OT's a 5 anos			2.0	1.7	1.2	1.2	1.3	1.1	1.3	1.1	
OT's a 10 anos			3.4	3.0	2.2	2.4	2.6	2.4	2.6	2.5	
Credit Default Swaps (CDS)		p.b.	5 anos	175	194	160	153	173	168	183	172
Emissões de Bilhetes do Tesouro (BTs)			%	Taxa Média Ponderada	0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Target 2 Balance - Portugal		Euro Crisis Monitor	M€	-53,996	-54,591	-55,358	-59,433	-56,382	-59,854	-58,957	:
	VH (%)		-21.0	-8.3	-5.1	6.1	4.4	0.7	4.1	:	
Operações de Financiamento	BdP	M€	5,310	7,750	9,941	9,390	7,109	4,189	6,067	8,553	
Main Refinancing Operations (MRO)*		VH (%)	-21.3	53.5	130.9	174.3	33.9	-39.7	-30.9	10.4	
Long-Term Refinancing Operations (LTRO)**		M€	28,065	23,441	18,237	18,311	18,005	19,570	17,168	17,608	
		VH (%)	-37.8	-45.1	-55.2	-47.7	-35.8	-25.9	-31.9	-24.9	
Títulos de Dívida Pública das Inst. Fin.		M€	27,520	30,271	29,875	29,543	31,556	29,903	30,309	:	
		VH (%)	-19.8	-3.0	-0.2	-3.9	14.7	4.7	5.6	:	

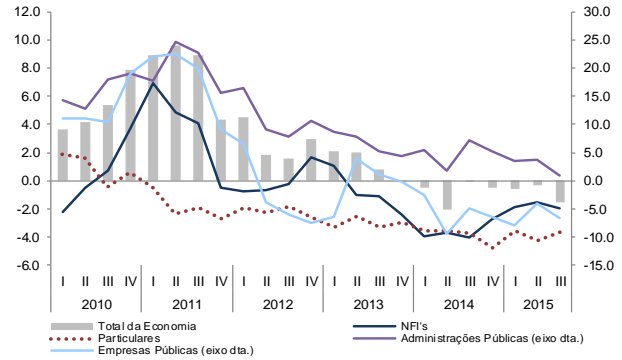
* operações reversíveis de cedência de liquidez com uma frequência e prazo de uma semana; operações de cedência de liquidez reversíveis que são regularmente realizados com uma frequência mensal e um prazo de três meses. Operações conduzidas em intervalos irregulares ou com outros vencimentos, por exemplo,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

V. Endividamento

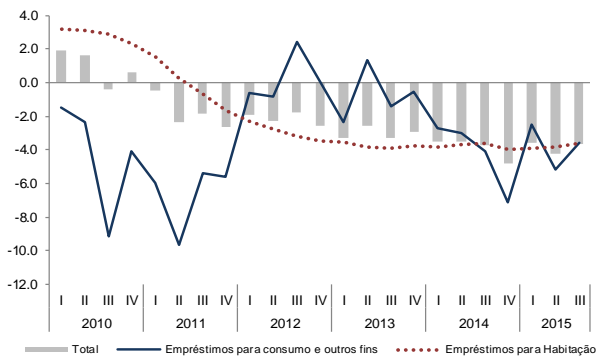
Endividamento da Economia por Setor (Estrutura, %)



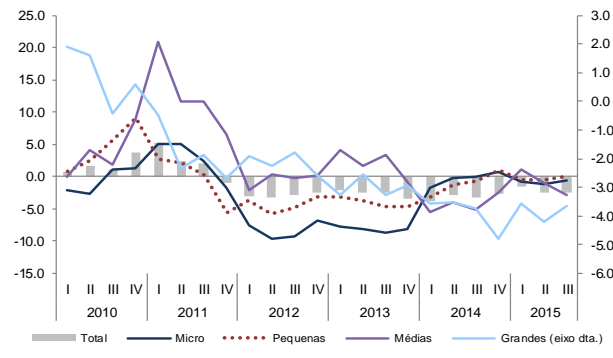
Endividamento da Economia por Setor (VH, %)



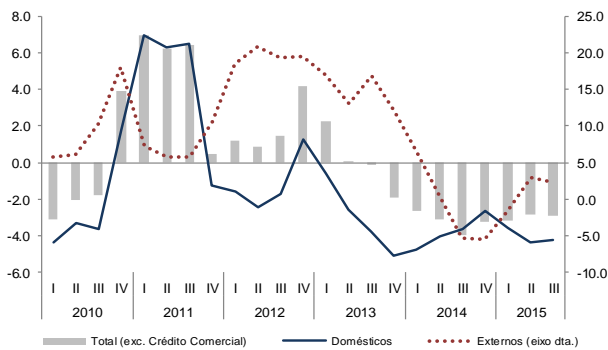
Endividamento das Famílias (VH, %)



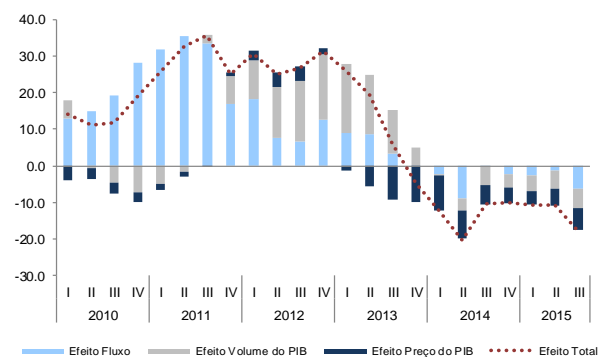
Endividamento das SNF por dimensão (VH, %)



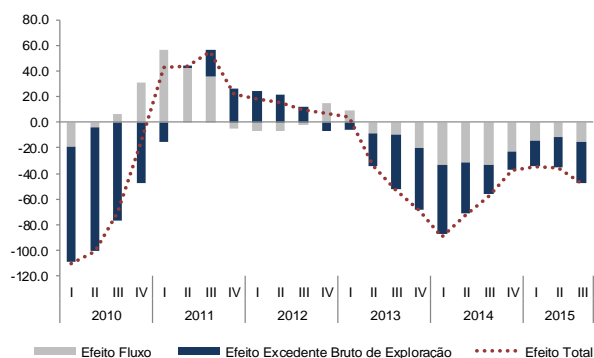
Endividamento das SNF por detetor (YoY, %)



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

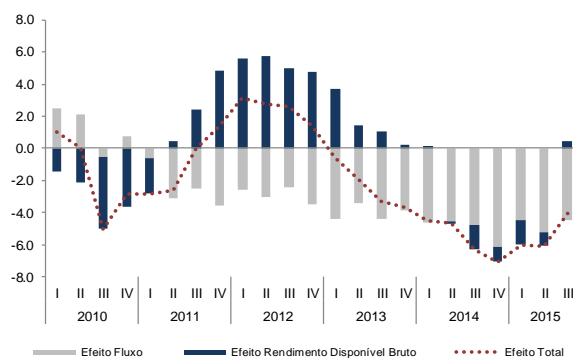


Decomposição do Endividamento das SNF em relação ao Excedente Bruto de Exploração (dif. Anual, p.p.)



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARARI

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



Fonte: BdP, INE, cálculos GPEARARI

Indicadores	Fonte	Unidade	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	ago-15	set-15	out-15
Endividamento do Total da Economia			0.0	-0.5	-0.6	-0.3	-1.5	-1.1	-1.5	-0.9
Particulares			-3.7	-4.8	-3.6	-4.2	-3.6	-3.8	-3.6	-3.1
do qual: Habitação			-3.6	-4.0	-3.9	-3.9	-3.7	-3.8	-3.7	-3.4
Consumo			-4.1	-7.1	-2.5	-5.2	-3.6	-3.8	-3.6	-2.3
SNFs			-4.0	-2.8	-1.8	-1.5	-2.0	-0.8	-2.0	-1.3
do qual: SGPS não financeiras (K)			-6.4	-6.6	-12.9	-4.7	-8.3	-3.5	-8.3	-5.3
Comércio por Grosso e retalho (g)			-3.7	0.1	4.8	5.8	3.9	4.7	3.9	5.1
Indústrias transformadoras e extrativas (B+C)			-5.8	-2.9	-1.8	-0.2	2.3	0.2	2.3	1.9
Construção (F)			-11.5	-11.3	-0.1	-1.3	-2.4	0.1	-2.4	-1.7
Eleticidade, Gás, Água & outros (D+E)			0.3	4.4	1.2	-1.2	-2.9	0.5	-2.9	-2.7
do qual: Empréstimos			-2.7	-1.5	-2.1	-3.0	-1.9	-0.8	-1.9	-1.8
Títulos de Dívida	BdP	VH(%)	-10.1	-11.5	-8.4	-1.9	-8.1	-6.2	-8.1	-6.1
Créditos Comerciais			-4.2	-0.9	3.6	3.8	1.5	2.3	1.5	3.1
Administrações Públicas			7.2	5.3	3.5	3.6	0.9	1.0	0.9	1.6
do qual: Títulos de Dívida			-0.6	-1.5	-1.7	2.1	3.9	2.9	3.9	4.6
Certificados de aforro e do Tesouro			58.2	61.5	69.2	55.5	37.3	42.4	37.3	32.6
Outras responsabilidades do Tesouro			-10.1	1.4	7.0	21.3	3.3	9.8	3.3	10.8
Créditos Comerciais			-18.9	-25.3	-23.5	-21.6	-28.2	-28.7	-28.2	-30.5
do qual: Administração central			7.9	5.9	4.0	4.1	1.2	1.4	1.2	2.0
Administração Regional e Local			-4.3	-6.3	-5.6	-5.3	-5.5	-6.2	-5.5	-6.3
Empresas Públicas			-4.9	-6.4	-8.0	-4.1	-6.7	-6.2	-6.7	-6.3
do qual: Empréstimos			-7.1	-6.4	-6.9	-0.7	-2.4	-1.7	-2.4	-3.5
Títulos de Dívida			0.8	-5.0	-8.8	-7.9	-11.8	-11.8	-11.8	-8.7
Créditos Comerciais			-9.4	-12.7	-15.0	-18.5	-22.5	-22.4	-22.5	-21.6

Rácios			2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	ago-15	set-15	out-15
Endividamento da Economia face ao PIB		%	431.3	425.8	422.5	417.5	413.4	-	-	-
Variação Homóloga			-10.5	-10.2	-10.8	-10.8	-17.9	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	0.0	-2.3	-2.6	-1.3	-6.3	-	-	-
Contributo do PIB - Volume			-5.3	-3.9	-4.4	-5.1	-5.2	-	-	-
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	751.4	-	-	-
Variação Homóloga			-57.4	-37.7	-34.6	-35.3	-48.3	-	-	-
Contributo do Fluxo de Crédito		p.p.	-33.5	-22.6	-14.6	-11.6	-15.2	-	-	-
Contributo do Excedente Bruto de Exploração			-23.0	-14.7	-19.7	-23.4	-32.4	-	-	-
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 18 de janeiro a 22 de janeiro de 2016				
Índices de Preços na Produção Industrial	dez-15	INE	19	janeiro
Inquérito aos Bancos sobre o Mercado de Crédito	4º Trimestre 2015	BdP	19	janeiro
Inflação - IHPC	dez-15	Eurostat	19	janeiro
Nota de Preços / Price report	jan-15	GPEAR/MF	19	janeiro
Síntese Económica de Conjuntura	dez-15	INE	20	janeiro
World Economic Forum	2016	OCDE	20	janeiro
Índice de Preços no Consumidor - EUA	dez-15	BLS	20	janeiro
Preços de Habitação	3º Trimestre 2015	Eurostat	20	janeiro
Boletim Estatístico	dez-15	BdP	21	janeiro
Balança de Pagamentos - BP stat	nov-15	BdP	21	janeiro
Contas Nacionais Financeiras	3º Trimestre 2015	BdP	21	janeiro
Reunião dos Governadores do Sistema do BCE em Frankfurt	-	ECB	21	janeiro
Taxas de Juro Implícitas no Crédito à Habitação	dez-15	INE	22	janeiro
Indicadores Coincidentes	dez-15	BdP	22	janeiro
Semana 25 de janeiro a 29 de janeiro de 2016				
Inquérito à Avaliação Bancária na Habitação	dez-15	INE	25	janeiro
Inquérito de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores	jan-16	INE	28	janeiro
Inquérito de Conjuntura ao Investimento	2º semestre 2015	INE	29	janeiro
Índice de Produção Industrial	dez-15	INE	29	janeiro
Índices de Volume de Negócios, Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas no Comércio a Retalho	dez-15	INE	29	janeiro
Indicador de Clima de Negócios na Zona do Euro	jan-16	DGEcFin	28	janeiro
Inquérito às Empresas e Consumidores	jan-16	DGEcFin	28	janeiro
1ª Estimativa do PIB dos EUA	4º Trimestre 2015	BEA	29	janeiro
Estimativa PIB de Espanha	4º trimestre 2015	INE (Espanha)	29	janeiro