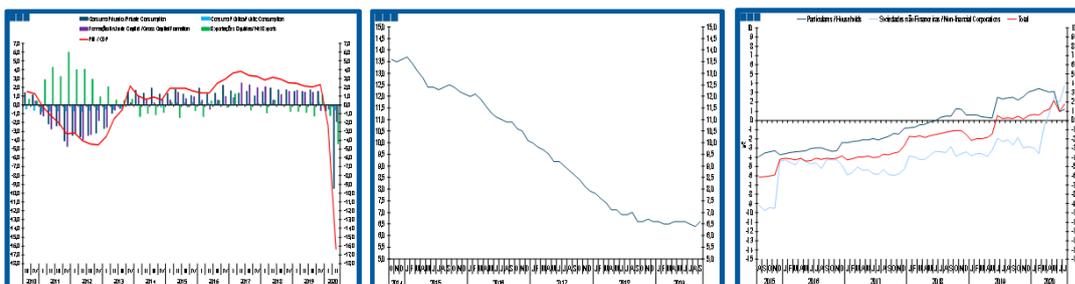


# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 41/2020 -  
9 de outubro de 2020  
October, 09, 2020



# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 41/2020 -

9 de outubro de 2020

October, 09, 2020

### Índice Temático / Thematic Index

|   | Página /<br>Page |
|---|------------------|
| <b>1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation</b>                                   |                  |
| Previsões de crescimento económico / <i>Economic growth forecasts</i>                                   | 6                |
| Comércio mundial / <i>World trade</i>   | 7-8              |
| Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i> | 9                |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>   | 9                |
| China, Zona Euro e UE28 / <i>China, Euro Area and EU28</i>  | 10               |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>   | 11               |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>   | 12               |
| <b>2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation</b>   |                  |
| Previsões macroeconómicas / <i>Macroeconomic forecasts</i>  | 13               |
| Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>                                     | 14-15            |
| Indicadores avançados de atividade económica / <i>Economic activity leading indicators</i>              | 16               |
| Emprego / <i>Employment</i>   | 17               |
| Consumo / <i>Consumption</i>  | 18               |
| Formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation</i>                                   | 19               |
| Relações com o exterior / <i>Foreign relations</i>  | 20-23            |
| <b>3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors</b>   |                  |
| Poupança / <i>Saving</i>  | 24               |
| Investimento / <i>Investment</i>  | 24               |
| Capacidade/necessidade líquida de financiamento / <i>Net lending/Net borrowing</i>                      | 25               |
| Dívida / <i>Debt</i>  | 26               |
| <b>4. Ramos de Atividade / Industries</b>   |                  |
| Valor acrescentado bruto / <i>Gross value added</i>   | 27               |
| Emprego / <i>Employment</i>   | 28               |
| Indústria / <i>Industry</i>   | 29-30            |
| Construção / <i>Construction</i>  | 31               |
| Serviços e comércio / <i>Services and trade</i>   | 32               |
| Imobiliário / <i>Real estate</i>  | 33               |
| Crédito às empresas e particulares / <i>Corporations and households credit</i>                          | 34               |
| <b>5. Turismo / Tourism</b>   |                  |
| Hotelaria / <i>Hospitality</i>  | 35               |
| <b>6. Energia / Energy</b>  |                  |
| Preço do petróleo / <i>Oil price</i>  | 36               |
| Gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline</i>   | 37               |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 41/2020 -

9 de outubro de 2020

October, 09, 2020

### Índice de Quadros / Tables Index

|  | Página /<br>Page |
|--|------------------|
| <b>1. Conjuntura Internacional / <i>International Economic Situation</i></b>   |                  |
| 1.1. Previsões de crescimento da economia mundial / <i>World growth forecasts</i>  | 6                |
| 1.2. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro / <i>Advanced indicators for EU27 and Euro Area</i>   | 7                |
| 1.3. Comércio mundial / <i>World trade</i>   | 8                |
| 1.4. Principais indicadores e previsões macroeconómicas / <i>Main macroeconomic indicators and forecasts</i>   | 9                |
| EUA, Reino Unido e Japão / <i>USA, United Kingdom and Japan</i>  | 9                |
| China, Zona Euro e UE27 / <i>China, Euro Area and EU27</i>   | 10               |
| Espanha, Alemanha e França / <i>Spain, Germany and France</i>  | 11               |
| Grécia, Irlanda e Itália / <i>Greece, Ireland and Italy</i>  | 12               |
| <b>2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i></b>   |                  |
| 2.1. Previsões para a economia portuguesa / <i>Forecasts for the portuguese economy</i>  | 13               |
| 2.2. Evolução das estimativas do PIB / <i>GDP estimates evolution</i>  | 15               |
| 2.3. Principais indicadores económicos / <i>Main economic indicators</i>   | 15               |
| 2.4. Indicadores avançados de atividade geral / <i>General activity leading indicators</i>   | 16               |
| 2.5. Mercado de trabalho / <i>Labour market</i>  | 17               |
| 2.6. Indicadores avançados do consumo privado / <i>Private consumption leading indicators</i>  | 18               |
| 2.7. Indicadores avançados de investimento / <i>Investment leading indicators</i>  | 19               |
| 2.8. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa / <i>Goods and services balance and foreign demand leading indicators</i>                           | 21               |
| <b>4. Ramos de Atividade / <i>Industries</i></b>   |                  |
| 4.1. Crescimento real do VAB por ramo de atividade / <i>GVA real growth by industry</i>  | 27               |
| 4.2. Contributos dos ramos de atividade para o crescimento real do VAB / <i>Industries contribution to GVA real growth</i>   | 27               |
| 4.3. Evolução do emprego por ramo de atividade / <i>Employment evolution by industry</i>   | 28               |
| 4.4. Contributos dos ramos de atividade para a evolução do emprego / <i>Industries contribution to employment</i>  | 28               |
| 4.5. Indicadores sectoriais para a indústria / <i>Industry sectoral indicators</i>   | 30               |
| 4.6. Índice de produção industrial por subsecções / <i>Industrial production index by sections</i>   | 30               |
| 4.7. Indicadores sectoriais para a construção / <i>Construction sectoral indicators</i>  | 31               |
| 4.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio / <i>Services and Trade sectoral indicators</i>  | 32               |
| 4.9. Indicadores avançados para o sector imobiliário / <i>Real estate sectoral indicators</i>  | 33               |
| 4.10. Empréstimos de outras instituições financeiras monetárias a sociedade não financeiras / <i>Other monetary financial institutions loans to non-financial corporations</i> | 34               |
| <b>6. Energia / <i>Energy</i></b>  |                  |
| 6.1. Evolução do preço relativo de importação do petróleo / <i>Oil import relative price</i>   | 36               |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 41/2020 -

9 de outubro de 2020

October, 09, 2020

---

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|   | Página /<br>Page |
|---|------------------|
| <b>2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i></b>  |                  |
| 2.1. Contributos (p.p.) para a variação homóloga real do PIB (%) / <i>Contributions (p.p.) to GDP real growth (y-o-y, %)</i>                        | 14               |
| 2.2. Produto interno bruto, rendimento nacional bruto, rendimento disponível bruto / <i>GDP, gross national income, gross disposable income</i>     | 14               |
| 2.3. Poupança bruta, formação bruta de capital e necessidade líquida de financiamento / <i>Gross saving, gross capital formation, net borrowing</i> | 14               |
| 2.4. Indicador coincidente mensal e indicador de atividade económica / <i>Monthly coincident indicator and economic activity indicator</i>          | 16               |
| 2.5. Indicador de clima económico / <i>Economic climate indicator</i>   | 16               |
| 2.6. Taxa de desemprego / <i>Unemployment rate</i>  | 17               |
| 2.7. Emprego total / <i>Total employment</i>  | 17               |
| 2.8. Indicador coincidente consumo privado / <i>Private consumption coincident indicator</i>  | 18               |
| 2.9. Indicador de confiança dos consumidores / <i>Consumer confidence indicator</i>   | 18               |
| 2.10. Indicador de formação bruta de capital fixo / <i>Gross fixed capital formation indicator</i>  | 19               |
| 2.11. Formação bruta de capital fixo, total / <i>Gross fixed capital formation, total</i>   | 19               |
| 2.12. Evolução trimestral da balança de bens e serviços / <i>Balance of goods and services quarterly evolution</i>                                  | 20               |
| 2.13. Evolução da balança de bens e serviços - Últimos 12 meses / <i>Balance of goods and services - last 12 months</i>                             | 20               |
| 2.14. Balança corrente / <i>Current account</i>   | 22               |
| 2.15. Balanças corrente e de capital / <i>Current and capital accounts</i>  | 22               |
| 2.16. Investimento do Exterior em Portugal - princípio direcional / <i>Foreign Investment in Portugal - directional principle</i>                   | 23               |
| 2.17. Investimento direto / <i>Direct Investment</i>  | 23               |

# Síntese Estatística de Conjuntura

## Short-term Economic Indicators

- Nº 41/2020 -

9 de outubro de 2020

October, 09, 2020

### Índice de Gráficos / *Graphs Index*

|   | Página /<br><i>Page</i> |
|---|-------------------------|
| <b>3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors</b>   |                         |
| 3.1. Poupança bruta, por sector institucional / <i>Gross saving, by institutional sector</i>  | 24                      |
| 3.2. Investimento bruto, por sector institucional / <i>Gross investment, by institutional sector</i>                                      | 24                      |
| 3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional / <i>Net lending/net borrowing, by institutional sector</i> | 25                      |
| 3.4. Total de passivos por sector institucional / <i>Total Liabilities by institutional sector</i>  | 26                      |
| 3.5. Dívida Financeira Líquida por sector institucional / <i>Net Financial Debt by institutional sector</i>                               | 26                      |
| <b>4. Ramos de Atividade / Industries</b>   |                         |
| 4.1. Índice de volume de negócios na indústria / <i>Industrial turnover index</i>   | 29                      |
| 4.2. Índices de emprego, remunerações e horas trabalhadas na indústria / <i>Employment, wages and hours worked indexes in industry</i>    | 29                      |
| 4.3. Índice de Produção na Construção e Obras Públicas / <i>Construction and public works production Index</i>                            | 31                      |
| 4.4. Formação bruta de capital fixo, construção / <i>Gross fixed capital formation, construction</i>                                      | 31                      |
| 4.5. Índice de volume de negócios nos serviços / <i>Services turnover index</i>   | 32                      |
| 4.6. Índice de Preços da Habitação / <i>House Price Index</i>   | 33                      |
| 4.7. Stock de empréstimos das outras instituições monetárias / <i>Stock of loans of other monetary financial institutions</i>             | 34                      |
| <b>5. Turismo / Tourism</b>   |                         |
| 5.1. Receitas / <i>Revenues</i>   | 35                      |
| 5.2. Dormidas / <i>Overnight stays</i>  | 35                      |
| 5.3. Receitas por Dormida / <i>Revenue by overnight stay</i>  | 35                      |
| <b>6. Energia / Energy</b>  |                         |
| 6.1. Evolução do preço relativo do petróleo / <i>Relative oil price</i>   | 36                      |
| 6.2. Consumo de gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline consumption</i>   | 37                      |
| 6.3. Variação do consumo de gasóleo e gasolina / <i>Diesel and gasoline consumption change</i>  | 37                      |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Previsões de Crescimento Económico / *Economic Growth Forecasts*

Quadro / *Table* 1.1.  
Previsões de Crescimento da Economia Mundial  
*World Growth Forecasts*

|   | 2019                    |                         |                         |                         | 2020                    |                         |                         |                         | 2021                    |                         |                         |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | OCDE<br><i>OECD</i>     | FMI<br><i>IMF</i>       | CE<br><i>EC</i>         | BM<br><i>WB</i>         | OCDE<br><i>OECD</i>     | FMI<br><i>IMF</i>       | CE<br><i>EC</i>         | BM<br><i>WB</i>         | OCDE<br><i>OECD</i>     | FMI<br><i>IMF</i>       | CE<br><i>EC</i>         | BM<br><i>WB</i>         |
|   | set-20<br><i>Sep-20</i> | jun-20<br><i>Jun-20</i> | jul-20<br><i>Jul-20</i> | jun-20<br><i>Jun-20</i> | set-20<br><i>Sep-20</i> | jun-20<br><i>Jun-20</i> | jul-20<br><i>Jul-20</i> | jun-20<br><i>Jun-20</i> | set-20<br><i>Sep-20</i> | jun-20<br><i>Jun-20</i> | jul-20<br><i>Jul-20</i> | jun-20<br><i>Jun-20</i> |
| MUNDO<br><i>WORLD</i>                               | 2,6                     | 2,9                     | 2,9 <sup>(c)</sup>      | 2,4                     | -4,5                    | -4,9                    | -3,5 <sup>(c)</sup>     | -5,2                    | 5,0                     | 5,4                     | 5,2 <sup>(c)</sup>      | 4,2                     |
| OCDE<br><i>OECD</i>                                 | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       |
| UE-27<br><i>EU-27</i>                               | -                       | -                       | 1,5                     | -                       | -                       | -                       | -8,3                    | -                       | -                       | -                       | 5,8                     | -                       |
| ZONA EURO<br><i>EUROAREA</i>                        | 1,3                     | 1,3                     | 1,3                     | 1,2                     | -7,9                    | -10,2                   | -8,7                    | -9,1                    | 5,1                     | 6,0                     | 6,1                     | 4,5                     |
| ESPAÑA<br><i>SPAIN</i>                              | 2,0 <sup>(b)</sup>      | 2,0                     | 2,0                     | -                       | -11,1 <sup>(b)</sup>    | -12,8                   | -10,9                   | -                       | 7,5 <sup>(b)</sup>      | 6,3                     | 7,1                     | -                       |
| ALEMANHA<br><i>GERMANY</i>                          | 0,6                     | 0,6                     | 0,6                     | -                       | -5,4                    | -7,8                    | -6,3                    | -                       | 4,6                     | 5,4                     | 5,3                     | -                       |
| FRANÇA<br><i>FRANCE</i>                             | 1,5                     | 1,5                     | 1,5                     | -                       | -9,5                    | -12,5                   | -10,6                   | -                       | 5,8                     | 7,3                     | 7,6                     | -                       |
| ITÁLIA<br><i>ITALY</i>                              | 0,3                     | 0,3                     | 0,3                     | -                       | -10,5                   | -12,8                   | -11,2                   | -                       | 5,4                     | 6,3                     | 6,1                     | -                       |
| IRLÂNDIA<br><i>IRELAND</i>                          | 5,5 <sup>(b)</sup>      | -                       | 5,5                     | -                       | -6,8 <sup>(b)</sup>     | -                       | -8,5                    | -                       | 4,8 <sup>(b)</sup>      | -                       | 6,3                     | -                       |
| HOLANDA<br><i>NETHERLANDS</i>                       | 1,8 <sup>(b)</sup>      | -                       | 1,7                     | -                       | -8,0 <sup>(b)</sup>     | -                       | -6,8                    | -                       | 6,6 <sup>(b)</sup>      | -                       | 4,6                     | -                       |
| GRÉCIA<br><i>GREECE</i>                             | 1,9 <sup>(b)</sup>      | -                       | 1,9                     | -                       | -8,0 <sup>(b)</sup>     | -                       | -9,0                    | -                       | 4,5 <sup>(b)</sup>      | -                       | 6,0                     | -                       |
| REINO UNIDO<br><i>UNITED KINGDOM</i>                | 1,5                     | 1,4                     | 1,5                     | -                       | -10,1                   | -10,2                   | -9,7                    | -                       | 7,6                     | 6,3                     | 6,0                     | -                       |
| EUA<br><i>USA</i>                                   | 2,2                     | 2,3                     | 2,3 <sup>(c)</sup>      | 2,3                     | -3,8                    | -8,0                    | -6,5 <sup>(c)</sup>     | -6,1                    | 4,0                     | 4,5                     | 4,9 <sup>(c)</sup>      | 4,0                     |
| JAPÃO<br><i>JAPAN</i>                               | 0,7                     | 0,7                     | 0,7 <sup>(c)</sup>      | 0,7                     | -5,8                    | -5,8                    | -5,0 <sup>(c)</sup>     | -6,1                    | 1,5                     | 2,4                     | 2,7 <sup>(c)</sup>      | 2,5                     |
| CHINA<br><i>CHINA</i>                               | 6,1                     | 6,1                     | 6,1 <sup>(c)</sup>      | 6,1                     | 1,8                     | 1,0                     | 1,0 <sup>(c)</sup>      | 1,0                     | 8,0                     | 8,2                     | 7,8 <sup>(c)</sup>      | 6,9                     |
| ÍNDIA <sup>(a)</sup><br><i>INDIA</i> <sup>(a)</sup> | 4,2                     | 4,2                     | 5,3 <sup>(c)</sup>      | 4,2                     | -10,2                   | -4,5                    | 1,1 <sup>(c)</sup>      | -3,2                    | 10,7                    | 6,0                     | 6,7 <sup>(c)</sup>      | 3,1                     |
| BRASIL<br><i>BRASIL</i>                             | 1,1                     | 1,1                     | 1,1 <sup>(c)</sup>      | 1,1                     | -6,5                    | -9,1                    | -5,2 <sup>(c)</sup>     | -8,0                    | 3,6                     | 3,6                     | 1,9 <sup>(c)</sup>      | 2,2                     |
| RUSSIA<br><i>RUSSIA</i>                             | 1,4                     | 1,3                     | 1,3 <sup>(c)</sup>      | 1,3                     | -7,3                    | -6,6                    | -5,0 <sup>(c)</sup>     | -6,0                    | 5,0                     | 4,1                     | 1,6 <sup>(c)</sup>      | 2,7                     |
| ANGOLA<br><i>ANGOLA</i>                             | -                       | -                       | -                       | -0,9                    | -                       | -                       | -                       | -4,0                    | -                       | -                       | -                       | 3,1                     |
| MOÇAMBIQUE<br><i>MOZAMBIQUE</i>                     | -                       | -                       | -                       | 2,2                     | -                       | -                       | -                       | 1,3                     | -                       | -                       | -                       | 3,6                     |

Fontes: Comissão Europeia (CE), Summer European Economic Forecast Interim, 07/07/2020; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), Interim Economic Outlook, 17/09/2020; Banco Mundial (BM), Global Economic Prospects, 09/06/2020; Fundo Monetário Internacional (FMI), World Economic Outlook Update, 24/06/2020

(a) Anos económicos diferentes dos anos civis. Ex: 2019 = 2018/19

(b) OCDE, Economic Outlook, 10/06/2020

(c) Comissão Europeia (CE), Spring European Economic Forecast, 06/05/2020

Sources: European Commission (EC), Summer European Economic Forecast, 07/07/2020; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), Interim Economic Outlook, 17/09/2020; World Bank (WB), Global Economic Prospects, 09/06/2020; International Monetary Fund (IMF), World Economic Outlook Update, 24/06/2020

(a) Different financial years of the calendar years. Example: 2019 = 2018/19

(b) OECD, Economic Outlook, 10/06/2020

(c) European Commission (EC), Spring European Economic Forecast, 06/05/2020

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Indicadores Avançados da UE28 e Zona Euro e Comércio Mundial - *Advanced Indicators for EU28 and Euro Area and World Trade*

Quadro / *Table 1.2.*  
Indicadores Avançados para UE28 e Zona Euro  
*Advanced Indicators for EU28 and Euro Area*

| Indicadores Avançados<br><i>Advanced Indicators</i>                      | Fonte<br><i>Source</i> | Unidade<br><i>Unit</i>      | 3T19<br><i>3Q19</i> | 4T19<br><i>4Q19</i> | 1T20<br><i>1Q20</i> | 2T20<br><i>2Q20</i> | 3T20<br><i>3Q20</i> | mai-20<br><i>May-20</i> | jun-20<br><i>Jun-20</i> | jul-20<br><i>Jul-20</i> | ago-20<br><i>Aug-20</i> | set-20<br><i>Sep-20</i> |
|--|------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>União Europeia (UE- 28)</b><br><i>European Union (EU-28)</i>          |                        |                             |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | 102,1               | 100,8               | 100,0               | 68,5                | 86,3                | 66,7                    | 74,9                    | 81,8                    | 86,8                    | 90,2                    |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | -6,8                | -8,6                | -7,9                | -27,0               | -13,1               | -27,3                   | -21,4                   | -15,7                   | -12,6                   | -11,0                   |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | 9,8                 | 9,7                 | 6,5                 | -39,0               | -18,4               | -43,3                   | -35,2                   | -26,2                   | -17,5                   | -11,4                   |
| Consumidores<br><i>Consumers</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | -5,9                | -6,7                | -7,8                | -19,0               | -15,3               | -19,5                   | -15,6                   | -15,6                   | -15,5                   | -14,9                   |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | 1,1                 | 0,9                 | -1,3                | -25,3               | -10,1               | -28,4                   | -18,5                   | -13,7                   | -9,3                    | -7,2                    |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | 3,7                 | 3,7                 | 2,1                 | -17,3               | -12,8               | -19,7                   | -13,7                   | -13,3                   | -13,5                   | -11,6                   |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production Index</i>        | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>          | -1,1                | -1,7                | -5,1                | -19,5               |                     | -19,9                   | -11,0                   | -7,4                    |                         |                         |
| IIPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>          | 1,2                 | 1,3                 | 1,5                 | 0,6                 |                     | 0,5                     | 0,7                     | 0,8                     | 0,4                     |                         |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                           | 6,6                 | 6,6                 | 6,5                 | 6,9                 |                     | 6,9                     | 7,1                     | 7,3                     | 7,4                     |                         |
| <b>Zona Euro</b><br><i>Euro Area</i>                                     |                        |                             |                     |                     |                     |                     |                     |                         |                         |                         |                         |                         |
| Indicador de Sentimento Económico<br><i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | 102,0               | 100,6               | 100,0               | 69,4                | 87,0                | 67,5                    | 75,8                    | 82,4                    | 87,5                    | 91,1                    |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | -7,1                | -9,2                | -8,1                | -27,2               | -13,4               | -27,5                   | -21,6                   | -16,2                   | -12,8                   | -11,1                   |
| Serviços<br><i>Services</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | 9,7                 | 9,8                 | 6,6                 | -39,2               | -18,2               | -43,6                   | -35,5                   | -26,2                   | -17,2                   | -11,1                   |
| Consumidores<br><i>Consumer</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | -6,8                | -7,6                | -8,8                | -18,5               | -14,5               | -18,8                   | -14,7                   | -15,0                   | -14,7                   | -13,9                   |
| Comércio a Retalho<br><i>Retail Trade</i>                                | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | 0,1                 | -0,1                | -3,0                | -26,4               | -11,4               | -29,8                   | -19,4                   | -15,1                   | -10,5                   | -8,7                    |
| Construção<br><i>Construction</i>  | CE<br><i>EC</i>        | SRE<br><i>Balances/3MMA</i> | 5,1                 | 4,9                 | 3,4                 | -15,0               | -10,9               | -17,5                   | -11,3                   | -11,4                   | -11,8                   | -9,6                    |
| Indicador Compósito Avançado<br><i>Composite Leading Indicator</i>       | OCDE<br><i>OECD</i>    | VH<br><i>y-o-y</i>          | -1,4                | -1,4                | -1,3                | -1,3                | -1,2                | -6,0                    | -2,7                    | -2,0                    | -1,8                    | -1,6                    |
| Índice de Produção Industrial<br><i>Industry Production</i>              | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>          | -0,1                | 0,9                 | 1,2                 | 1,1                 | 0,6                 | -25,1                   | -14,7                   | -6,4                    |                         |                         |
| IIPC<br><i>HICP</i>  | Eurostat               | VH<br><i>y-o-y</i>          | 1,4                 | 1,4                 | 1,2                 | 1,1                 | 1,0                 | 0,1                     | 0,3                     | 0,4                     | -0,2                    |                         |
| Taxa de Desemprego<br><i>Unemployment Rate</i>                           | Eurostat               | %                           | 7,6                 | 7,6                 | 7,5                 | 7,5                 | 7,5                 | 7,6                     | 7,8                     | 8,0                     | 8,1                     |                         |

# 1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

## - Comércio Mundial / *World Trade*

Quadro / *Table* 1.3.  
Comércio Mundial  
*World Trade*

|  | 2019                                  |                                     |                                     | 2020                                  |                                     |                                     | 2021                                  |                                     |                                     |
|--|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|  | FMI<br>IMF<br>jun-20<br><i>Jun-20</i> | CE<br>EC<br>mai-20<br><i>May-20</i> | BM<br>WB<br>jun-20<br><i>Jun-20</i> | FMI<br>IMF<br>jun-20<br><i>Jun-20</i> | CE<br>EC<br>mai-20<br><i>May-20</i> | BM<br>WB<br>jun-20<br><i>Jun-20</i> | FMI<br>IMF<br>jun-20<br><i>Jun-20</i> | CE<br>EC<br>mai-20<br><i>May-20</i> | BM<br>WB<br>jun-20<br><i>Jun-20</i> |
| <b>- Crescimento real do Com. Mundial (%)</b><br><i>- World Trade Volume (%)</i> |                                       |                                     |                                     |                                       |                                     |                                     |                                       |                                     |                                     |
| <b>Imp.+ Exp. de bens e serviços</b><br><i>Imp.+Exp. goods and services</i>      | 0,9                                   | -                                   | 0,8                                 | -11,9                                 | -                                   | -13,4                               | 8,0                                   | -                                   | 5,3                                 |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                 | 1,5                                   | -                                   | -                                   | -13,4                                 | -                                   | -                                   | 7,2                                   | -                                   | -                                   |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                                | 0,1                                   | -                                   | -                                   | 7,2                                   | -                                   | -                                   | 9,4                                   | -                                   | -                                   |
| <b>Imp. de bens e serviços</b><br><i>Imp. goods and services</i>                 | -                                     | 1,1                                 | -                                   | -                                     | -11,0                               | -                                   | -                                     | 7,5                                 | -                                   |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                 | -                                     | 1,7                                 | -                                   | -                                     | -12,3                               | -                                   | -                                     | 9,0                                 | -                                   |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                                | -                                     | -0,1                                | -                                   | -                                     | -8,4                                | -                                   | -                                     | 4,6                                 | -                                   |
| <b>Exp. de bens e serviços</b><br><i>Exp. goods and services</i>                 | -                                     | 1,1                                 | -                                   | -                                     | -11,9                               | -                                   | -                                     | 7,4                                 | -                                   |
| Economias Avançadas<br><i>Advanced Economies</i>                                 | -                                     | 1,5                                 | -                                   | -                                     | -12,7                               | -                                   | -                                     | 8,4                                 | -                                   |
| Economias Emergentes<br><i>Emerging Economies</i>                                | -                                     | 0,4                                 | -                                   | -                                     | -10,2                               | -                                   | -                                     | 5,3                                 | -                                   |

Fontes: CE - Comissão Europeia, Spring European Economic Forecast, 06/05/2020; FMI: World Economic Outlook Update, 24/06/2020; Banco Mundial (BM), Global Economic Prospects, 09/06/2020

Sources: EC - European Commission, Spring European Economic Forecast, 06/05/2020; IMF: World Economic Outlook Update, 24/06/2020; World Bank (WB), Global Economic Prospects, 09/06/2020

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### EUA, Reino Unido e Japão

### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts USA, United Kingdom and Japan

Quadro / Table 1.4.  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| EUA/ USA  | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|---|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,3 <sup>(a)</sup>            | 2,2 <sup>(c)</sup>               | 2,3                          | -8,0 <sup>(a)</sup>           | -3,8 <sup>(c)</sup>              | -6,5                         | 4,5 <sup>(a)</sup>            | 4,0 <sup>(c)</sup>               | 4,9                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | 2,6                              | 2,6                          | -                             | -7,8                             | 2,2                          | -                             | 6,2                              | 2,1                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | 1,8                              | 1,8                          | -                             | 2,3                              | 1,7                          | -                             | 1,3                              | 0,6                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 1,8                              | 1,8                          | -                             | -8,2                             | 1,1                          | -                             | 3,2                              | 1,1                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | 0,0                              | 0                            | -                             | -10,2                            | 1,5                          | -                             | 3,6                              | 1,6                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | 1                                | 1,0                          | -                             | -10                              | 2,0                          | -                             | 6,7                              | 1,8                          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP    | -                             | -0,1                             | 1,1                          | -                             | 0,3                              | -0,1                         | -                             | -0,5                             | -0,1                         |
| IFC (t,v)<br>CPI (gr.)  | 1,8                           | -                                | 1,8                          | 0,6                           | -                                | 0,5                          | 2,2                           | -                                | 1,5                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 3,7                           | 3,7                              | 3,7                          | 10,4                          | 11,3                             | 9,2                          | 9,1                           | 8,5                              | 7,6                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -5,8                          | -7,3                             | -7,2                         | -15,4                         | -15                              | -17,8                        | -8,6                          | -10,5                            | -8,5                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 109,0                         | 108,5                            | 106,6                        | 131,1                         | 128,8                            | 130,6                        | 131,9                         | 133,1                            | 131                          |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -2,3                          | -2,3                             | -2,3                         | -2,6                          | -2,1                             | -3,0                         | -2,8                          | -2,2                             | -3,0                         |
| Reino Unido / United Kingdom  | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,4 <sup>(a)</sup>            | 1,5 <sup>(c)</sup>               | 1,5 <sup>(b)</sup>           | -10,2 <sup>(a)</sup>          | -10,1 <sup>(c)</sup>             | -9,7 <sup>(b)</sup>          | 6,3 <sup>(a)</sup>            | 7,6 <sup>(c)</sup>               | 6,0 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | 1,1                              | 1,1                          | -                             | -15,2                            | -10,3                        | -                             | 12,2                             | 6,9                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | 3,5                              | 3,5                          | -                             | 10,1                             | 6,9                          | -                             | 1,3                              | 0,8                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 0,8                              | 0,6                          | -                             | -20,3                            | -14,3                        | -                             | 7,2                              | 11,5                         |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | 4,8                              | 4,8                          | -                             | -15,8                            | -10,7                        | -                             | -1,1                             | 5,1                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | 4,6                              | 4,6                          | -                             | -17,0                            | -9,9                         | -                             | -1,0                             | 6,1                          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP    | -                             | 0,0                              | 1,1                          | -                             | 0,6                              | -0,1                         | -                             | 0,0                              | -0,4                         |
| IFC (t,v)<br>ICP (gr.)  | 1,8                           | 1,8                              | 1,8 <sup>(b)</sup>           | 1,2                           | 0,7                              | 0,9 <sup>(b)</sup>           | 1,5                           | 0,6                              | 1,3 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 3,8                           | 3,8                              | 3,8                          | 4,8                           | 9,1                              | 6,7                          | 4,4                           | 7,8                              | 6,0                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,1                          | -2,1                             | -2,1                         | -8,3                          | -12,4                            | -10,8                        | -5,5                          | -7,8                             | -6,7                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 85,4                          | 85,4                             | 85,4                         | 95,7                          | 97,9                             | 102,1                        | 95,8                          | 91,7                             | 101,5                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -3,8                          | -3,8                             | -3,8                         | -4,4                          | -3,5                             | -4,1                         | -4,5                          | -3,5                             | -4,3                         |
| Japão / Japan   | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,7 <sup>(a)</sup>            | 0,7 <sup>(c)</sup>               | 0,7                          | -5,2 <sup>(a)</sup>           | -5,8 <sup>(c)</sup>              | -5,0                         | 2,4 <sup>(a)</sup>            | 1,5 <sup>(c)</sup>               | 2,7                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | 0,1                              | 0,2                          | -                             | -9,1                             | -5,7                         | -                             | 4,9                              | 2,3                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | 1,9                              | 1,9                          | -                             | 5,4                              | 3,5                          | -                             | -1,9                             | 4,2                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 1,3                              | 1,3                          | -                             | -6,5                             | -8,4                         | -                             | -0,7                             | 1,6                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | -1,6                             | -1,8                         | -                             | -10,5                            | -15,0                        | -                             | 4,8                              | 3,2                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | -0,7                             | -0,8                         | -                             | -8,4                             | -11,8                        | -                             | 4,7                              | 2,0                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | -0,2                             | -0,2                         | -                             | -0,4                             | -0,6                         | -                             | 0,0                              | 0,2                          |
| IFC (t,v)<br>CPI (gr.)  | 0,5                           | 0,5                              | 0,5                          | 0,2                           | -0,3                             | 0,0                          | 0,4                           | -0,1                             | 0,2                          |
| Taxa de Desemprego (% da pop. ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 2,4                           | 2,4                              | 2,3                          | 3,0                           | 3,2                              | 4,3                          | 2,3                           | 3,2                              | 4,5                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,8                          | -2,6                             | -2,3                         | -7,1                          | -11,6                            | -4,9                         | -2,1                          | -5,9                             | -5,3                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 237,4                         | 225,3                            | 236,2                        | 251,9                         | 244,4                            | 253,7                        | 247,6                         | 247,7                            | 252,2                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 3,6                           | 3,6                              | 3,5                          | 1,7                           | 3,8                              | 3,6                          | 1,9                           | 3,7                              | 3,2                          |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### China, Zona Euro e UE27

#### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

#### China, Euro Area, EU27

Quadro / Table 1.4. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| China   | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|---|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 6,1 <sup>(a)</sup>            | 6,1 <sup>(c)</sup>               | 6,1                          | 1,0 <sup>(a)</sup>            | 1,8 <sup>(c)</sup>               | 1,0                          | 8,2 <sup>(a)</sup>            | 8,0 <sup>(c)</sup>               | 7,8                          |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            | -                             | -                                | -                            |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | 2,0                              | 0,7                          | -                             | -4,6                             | -10,5                        | -                             | 4,4                              | 5,0                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | 0,3                              | -2,3                         | -                             | -2,6                             | -6,0                         | -                             | 2,2                              | 4,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | 0,4                              | -                            | -                             | -0,5                             | -                            | -                             | 0,5                              | -                            |
| IIPC (t,v.)<br>CPI (gr.)  | 2,9                           | 2,9                              | -                            | 3,0                           | 4,0                              | -                            | 2,6                           | 2,3                              | -                            |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 3,6                           | -                                | -                            | 4,3                           | -                                | -                            | 3,8                           | -                                | -                            |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -6,4                          | -3,7                             | -                            | -11,2                         | -7,6                             | -                            | -9,6                          | -7,6                             | -                            |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 54,4                          | -                                | -                            | 64,9                          | -                                | -                            | 70,1                          | -                                | -                            |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 1,0                           | 1,0                              | 1,0                          | 0,5                           | 0,6                              | 0,6                          | 1,0                           | 0,8                              | 0,8                          |
| Zona Euro / Euro Area   | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|   | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,3 <sup>(a)</sup>            | 1,3 <sup>(c)</sup>               | 1,3 <sup>(b)</sup>           | -10,2 <sup>(a)</sup>          | -7,8 <sup>(c)</sup>              | -8,7 <sup>(b)</sup>          | 6,0 <sup>(a)</sup>            | 5,1 <sup>(c)</sup>               | 6,1 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | 1,3                              | 1,3                          | 1,3                           | -9,9                             | 9,0                          | -                             | 8,6                              | 7,1                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | 1,8                              | 1,7                          | 1,3                           | 2,4                              | 3,2                          | -                             | 1,1                              | 0,4                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 5,8                              | 5,7                          | 2,6                           | -12,6                            | -13,3                        | -                             | 8,1                              | 10,2                         |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | -                                | 2,5                          | 2,9                           | -                                | -12,9                        | -                             | -                                | 9,5                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | -                                | 3,8                          | 3,3                           | -                                | -12,9                        | -                             | -                                | 9,7                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | -0,5                             | -0,5                         | -                             | -1,3                             | -0,5                         | -                             | 0,1                              | 0,4                          |
| IIPC (t,v.)<br>HICP (gr.)   | 1,2                           | 1,2                              | 1,2 <sup>(b)</sup>           | 0,2                           | 0,4                              | 0,3 <sup>(b)</sup>           | 1,0                           | 0,5                              | 1,1 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 7,6                           | 7,6                              | 7,5                          | 10,4                          | 9,8                              | 9,6                          | 8,9                           | 9,5                              | 8,6                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -0,7                          | -0,7                             | -0,6                         | -7,5                          | -9,2                             | -8,5                         | -3,6                          | -5,1                             | -3,5                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 84,1                          | 86,0                             | 86,0                         | 97,4                          | 103,0                            | 102,7                        | 95,6                          | 102,1                            | 98,8                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 2,7                           | 3,1                              | 3,3                          | 2,6                           | 2,7                              | 3,4                          | 2,7                           | 2,6                              | 3,4                          |
| União Europeia-28 / European Union-28   | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|   | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,7                           | -                                | 1,5 <sup>(b)</sup>           | -7,1                          | -                                | -8,3 <sup>(b)</sup>          | 4,8                           | -                                | 5,8 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | -                                | 1,6                          | -                             | -                                | -8,5                         | -                             | -                                | 6,7                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | -                                | 1,8                          | -                             | -                                | 3,3                          | -                             | -                                | 0,6                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | -                                | 5,7                          | -                             | -                                | -13,2                        | -                             | -                                | 9,7                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | -                                | 2,7                          | -                             | -                                | -12,8                        | -                             | -                                | 9,5                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | -                                | 2,2                          | -                             | -                                | -9,1                         | -                             | -                                | 9,5                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | -                                | -0,3                         | -                             | -                                | -0,5                         | -                             | -                                | 0,4                          |
| IIPC (t,v.)<br>HICP (gr.)   | 1,4                           | -                                | 1,4 <sup>(b)</sup>           | 0,6                           | -                                | 0,6 <sup>(b)</sup>           | 1,2                           | -                                | 1,3 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | -                             | -                                | 6,7                          | -                             | -                                | 9,0                          | -                             | -                                | 7,9                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -0,6                          | -                                | -0,6                         | -7,2                          | -                                | -8,3                         | -3,4                          | -                                | -3,6                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | -                             | -                                | 86,0                         | -                             | -                                | 102,7                        | -                             | -                                | 98,8                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 2,9                           | -                                | 1,4                          | 2,7                           | -                                | 0,6                          | 2,9                           | -                                | 1,3                          |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas Espanha, Alemanha e França

### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts Spain, Germany and France

Quadro / Table 1.4. (cont.)  
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

| Espanha / Spain   | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|---|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,0 <sup>(a)</sup>            | 2,0                              | 2,0 <sup>(b)</sup>           | -12,8 <sup>(a)</sup>          | -11,1                            | -10,9 <sup>(b)</sup>         | 6,3 <sup>(a)</sup>            | 7,5                              | 7,1 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | 1,1                              | 1,1                          | -                             | -13,4                            | -10,7                        | -                             | 9,7                              | 8,9                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | 2,3                              | 2,3                          | -                             | 3,2                              | 5,8                          | -                             | 1,2                              | -0,4                         |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 1,8                              | 1,8                          | -                             | -20,1                            | -20,7                        | -                             | 10,3                             | 10,3                         |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | 2,6                              | 2,6                          | -                             | -16,7                            | -19,8                        | -                             | 9,5                              | 11,9                         |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | 1,2                              | 1,2                          | -                             | -18,0                            | -21,1                        | -                             | 10,7                             | 12,4                         |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | 0,5                              | 0,5                          | -                             | -0,1                             | -0,1                         | -                             | -0,1                             | 0,3                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | 0,7                           | 0,8                              | 0,8 <sup>(b)</sup>           | -0,3                          | 0,0                              | -0,1 <sup>(b)</sup>          | 0,7                           | 0,3                              | 0,9 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 14,1                          | 14,1                             | 14,1                         | 20,8                          | 19,2                             | 18,9                         | 17,5                          | 18,7                             | 17,0                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -2,6                          | -2,8                             | -2,8                         | -9,5                          | -10,3                            | -10,1                        | -6,7                          | -6,2                             | -6,7                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 95,5                          | 95,5                             | 95,5                         | 113,4                         | 117,8                            | 115,6                        | 114,6                         | 115,8                            | 113,7                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 2,0                           | 2,0                              | 2,0                          | 2,2                           | 2,3                              | 3,2                          | 2,4                           | 2,0                              | 2,7                          |
| Alemanha / Germany  | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|   | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,6 <sup>(a)</sup>            | 0,6 <sup>(c)</sup>               | 0,6 <sup>(b)</sup>           | -7,8 <sup>(a)</sup>           | -5,4 <sup>(c)</sup>              | -6,3 <sup>(b)</sup>          | 5,4 <sup>(a)</sup>            | 5,1 <sup>(c)</sup>               | 5,3 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | 1,7                              | 1,6                          | -                             | -6,0                             | -8,3                         | -                             | 7,6                              | 6,0                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | 2,7                              | 2,6                          | -                             | 4,0                              | 2,8                          | -                             | 2,2                              | 2,1                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 2,6                              | 2,6                          | -                             | -9,0                             | -5,8                         | -                             | 4,6                              | 5,9                          |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | 1,0                              | 0,9                          | -                             | -13,6                            | -12,1                        | -                             | 8,5                              | 10,3                         |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | 2,5                              | 1,9                          | -                             | -9,6                             | -9,2                         | -                             | 8,6                              | 8,6                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | -0,6                             | -0,4                         | -                             | -2,5                             | -1,9                         | -                             | 0,3                              | 1,2                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | 1,3                           | 1,4                              | 1,4 <sup>(b)</sup>           | 0,3                           | 0,8                              | 0,4 <sup>(b)</sup>           | 1,2                           | 0,7                              | 1,5 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 3,2                           | 3,2                              | 3,2                          | 3,9                           | 4,5                              | 4,0                          | 3,5                           | 4,3                              | 3,5                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | 1,5                           | 1,4                              | 1,4                          | -5,5                          | -7,1                             | -7,0                         | -1,2                          | -3,8                             | -1,5                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 59,8                          | 59,7                             | 59,2                         | 63,7                          | 74,7                             | 75,6                         | 65,6                          | 75,7                             | 71,8                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 7,1                           | 7,3                              | 7,6                          | 6,6                           | 6,1                              | 6,1                          | 6,7                           | 6,1                              | 7,4                          |
| França / France   | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|   | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,5 <sup>(a)</sup>            | 1,5 <sup>(c)</sup>               | 1,5 <sup>(b)</sup>           | -12,5 <sup>(a)</sup>          | -9,5 <sup>(c)</sup>              | -10,6 <sup>(b)</sup>         | 7,3 <sup>(a)</sup>            | 5,8 <sup>(c)</sup>               | 7,6 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | 1,5                              | 1,2                          | -                             | -12,6                            | -9,3                         | -                             | 9,5                              | 8,9                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | 1,7                              | 1,4                          | -                             | 0,1                              | 2,8                          | -                             | 1,6                              | 0,0                          |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 4,3                              | 3,6                          | -                             | -20,3                            | -13,3                        | -                             | 12,2                             | 14,0                         |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | 1,8                              | 2,0                          | -                             | -12,7                            | -12,0                        | -                             | 8,3                              | 8,8                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | 2,6                              | 2,2                          | -                             | -12,9                            | -11,8                        | -                             | 9,1                              | 10,6                         |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | -0,3                             | -0,1                         | -                             | 0,2                              | 0,0                          | -                             | -0,3                             | -0,5                         |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | 1,3                           | 1,3                              | 1,3 <sup>(b)</sup>           | 0,3                           | 0,4                              | 0,3 <sup>(b)</sup>           | 0,7                           | 0,5                              | 0,7 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 8,5                           | 8,4                              | 8,5                          | 10,4                          | 11,0                             | 10,1                         | 10,4                          | 9,8                              | 9,7                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -3,0                          | -3,0                             | -3,0                         | -9,2                          | -10,4                            | -9,9                         | -6,2                          | -5,5                             | -4,0                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 98,5                          | 98,1                             | 98,1                         | 115,4                         | 117,9                            | 116,5                        | 116,4                         | 116,0                            | 111,9                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -0,8                          | -0,7                             | -0,1                         | -0,7                          | 0,5                              | -0,1                         | -0,6                          | 0,1                              | -0,4                         |

# 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation

## - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas

### Grécia, Irlanda e Itália

### - Main Macroeconomic Indicators and Forecasts Greece, Ireland and Italy

Quadro / Table 1.4. (cont.)

Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas  
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

|   | 2019                          |                                  |                              | 2020                          |                                  |                              | 2021                          |                                  |                              |
|---|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
|   | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 | FM<br>IMF<br>abr-20<br>Apr-20 | OCDE<br>OECD<br>jun-20<br>Jun-20 | CE<br>EC<br>mai-20<br>May-20 |
| <b>Grécia / Greece</b>  |                               |                                  |                              |                               |                                  |                              |                               |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 1,9                           | 1,9                              | 1,9 <sup>(a)</sup>           | -10,0                         | -8,0                             | -9,0 <sup>(b)</sup>          | 5,1                           | 4,5                              | 6,0 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | 0,8                              | 0,8                          | -                             | -6,4                             | -9,0                         | -                             | 5,5                              | 7,5                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | 2,2                              | 2,1                          | -                             | 1,7                              | 4,9                          | -                             | 0,6                              | -2,4                         |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 4,5                              | 4,7                          | -                             | -14,3                            | -30,0                        | -                             | 7,8                              | 33,0                         |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | 4,9                              | 4,8                          | -                             | -11,1                            | -21,4                        | -                             | 8,7                              | 17,9                         |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | 2,8                              | 2,5                          | -                             | -8,2                             | -18,0                        | -                             | 9,7                              | 15,8                         |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | 0,8                              | 0,8                          | -                             | -1,1                             | -1,3                         | -                             | -0,3                             | 0,5                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | 0,5                           | 0,5                              | 0,5 <sup>(a)</sup>           | -0,5                          | 0,2                              | -0,5 <sup>(b)</sup>          | 1,0                           | 0,4                              | 0,8 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 17,3                          | 17,3                             | 17,3                         | 22,3                          | 19,4                             | 19,9                         | 19,0                          | 19,8                             | 16,8                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | 0,4                           | 1,5                              | 1,5                          | -9,0                          | -7,7                             | -6,4                         | -7,9                          | -4,9                             | -2,1                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 179,2                         | 176,5                            | 176,6                        | 200,8                         | 196,9                            | 196,4                        | 194,8                         | 190,7                            | 182,6                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -2,1                          | -1,4                             | -0,3                         | -6,5                          | -0,6                             | 0,1                          | -3,4                          | -0,6                             | -1,2                         |
| <b>Irlanda / Ireland</b>  |                               |                                  |                              |                               |                                  |                              |                               |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 5,5                           | 5,5                              | 5,5 <sup>(a)</sup>           | -6,8                          | -6,8                             | -8,5 <sup>(b)</sup>          | 6,3                           | 4,8                              | 6,3 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | 2,8                              | 2,8                          | -                             | -12,3                            | -8,8                         | -                             | 5,2                              | 4,6                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | 5,1                              | 5,1                          | -                             | 5,7                              | 7,7                          | -                             | 6,9                              | -3,0                         |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 91,0                             | 94,2                         | -                             | 29,1                             | -41,4                        | -                             | 4,6                              | 16,9                         |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | 11,2                             | 11,1                         | -                             | -5,2                             | -15,2                        | -                             | 5,9                              | 6,7                          |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | 34,7                             | 35,6                         | -                             | 8,5                              | -27,7                        | -                             | 6,0                              | 8,4                          |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | -17,2                            | -18,2                        | -                             | -16,0                            | 11,9                         | -                             | -0,2                             | 0,6                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | 0,9                           | 0,9                              | 0,9 <sup>(a)</sup>           | 0,4                           | 0,2                              | -0,2 <sup>(b)</sup>          | 1,7                           | 0,6                              | 0,8 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 5,0                           | 4,9                              | 5,0                          | 12,1                          | 10,8                             | 7,4                          | 7,9                           | 8,5                              | 7,0                          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | 0,3                           | 0,4                              | 0,4                          | -5,2                          | -8,4                             | -5,6                         | -0,8                          | -5,4                             | -2,9                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 58,6                          | 58,8                             | 58,8                         | 63,3                          | 71,2                             | 66,4                         | 60,0                          | 74,3                             | 66,7                         |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | -9,5                          | -9,5                             | -9,4                         | 6,3                           | -26,8                            | 4,6                          | 5,3                           | -26,1                            | 4,4                          |
| <b>Itália / Italy</b>   |                               |                                  |                              |                               |                                  |                              |                               |                                  |                              |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 0,3 <sup>(a)</sup>            | 0,3 <sup>(c)</sup>               | 0,3 <sup>(b)</sup>           | -12,8 <sup>(a)</sup>          | -10,5 <sup>(c)</sup>             | -11,2 <sup>(b)</sup>         | 6,3 <sup>(a)</sup>            | 5,4 <sup>(c)</sup>               | 6,1 <sup>(b)</sup>           |
| -Consumo Privado<br>-Private Consumption  | -                             | 0,4                              | 0,4                          | -                             | -10,5                            | -10,9                        | -                             | 9,0                              | 7,3                          |
| -Consumo Público<br>-Public Consumption   | -                             | -0,4                             | -0,4                         | -                             | 0,4                              | 2,6                          | -                             | 0,2                              | -0,6                         |
| -Formação Bruta de Capital Fixo<br>-Gross Fixed Capital Formation                       | -                             | 1,4                              | 1,4                          | -                             | -18,8                            | -14,2                        | -                             | 12,7                             | 13,0                         |
| -Exportações Bens e Serviços<br>-Exports of goods and Services                          | -                             | 1,4                              | 1,2                          | -                             | -14,4                            | -13,0                        | -                             | 12,0                             | 10,8                         |
| -Importações Bens e Serviços<br>-Imports of goods and Services                          | -                             | -0,2                             | -0,4                         | -                             | -13,8                            | -13,6                        | -                             | 11,5                             | 12,2                         |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB<br>Net external demand contribution to GDP | -                             | 0,5                              | 0,5                          | -                             | -0,7                             | -0,3                         | -                             | 0,5                              | 0,0                          |
| IPC (t.v.)<br>ICP (gr.)   | 0,6                           | 0,6                              | 0,6 <sup>(a)</sup>           | 0,2                           | -0,1                             | 0,0 <sup>(b)</sup>           | 0,7                           | 0,1                              | 0,8 <sup>(b)</sup>           |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)            | 10,0                          | 9,9                              | 10,0                         | 12,7                          | 10,1                             | 11,8                         | 10,5                          | 11,7                             | 10,7                         |
| Saldo Global do SPA (% PIB)<br>Fiscal Balance (% GDP)                                   | -1,6                          | -1,6                             | -1,6                         | -8,3                          | -11,2                            | -11,1                        | -3,5                          | -6,8                             | -8,6                         |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB)<br>General Government Gross Debt (% GDP)                    | 134,8                         | 134,8                            | 134,8                        | 155,5                         | 158,2                            | 158,9                        | 150,4                         | 152,2                            | 153,6                        |
| Balança Corrente (% PIB)<br>Current Account Balance (% GDP)                             | 3,0                           | 3,0                              | 3,0                          | 3,1                           | 2,7                              | 3,4                          | 3,1                           | 2,8                              | 3,3                          |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 14/04/2020; Comissão Europeia (CE): Spring European Economic Forecast, 06/05/2020; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): Economic Outlook (cenário para um surto da pandemia), 10/05/2020

(a) FMI - World Economic Outlook Update, 24/03/2020

(b) Comissão Europeia (CE): Summer European Economic (Interim) Forecast, 07/07/2020

(c) OCDE: Interim Economic Outlook, 17/09/2020

Sources: International Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 14/04/2020; European Commission (EC): Spring European Economic Forecast, 06/05/2020; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD): Economic Outlook (one-hit scenario), 10/05/2020

(a) IMF - World Economic Outlook Update, 24/03/2020

(b) European Commission (EC): Summer European Economic (Interim) Forecast, 07/07/2020

(c) OECD: Interim Economic Outlook, 17/09/2020

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

Quadro / Table 2.1.  
Previsões para a Economia Portuguesa  
Forecasts for the Portuguese Economy

|   | 2019   |        |        |        |        |        |        | 2020   |        |                     |        |        |        |        | 2021   |        |                    |        |        |        |        | 2022   |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | FM     | OCDE   | CE     | BdP    | CFP    | MF     |        | FM     | OCDE   | CE                  | BdP    | CFP    | MF     |        | FM     | OCDE   | CE                 | BdP    | CFP    | MF     |        | BdP    | CFP    | PE     |        |
|   |        |        |        |        |        | CE     | PE     |        |        |                     |        |        | CE     | PE     |        |        |                    |        |        | CE     | PE     |        |        |        |        |
|   | IMF    | OECD   | EC     | BdP    | CFP    | SB     | EP     | IMF    | OECD   | EC                  | BdP    | CFP    | SB     | EP     | IMF    | OECD   | EC                 | BdP    | CFP    | SB     | EP     | BdP    | CFP    | EP     |        |
| abr-20  | jun-20 | mai-20 | out-20 | set-20 | jun-20 | abr-19 | abr-20 | jun-20 | mai-20 | out-20              | set-20 | jun-20 | abr-17 | abr-20 | jun-20 | mai-20 | jun-20             | set-20 | jun-20 | abr-19 | jun-20 | set-20 | abr-19 | jun-20 | set-20 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %)<br>GDP (Real growth rate, %)                          | 2,2    | 2,2    | 2,2    | 2,2    | 2,2    | 2,2    | 1,9    | -8,0   | -9,4   | -9,8 <sup>(1)</sup> | -8,1   | -9,3   | -6,9   | 1,9    | 5,0    | 6,3    | 6,0 <sup>(1)</sup> | 5,2    | 4,8    | 4,3    | 2,0    | 3,8    | 2,8    | 2,0    |        |
| - Consumo Privado<br>- Private Consumption  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -10,0  | -5,8                | -6,2   | -8,9   | -4,3   | 3,8    | -      | -      | -                  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |        |
| - Consumo Público<br>- Government Consumption   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |        |
| - Formação Bruta de Capital Fixo<br>- Gross Fixed Capital Formation                     | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |        |
| - Exportações Bens e Serviços<br>- Exports of goods and Services                        | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |        |
| - Importações Bens e Serviços<br>- Imports of goods and Services                        | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |        |
| Contribuintes para o crescimento do PIB (p.p.)<br>Contributors to GDP growth            | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |        |
| - Procura Interna<br>- Domestic demand  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |        |
| do qual: Variação de Existências <sup>(1)</sup><br>of which: Inventories <sup>(1)</sup> | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |        |
| - Procura Externa Líquida<br>- Net exports  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |        |
| IIPC (I.V.) <sup>(2)</sup><br>IICP (gr.)  | 0,3    | 0,3    | 0,3    | 0,3    | 0,3    | 0,3    | 1,3    | -0,2   | 0,2    | 0,0 <sup>(1)</sup>  | 0,0    | 0,1    | -0,2   | 1,4    | 1,4    | 0,2    | 1,2 <sup>(1)</sup> | 0,8    | 0,7    | 0,4    | 1,5    | 1,1    | 1,2    | 1,4    |        |
| Emprego<br>Employment   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -                  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      |        |
| Taxa de Desemprego (% de pop. ativa)<br>Unemployment Rate (% of labour force)           | 6,5    | 6,5    | 6,5    | 6,5    | 6,5    | 6,5    | 6,6    | 13,9   | 11,6   | 9,7                 | 7,5    | 10,0   | 9,6    | 6,3    | 8,7    | 9,6    | 8,9                | 8,8    | 8,7    | 5,9    | 7,6    | 7,8    | 5,6    |        |        |
| Saldos Orçamentais do SPA (% do PIB) <sup>(3)</sup><br>Fiscal Balance (% GDP)           | 0,2    | 0,2    | 0,2    | -      | 0,2    | -      | -0,2   | -7,1   | -7,9   | -6,8                | -      | -7,2   | -6,3   | 0,3    | -1,9   | -4,7   | -1,8               | -      | -3,2   | -      | 0,9    | -      | -3,0   | 0,7    |        |
| Dívida Bruta do SPA (% do PIB) <sup>(4)</sup><br>General Government Gross Debt (% GDP)  | 117,6  | 117,7  | 117,7  | -      | 117,7  | -      | 118,6  | 135,0  | 135,9  | 131,6               | -      | 137,6  | 134,4  | -      | 128,5  | 131,4  | 124,4              | -      | 134,5  | -      | -      | -      | 132,3  | -      |        |
| Balança Corrente (% do PIB) <sup>(5)</sup><br>Current Account Balance (% GDP)           | -0,1   | -0,1   | 0,0    | 0,9    | 0,8    | 0,8    | 0,4    | 0,3    | -0,2   | -0,6                | -0,6   | -1,3   | 0,3    | 0,5    | -0,4   | -0,1   | -0,2               | 0,3    | -1,4   | 0,6    | 1,0    | 0,3    | -1,8   | 0,6    |        |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI); World Economic Outlook, 14/04/2020; OCDE; Economic Outlook (cenário de um único golpe de pandemia), 10/06/2020; Comissão Europeia (CE); Spring European Economic Forecast, 06/05/2020; Banco de Portugal (BdP); Boletim Económico de Junho, 16/06/2020; Boletim Económico de Outubro, 09/10/2020; Conselho de Finanças Públicas; Perspetivas económicas e orçamentais, 17/09/2020; Ministério das Finanças (MF); Orçamento do Estado Suplementar (CE) 2020, 07/06/2020; Programa de Estabilidade (PE), 15/04/2019

- (1) No caso do PEC e Comissão Europeia, inclui aquisição líquida de objetos de valor  
(2) No caso PE e CE - Índice de Preços no Consumidor (IPC)  
(3) No caso do PEC e Comissão Europeia é considerado o PDE B.9.  
(4) No caso da Comissão Europeia é considerado o PDE Dívida Bruta; no DEO os dados de 2014 a 2018 estão de acordo com a norma SEC2010  
(5) No caso do Banco de Portugal, Balança Corrente + Balança de Capital  
(6) Comissão Europeia (CE); Summer European Economic Forecast Interim, 07/07/2020

Sources: International Monetary Fund (IMF), World Economic Outlook, 14/04/2020; OECD, Economic Outlook (single-hit scenario), 10/06/2020; European Commission (EC), Spring European Economic Forecast, 06/05/2020; Bank of Portugal (BdP), June Economic Bulletin, 16/06/2020; October Economic Bulletin, 09/10/2020; Portuguese Public Finance Council, Economic and Budgetary Outlook, 17/09/2020; Ministry of Finance (MF), Supplementary State Budget (SS), 07/06/2020; Stability Program, 15/04/2019

- (1) In case of SGP and EC, includes net valuables acquisition  
(2) In case of EP - Consumer Price Index (CPI)  
(3) In case of SGP and EC is considered the EDP B.9.  
(4) In case of EC is considered the EDP Gross Debt; in the FSD the data from 2014 to 2018 are in accordance with ESA2010  
(5) In case of Banco de Portugal, Current account balance + Capital account balance  
(6) European Commission (EC); Summer European Economic Forecast Interim, 07/07/2020

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

Gráfico / Graph 2.1.  
 Contributos (p.p.) para a Variação Homóloga (%) Real do PIB  
 Contributions (p.p.) to GDP Real Growth (y-o-y, %)

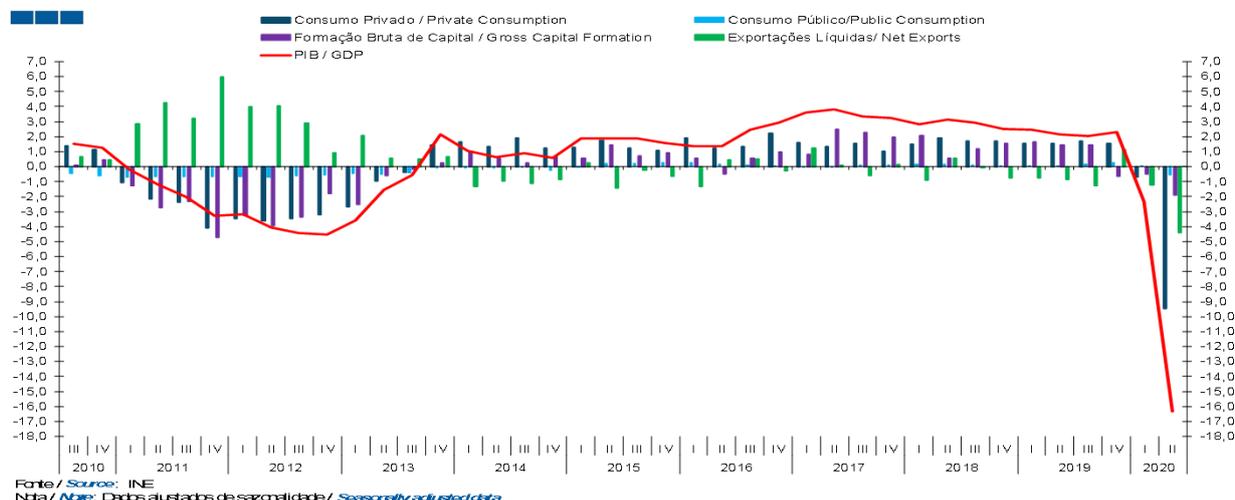


Gráfico / Graph 2.2.  
 PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto  
 GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

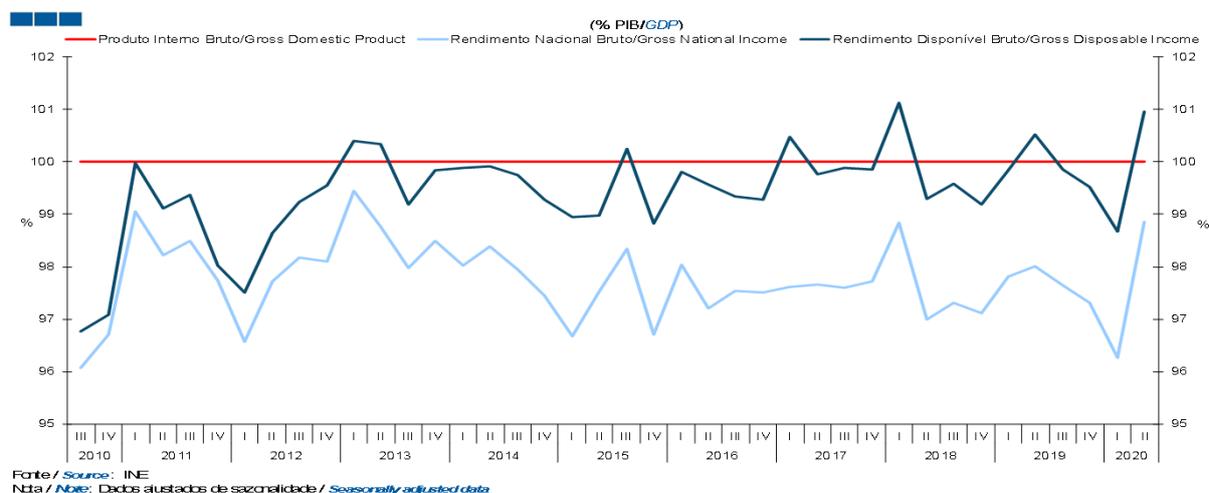
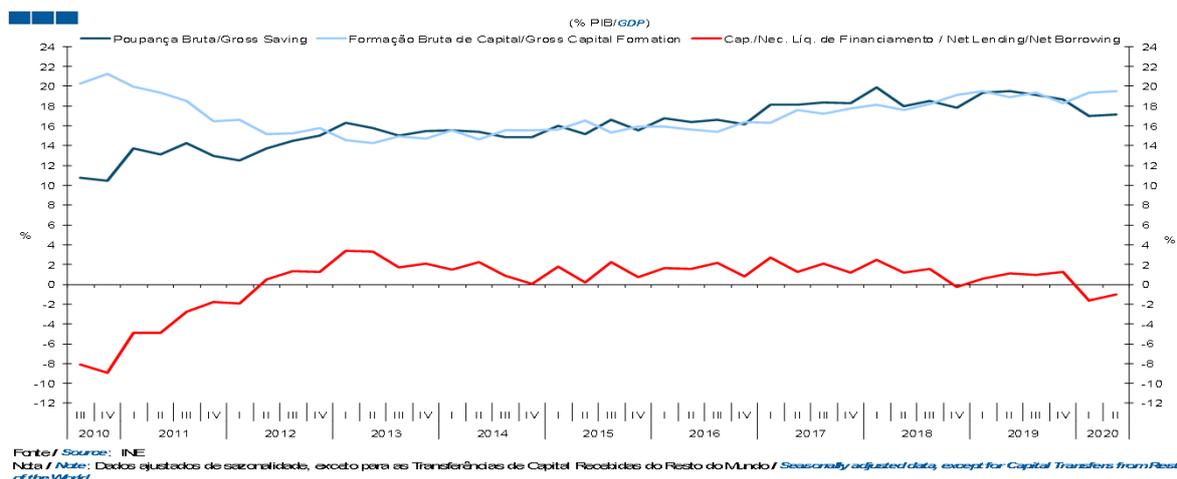


Gráfico / Graph 2.3.  
 Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento  
 Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Principais Indicadores Económicos / Main Economic Indicators

Quadro / Table 2.2.  
Evolução das Estimativas do PIB  
GDP Estimates Evolution

|  | Taxa de Variação Homóloga (%)<br>Percentage change compared with the same quarter of the previous year |              |              |              |              |              |              |              |              |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2T18<br>2Q18   | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 |
| ONT 2º Trim 2020 (60 dias)<br>QNA 2nd Quarter 2020 (60 days) | 29   | 27           | 23           | 24           | 21           | 1,9          | 2,2          | -2,3         | -16,3        |
| ER 2º Trim 2020 (45 dias)<br>FE 2nd Quarter 2020 (45 days)   | 29   | 27           | 23           | 24           | 21           | 1,9          | 2,2          | -2,3         | -16,3        |
| ER 2º Trim 2020 (30 dias)<br>FE 2nd Quarter 2020 (30 days)   | 29   | 27           | 23           | 24           | 21           | 1,9          | 2,2          | -2,3         | -16,5        |
| ONT 1º Trim 2020 (85 dias)<br>QNA 1st Quarter 2020 (85 days) | 29   | 27           | 23           | 24           | 21           | 1,9          | 2,2          | -2,3         |              |

|  | Taxa de Variação em Cadeia (%)<br>Percentage change compared with the previous quarter |              |              |              |              |              |              |              |              |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2T18<br>2Q18   | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 |
| ONT 2º Trim 2020 (60 dias)<br>QNA 2nd Quarter 2020 (60 days) | 0,8  | 0,4          | 0,4          | 0,7          | 0,5          | 0,3          | 0,7          | -3,8         | -13,9        |
| ER 2º Trim 2020 (45 dias)<br>FE 2nd Quarter 2020 (45 days)   | 0,8  | 0,4          | 0,4          | 0,7          | 0,5          | 0,3          | 0,7          | -3,8         | -13,9        |
| ER 2º Trim 2020 (30 dias)<br>FE 2nd Quarter 2020 (30 days)   | 0,8  | 0,4          | 0,4          | 0,7          | 0,5          | 0,3          | 0,7          | -3,8         | -14,1        |
| ONT 1º Trim 2020 (85 dias)<br>QNA 1st Quarter 2020 (85 days) | 0,8  | 0,4          | 0,4          | 0,7          | 0,5          | 0,3          | 0,7          | -3,8         |              |

ER- Estimativa rápida (45 dias); ONT- Contas Nacionais Trimestrais  
FE - Flash estimate (45 days); QNA - Quarterly National Accounts  
Fonte / Source : NE

Quadro / Table 2.3.  
Principais Indicadores Económicos  
Main Economic Indicators

| Indicadores Anuais/ Trimestrais<br>Main Economic Indicators Annual / Quarterly  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                       | 2017                    | 2018    | 2019    | 3T18<br>3Q18 | 4T18<br>4Q18 | 1T19<br>1Q19 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 |       |
|---|-----------------|---------------------------------------|-------------------------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| PIBpm<br>GDPpp  | INE             | Milhões de euros<br>Millions of euros | 195 947                 | 205 184 | 213 301 | 51 646       | 51 911       | 52 849       | 52 902       | 53 588       | 53 962       | 52 573       | 46 247       |       |
| PIBpm<br>GDPpp  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 3,5                     | 2,8     | 2,2     | 2,9          | 2,5          | 2,5          | 2,2          | 2,0          | 2,3          | -2,3         | -16,3        |       |
| Consumo Privado<br>Private Consumption  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 2,1                     | 2,6     | 2,4     | 2,6          | 2,6          | 2,4          | 2,4          | 2,7          | 2,4          | -1,1         | -14,7        |       |
| Consumo Público<br>General Government Consumption   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 0,2                     | 0,6     | 0,7     | 0,5          | 0,3          | 0,1          | 0,2          | 0,9          | 1,7          | 0,5          | -3,4         |       |
| Formação Bruta de Capital Fixo<br>Gross Fixed Capital Formation   |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 11,5                    | 6,2     | 5,4     | 6,7          | 5,7          | 9,1          | 5,7          | 4,3          | 2,6          | -0,3         | -9,0         |       |
| Exportações Bens e Serviços<br>Exports of Goods and Services  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 8,4                     | 4,1     | 3,5     | 3,4          | 1,7          | 4,1          | 1,8          | 2,4          | 5,9          | -4,8         | -39,2        |       |
| Importações Bens e Serviços<br>Imports of Goods and Services  |                 | VH Real<br>y-o-y (real)               | 8,1                     | 5,0     | 4,7     | 3,5          | 3,5          | 6,0          | 3,9          | 5,6          | 3,2          | -2,0         | -29,4        |       |
| FBCF sem construção<br>Gross Fixed Capital Formation (excl. construction)   |                 | INE                                   | VH Real<br>y-o-y (real) | 10,5    | 7,6     | 3,7          | 8,7          | 8,4          | 7,4          | 5,4          | 1,6          | 0,8          | -1,8         | -23,0 |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB) <sup>1</sup><br>Current Account / GDP (end of period) (% GDP) <sup>1</sup> |                 | BdP/INE                               | %                       | 1,5     | 0,7     | 0,4          | 1,7          | 0,7          | -1,9         | -1,0         | 0,9          | 0,4          | -2,8         | -3,0  |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado) <sup>*</sup><br>Current Account + Capital / GDP (end of period)          |                 | BdP/INE                               | %                       | 2,2     | 1,4     | 0,9          | 1,8          | 1,4          | -0,7         | -1,6         | 0,8          | 0,9          | -1,3         | -2,0  |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B9) / PIB<br>Fiscal Balance (B9) / GDP  | INE             | %                                     | -3,0                    | -0,3    | 0,1     | 5,5          | -3,0         | -0,1         | -2,2         | 4,4          | -1,8         | -0,8         | -10,5        |       |
| Taxa de desemprego<br>Unemployment Rate   | INE             | %                                     | 8,9                     | 7,0     | 6,5     | 6,7          | 6,7          | 6,8          | 6,3          | 6,1          | 6,7          | 6,7          | 5,6          |       |
| Índice de Preços no Consumidor<br>Inflation   | INE             | %                                     | 1,4                     | 1,0     | 0,3     | 1,4          | 0,8          | 0,8          | 0,5          | -0,2         | 0,3          | 0,4          | -0,3         |       |
| Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15<br>Nominal Labour Costs of Portugal towards the EU 15                      | AMECO           | 2010=100                              | 101,3                   | 101,9   | 101,8   |              |              |              |              |              |              |              |              |       |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB<br>GDP contribution of the Net External Demand                                     | INE             | %                                     | 0,2                     | -0,3    | -0,4    | 0,0          | -0,8         | -0,7         | -0,8         | -1,3         | 1,1          | -1,2         | -4,4         |       |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB<br>GDP contribution of the Net Internal Demand   | INE             | %                                     | 3,3                     | 3,1     | 2,7     | 3,0          | 3,3          | 3,2          | 3,0          | 3,3          | 1,2          | -1,1         | -11,9        |       |

<sup>1</sup> PIB ajustado de sazonalidade  
Seasonally adjusted GDP

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Indicadores Avançados de Atividade Económica / Economic Activity Leading indicators

Gráfico / Graph 2.4.  
Indicador Coincidente Mensal e Indicador de Atividade Económica  
Monthly Coincident Indicator and Economic Activity Indicator

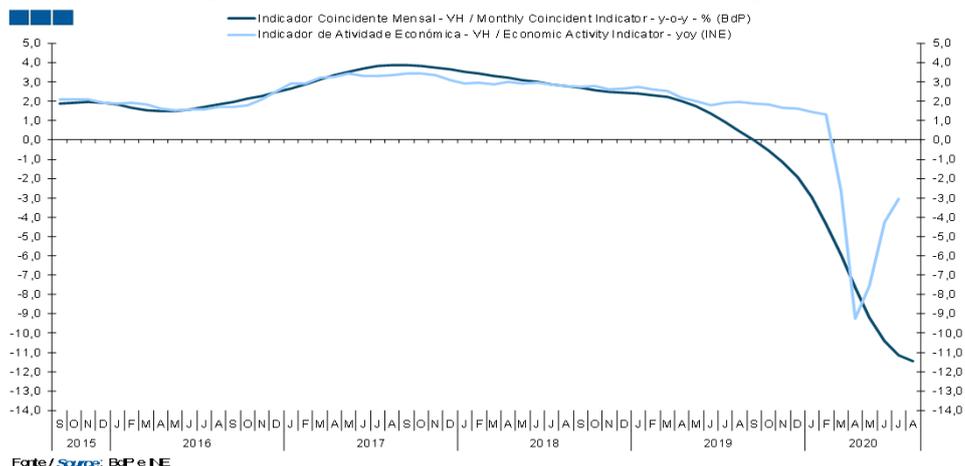
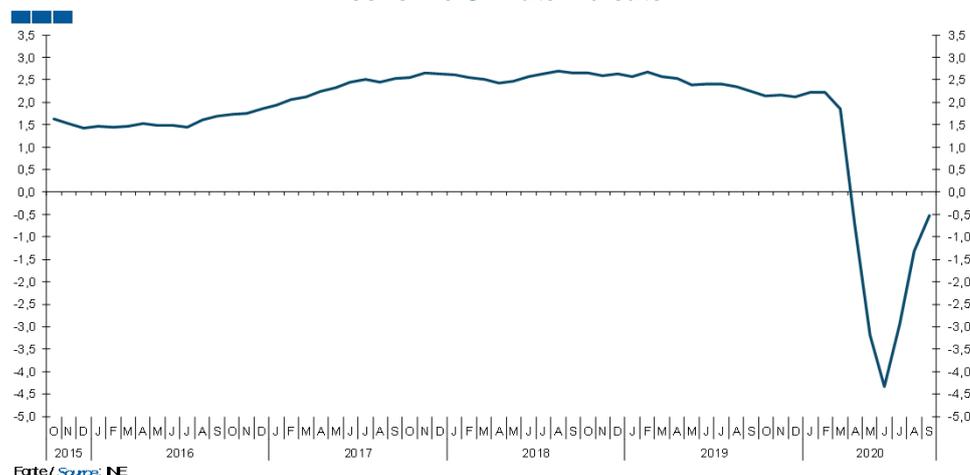


Gráfico / Graph 2.5.  
Indicador de Clima Económico  
Economic Climate Indicator



Quadro / Table 2.4.  
Indicadores Avançados de Atividade Geral  
General Activity Leading Indicators

| Indicadores de Atividade Geral<br>General Activity Indicators                  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 | 3T20<br>3Q20 | abr-20<br>Apr-20 | mai-20<br>May-20 | jun-20<br>Jun-20 | jul-20<br>Jul-20 | ago-20<br>Aug-20 | set-20<br>Sep-20 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Atividade Económica<br>Economic Activity Indicator                | INE             | VH (%)<br>y-o-y, %                                     | 1,9          | 1,6          | -2,7         | -4,3         |              | -9,3             | -7,6             | -4,3             | -3,1             |                  |                  |
| Indicador Coincidente Mensal<br>Monthly Coincident Indicator                   | BpP             | VH<br>q-o-q or m-o-m                                   | 0,5          | -1,2         | -4,4         | -9,1         |              | -7,7             | -9,2             | -10,4            | -11,2            | -11,5            |                  |
| Indicador de Clima Económico<br>Economic Climate Indicator                     | INE             | SRE <sup>1</sup> /MMBM<br>Balances <sup>1</sup> / 3MMA | 2,2          | 2,1          | 1,9          | -4,3         | -0,5         | -0,7             | -3,2             | -4,3             | -2,9             | -1,3             | -0,5             |
| Indicador Compósito Avançado<br>Composite Indicator                            | OCDE<br>OECD    | VH (%)<br>y-o-y, %                                     | -1,1         | 0,0          | -0,5         | -7,9         | -4,3         | -10,2            | -8,3             | -5,2             | -4,6             | -4,2             | -4,1             |
| Indicador do Sentimento Económico <sup>1</sup><br>Economic Sentiment Indicator | CE<br>EC        | (1990-2012)=100  | 10,5         | -4,5         | -7,6         | -35,0        | -55,7        | -31,7            | -43,2            | -30,1            | -53,6            | -49,9            | -63,7            |

<sup>1</sup> Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

<sup>1</sup> Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

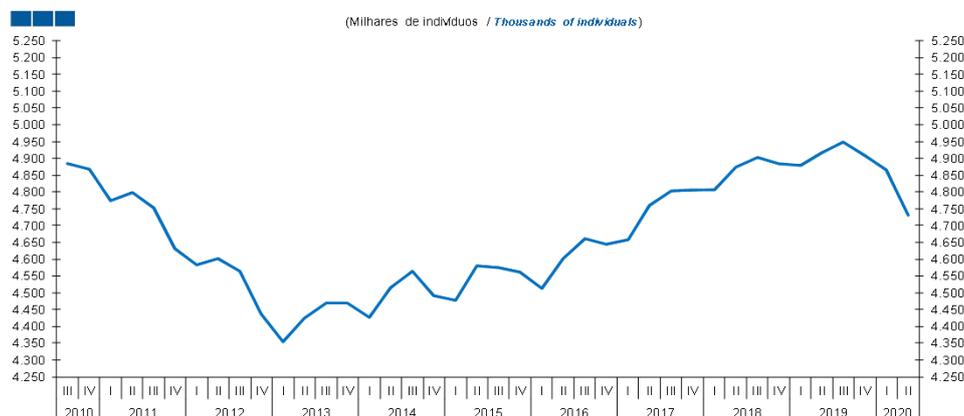
### - Emprego / Employment

Gráfico / Graph 2.6.  
Taxa de Desemprego  
Unemployment Rate



Fonte / Source : INE  
Nota: Estimativas mensais de Emprego e Desemprego, Dados ajustados de sazonalidade  
Note: Monthly Employment and Unemployment Estimates, Seasonally adjusted data

Gráfico / Graph 2.7.  
Emprego Total  
Total Employment



Fonte / Source : INE  
Nota: Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroação.  
Note: Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

Quadro / Table 2.5.  
Mercado de Trabalho  
Labour Market

| Mercado de Trabalho<br>General Activity Indicators                               | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit                 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 | abr-20<br>Apr-20 | mai-20<br>May-20 | jun-20<br>Jun-20 | jul-20<br>Jul-20 | ago-20<br>Aug-20 |
|--|-----------------|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego (estimativas mensais)<br>Unemployment rate (monthly estimate) | INE             | %                               | 6,6          | 6,5          | 6,6          | 6,5          | 6,5          | 6,3              | 5,9              | 7,3              | 7,9              | 8,1              |
| Taxa de Desemprego<br>Unemployment rate  | INE             | %                               | 6,3          | 6,1          | 6,7          | 6,7          | 5,6          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed                                   | IEFP            | Nº Pessoas<br>No People         | 308 201      | 300 967      | 305 487      | 326 627      | 402 641      | 392 323          | 408 934          | 406 665          | 407 302          | 409 331          |
| Variação dos desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed (variation)          | IEFP            | Período n(n-1)<br>Period n(n-1) | -34 216      | -7 233       | 4 520        | 21 140       | 76 014       | 48 562           | 16 611           | -2 269           | 637              | 2 029            |
| Desempregados inscritos<br>Enrolled Unemployed                                   | IEFP            | VH<br>y-o-y                     | -12,7        | -10,4        | -9,1         | -4,6         | 30,6         | 22,1             | 34,0             | 36,4             | 37,0             | 34,5             |
| Evolução do desemprego de longa duração<br>Long-run Unemployment (evolution)     | IEFP            | VH<br>y-o-y                     | -20,3        | -17,5        | -15,7        | -12,9        | -1,2         | -4,4             | 0,3              | 0,8              | 6,2              | 7,7              |
| População ativa*<br>Active population*   | INE             | Milhares<br>Thousands           | 5 245        | 5 271        | 5 260        | 5 214        | 5 010        |                  |                  |                  |                  |                  |
| População empregada*<br>Employed population*                                     | INE             | Milhares<br>Thousands           | 4 917        | 4 948        | 4 908        | 4 866        | 4 731        |                  |                  |                  |                  |                  |
| Variação da população empregada*<br>Employed population (variation)*             | INE             | Período n(n-1)<br>Period n(n-1) | 36 500       | 31 100       | -40 200      | -41 700      | -134 700     |                  |                  |                  |                  |                  |
| Evolução da população empregada*<br>Employed population (evolution)*             | INE             | VH<br>y-o-y                     | 0,9          | 0,9          | 0,5          | -0,3         | -3,8         |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho<br>Labour Cost Index                                 | Eurostat        | VH<br>y-o-y                     | 0,9          | 3,1          | 1,8          | 4,3          | 12,4         |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro)<br>Labour Cost Index (Euro Zone)         | Eurostat        | VH<br>y-o-y                     | 2,2          | 2,7          | 2,9          | 3,6          | 4,8          |                  |                  |                  |                  |                  |

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Consumo / Consumption

Gráfico / Graph 2.8.  
Indicador Coincidente Consumo Privado  
Private Consumption Coincident Indicator

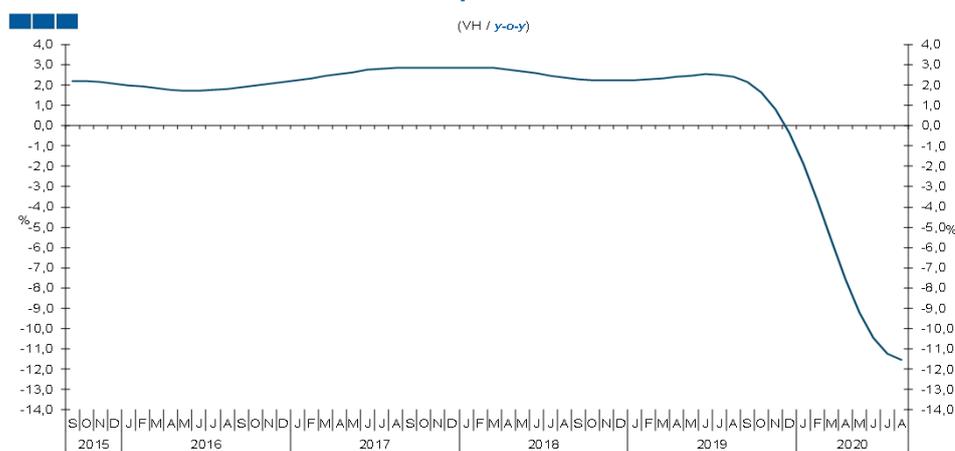
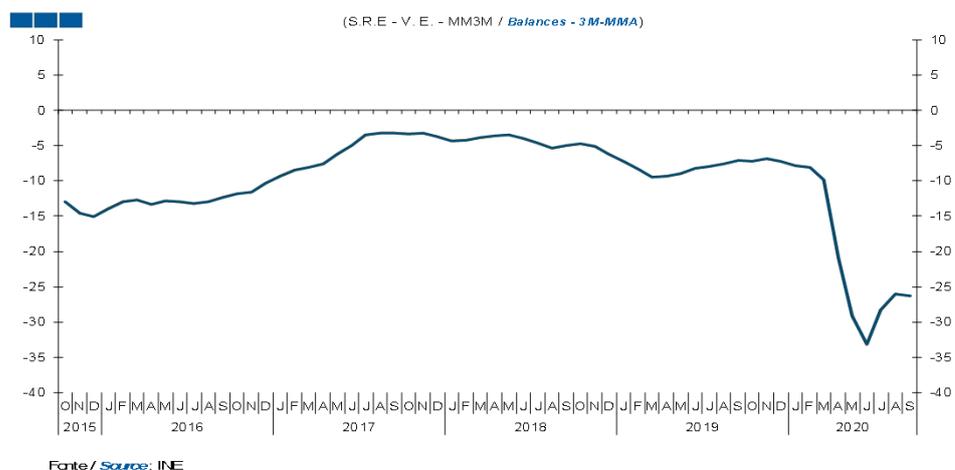


Gráfico / Graph 2.9.  
Indicador de Confiança dos Consumidores  
Consumer Confidence Indicator



Quadro / Table 2.6.  
Indicadores Avançados do Consumo Privado  
Private Consumption Leading Indicators

| Indicadores de Consumo Privado<br>Private Consumption Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit            | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 | 3T20<br>3Q20 | abr-20<br>Apr-20 | mai-20<br>May-20 | jun-20<br>Jun-20 | jul-20<br>Jul-20 | ago-20<br>Aug-20 | set-20<br>Sep-20 |
|--|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado<br>Private Consumption Coincident Indicator                         | BdP             | VH<br>y-o-y                | 2,4          | 0,7          | -3,7         | -9,1         |              | -7,5             | -9,2             | -10,5            | -11,3            | -11,5            |                  |
| Indicador de Confiança dos Consumidores<br>Consumer Confidence Indicator                                     | INE             | VE*/MM3M<br>Balances*      | -7,6         | -7,1         | -8,6         | -27,7        | -26,9        | -21,0            | -29,1            | -33,1            | -28,3            | -26,0            | -26,3            |
| Índice de Vd. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3)<br>Retail Trade Turnover Index (real)          | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 4,4          | 3,6          | 2,2          | -13,2        |              | -22,2            | -11,8            | -5,5             | -2,5             | -4,5             |                  |
| ÍVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Food (real)         | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 3,1          | 2,3          | 7,2          | -1,9         |              | -4,8             | 1,5              | -2,4             | 0,2              | -2,2             |                  |
| ÍVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const)<br>Retail Trade Turnover Index - Non Food (real) | INE             | VH (v.c.s)<br>y-o-y (s.a.) | 5,5          | 4,5          | -1,7         | -21,9        |              | -35,5            | -22,2            | -7,8             | -4,5             | -6,3             |                  |
| Índice de Vd. de Vendas no Comércio a Retalho<br>Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales       | INE             | SRE-VE*<br>Balances*       | 6,0          | 4,3          | 3,3          | -48,1        | -29,4        | -38,9            | -53,8            | -51,8            | -43,1            | -25,0            | -20,2            |
| Vendas de Veículos Ligeiros de Passageiros<br>Passenger car registrations                                    | ACAP            | VH<br>y-o-y                | -5,6         | 9,1          | -23,8        | -71,7        | -10,2        | -87,0            | -74,7            | -56,2            | -17,5            | -0,1             | -9,4             |

\* Saldo de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas  
\* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Formação Bruta de Capital Fixo / Gross Fixed Capital Formation

Gráfico / Graph 2.10.  
 Indicador de Formação Bruta de Capital Fixo  
 Gross Fixed Capital Formation Indicator

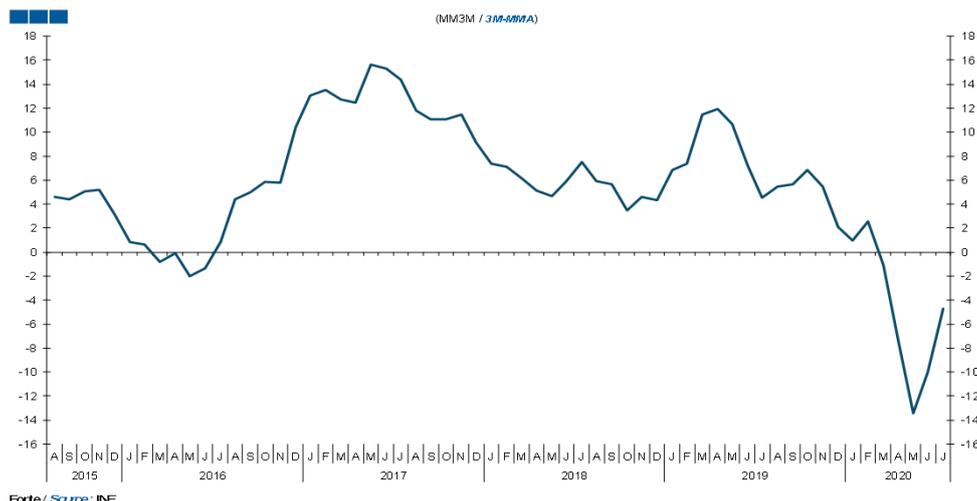
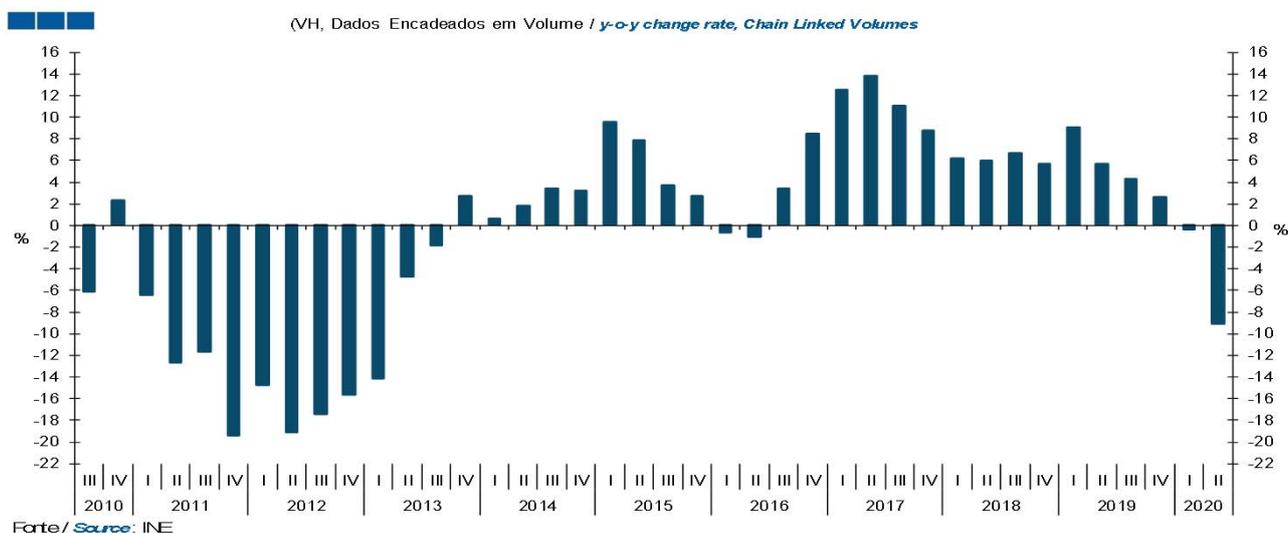


Gráfico / Graph 2.11.  
 Formação Bruta de Capital Fixo, Total  
 Gross Fixed Capital Formation, Total



Quadro / Table 2.7.  
 Indicadores Avançados do Investimento  
 Investment Leading Indicators

| Indicadores de Investimento   | Fonte / Source | Unidade / Unit         | 3T19 / 3Q19 | 4T19 / 4Q19 | 1T20 / 1Q20 | 2T20 / 2Q20 | 3T20 / 3Q20 | abr-20 / Apr-20 | mai-20 / May-20 | jun-20 / Jun-20 | jul-20 / Jul-20 | ago-20 / Aug-20 | set-20 / Sep-20 |
|---|----------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Indicador de FBOCF<br>Gross Fixed Capital Formation Indicator                     | INE            | MVM3M<br>y-o-y, 3MMA   | 5,7         | 2,1         | -1,1        | -10,0       |             | -7,2            | -13,4           | -10,0           | -4,7            |                 |                 |
| IPI - Bens de Investimento<br>IPI - Investment Goods                              | INE            | VH(v.c.s)<br>y-o-y(sa) | 3,2         | 3,4         | -8,0        | -32,0       |             | -48,1           | -31,2           | -16,4           | -14,3           | -1,1            |                 |
| Importações de Bens de Investimento<br>Investment Goods Imports                   | INE            | VH<br>y-o-y            | 25,1        | 12,2        | -16,4       | -44,4       |             | -56,0           | -49,0           | -28,9           | -22,8           |                 |                 |
| Indicador de Confiança na Construção<br>Construction Confidence Indicator         | INE            | SRE*-VE<br>Balances*   | -12,7       | -11,6       | -6,4        | -29,1       | -14,4       | -35,8           | -29,2           | -22,4           | -17,9           | -13,4           | -12,0           |
| Vendas de Cimento<br>Cement Sales   | BdP            | VH<br>y-o-y            | 16,8        | 10,7        | 5,6         | 13,7        |             | 11,6            | 4,1             | 27,1            | 10,7            | 12,9            |                 |
| Vendas de Viaturas Comerciais Ligeiras<br>Commercial Vehicles under 3.5 ton Sales | ACAP           | VH<br>y-o-y            | 2,3         | -6,7        | -24,0       | -51,5       | -23,4       | -69,9           | -51,3           | -36,0           | -19,4           | -40,5           | -7,2            |
| Vendas de Viaturas Comerciais Pesadas<br>Commercial Vehicles above 3.5 ton Sales  | ACAP           | VH<br>y-o-y            | -12,3       | -24,6       | -29,5       | -68,8       | 4,5         | -72,7           | -68,5           | -67,0           | 67,3            | -7,2            | -8,6            |

\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas  
 \* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.12.  
 Evolução Trimestral da Balança de Bens e Serviços  
 Balance of Goods and Services Quarterly Evolution

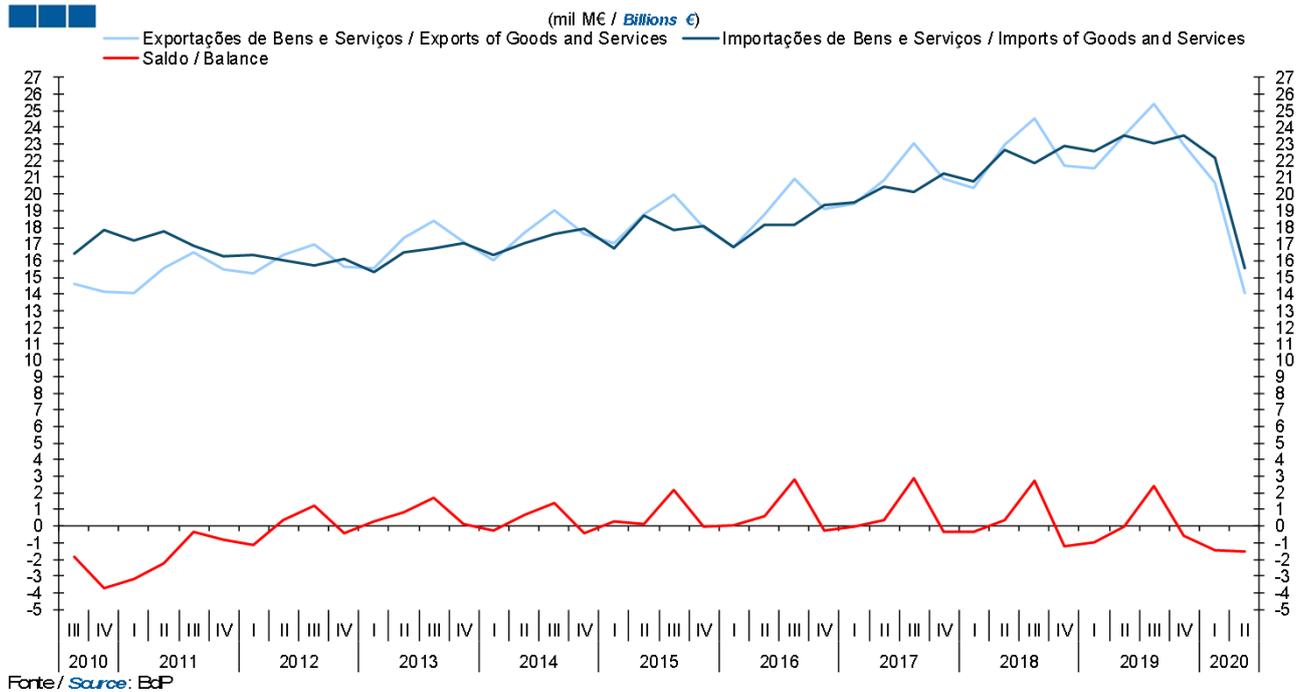
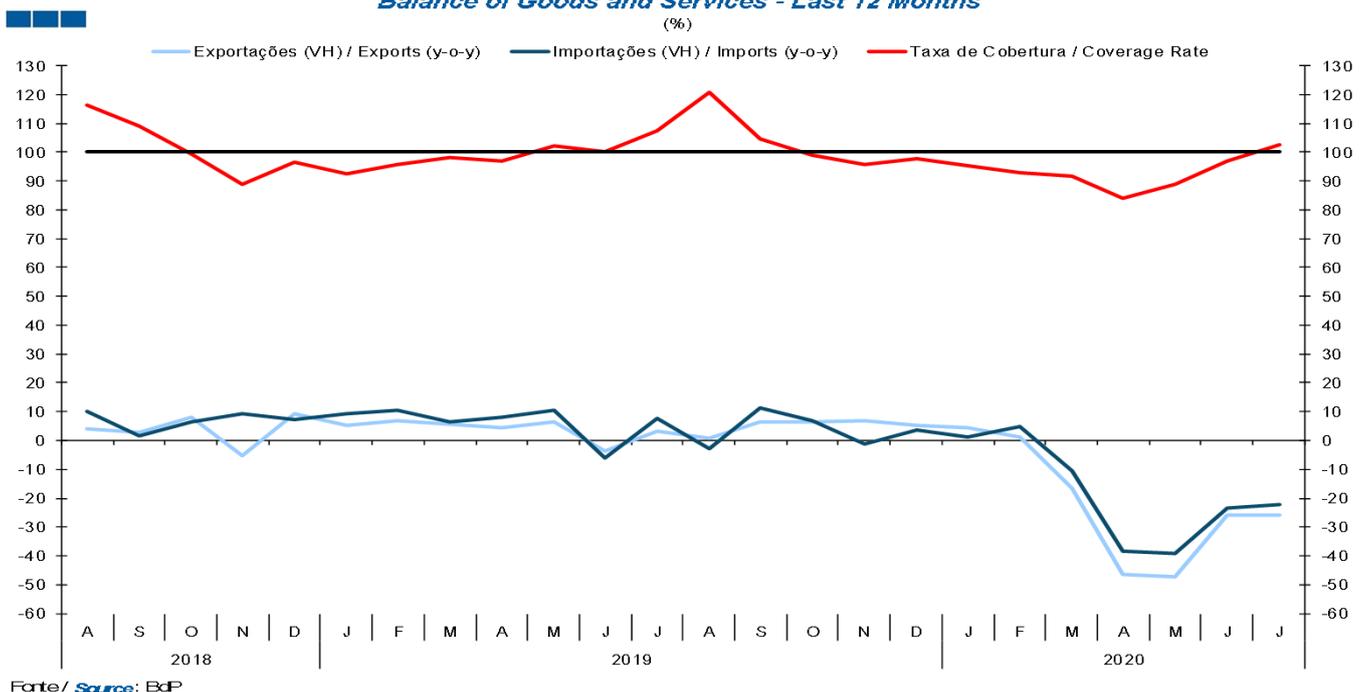


Gráfico / Graph 2.13.  
 Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses  
 Balance of Goods and Services - Last 12 Months



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Quadro / Table 2.8.  
Balança de Bens e Serviços e Indicadores Avançados de Procura Externa  
Trade in Goods and Services and Foreign Demand Leading Indicators

|   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit   | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 | 3T20<br>3Q20 | abr-20<br>Apr-20 | mai-20<br>May-20 | jun-20<br>Jun-20 | jul-20<br>Jul-20 | ago-20<br>Aug-20 | set-20<br>Sep-20 |
|---|-----------------|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>BENS</b><br><i>GOODS</i>   | BôP             | Tx cobertura<br><i>Coverage rate</i>                      | <b>78,2</b>  | <b>75,4</b>  | <b>79,0</b>  | <b>77,6</b>  | <b>80,9</b>  |              | <b>73,8</b>      | <b>80,5</b>      | <b>87,0</b>      | <b>91,1</b>      |                  |                  |
| Crédito (Exportações)<br><i>Credit (Exports)</i>  | BôP             | VH<br><i>y-o-y</i>  | 0,8          | 0,3          | 7,6          | -2,5         | -30,4        |              | -40,4            | -38,7            | -10,2            | -6,0             |                  |                  |
| Débito (Importações)<br><i>Debit</i>  | BôP             | VH<br><i>y-o-y</i>  | 2,5          | 3,5          | 1,5          | -1,5         | -32,7        |              | -38,3            | -38,9            | -19,9            | -19,5            |                  |                  |
| <b>BENS</b><br><i>GOODS</i>   | BôP             | Tx cobertura acumulada<br><i>Cumulative coverage rate</i> | <b>78,3</b>  | <b>77,3</b>  | <b>77,7</b>  | <b>77,6</b>  | <b>79,0</b>  |              | <b>76,9</b>      | <b>77,5</b>      | <b>79,0</b>      | <b>80,7</b>      |                  |                  |
| Crédito (Exportações)<br><i>Credit (Exports)</i>  | BôP             | VH acumulada<br><i>Cumulative y-o-y</i>                   | 3,0          | 2,2          | 3,5          | -2,5         | -16,5        |              | -11,9            | -17,7            | -16,5            | -15,0            |                  |                  |
| Débito (Importações)<br><i>Debit</i>  | BôP             | VH acumulada<br><i>Cumulative y-o-y</i>                   | 5,2          | 4,7          | 3,9          | -1,5         | -17,3        |              | -10,8            | -16,7            | -17,3            | -17,6            |                  |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><i>SERVICES</i>  | BôP             | Tx cobertura<br><i>Coverage rate</i>                      | <b>191,8</b> | <b>241,5</b> | <b>175,9</b> | <b>170,3</b> | <b>134,4</b> |              | <b>126,1</b>     | <b>127,6</b>     | <b>149,4</b>     | <b>155,1</b>     |                  |                  |
| Crédito<br><i>Credit</i>  | BôP             | VH<br><i>y-o-y</i>  | 5,4          | 7,4          | 3,6          | -7,0         | -57,0        |              | -56,9            | -62,5            | -51,3            | -53,0            |                  |                  |
| Débito<br><i>Debit</i>  | BôP             | VH<br><i>y-o-y</i>  | 10,8         | 13,1         | 10,1         | -2,8         | -38,6        |              | -38,5            | -40,0            | -37,4            | -33,1            |                  |                  |
| <b>SERVIÇOS</b><br><i>SERVICES</i>  | BôP             | Tx cobertura acumulada<br><i>Cumulative coverage rate</i> | <b>185,4</b> | <b>206,0</b> | <b>198,3</b> | <b>170,3</b> | <b>155,1</b> |              | <b>161,4</b>     | <b>156,1</b>     | <b>155,1</b>     | <b>155,1</b>     |                  |                  |
| Crédito<br><i>Credit</i>  | BôP             | VH acumulada<br><i>Cumulative y-o-y</i>                   | 6,0          | 6,6          | 5,9          | -7,0         | -34,8        |              | -21,4            | -31,0            | -34,8            | -38,4            |                  |                  |
| Débito<br><i>Debit</i>  | BôP             | VH acumulada<br><i>Cumulative y-o-y</i>                   | 11,1         | 11,8         | 11,4         | -2,8         | -35,5        |              | -13,0            | -18,7            | -22,0            | -23,9            |                  |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><i>GOODS AND SERVICES</i>   | BôP             | Tx cobertura<br><i>Coverage rate</i>                      | <b>99,9</b>  | <b>110,4</b> | <b>97,7</b>  | <b>93,4</b>  | <b>90,4</b>  |              | <b>84,1</b>      | <b>88,7</b>      | <b>97,1</b>      | <b>102,5</b>     |                  |                  |
| Crédito<br><i>Credit</i>  | BôP             | VH<br><i>y-o-y</i>  | 2,4          | 3,5          | 6,1          | -3,9         | -40,1        |              | -46,5            | -47,2            | -25,9            | -25,9            |                  |                  |
| Débito<br><i>Debit</i>  | BôP             | VH<br><i>y-o-y</i>  | 4,0          | 5,4          | 3,1          | -1,7         | -33,9        |              | -38,3            | -39,1            | -23,4            | -22,3            |                  |                  |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b><br><i>GOODS AND SERVICES</i>   | BôP             | Tx cobertura acumulada<br><i>Cumulative coverage rate</i> | <b>97,8</b>  | <b>102,0</b> | <b>100,9</b> | <b>93,4</b>  | <b>92,1</b>  |              | <b>91,7</b>      | <b>91,3</b>      | <b>92,1</b>      | <b>93,7</b>      |                  |                  |
| Crédito<br><i>Credit</i>  | BôP             | VH acumulada<br><i>Cumulative y-o-y</i>                   | 110,4        | 105,6        | 107,9        | 2,9          | -58,6        |              | -15,0            | -22,2            | -22,8            | -23,3            |                  |                  |
| Débito<br><i>Debit</i>  | BôP             | VH acumulada<br><i>Cumulative y-o-y</i>                   | 7,3          | 7,0          | 6,3          | -99,0        | -99,0        |              | -11,2            | -17,1            | -18,1            | -18,8            |                  |                  |
| Por memória<br><i>Memo:</i>   |                 |   |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b><br><i>Advanced Foreign Demand Indicators</i>                |                 |   |              |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo<br><i>Industrial Turnover - External Market</i>           | INE             | VH<br><i>y-o-y</i>  | -3,5         | -3,2         | 1,1          | -5,0         | -33,4        |              | -42,9            | -41,5            | -14,4            | -13,7            | -4,3             |                  |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa<br><i>Manufacturing Industry Survey - External Demand</i> | INE             | SRE <sup>2</sup> -VE<br><i>Balances*</i>                  | -9,6         | -10,4        | -9,5         | -10,9        | -57,4        | -47,7        | -39,7            | -66,4            | -66,2            | -53,5            | -46,6            | -43,1            |
| Carteira de Encomendas Externa<br><i>Portfolio of Foreign Orders</i>  | INE             | SRE <sup>2</sup> -nm3m<br><i>Balances*-3mra</i>           | -10,1        | -12,2        | -11,7        | -12,1        | -58,9        |              | -23,6            | -42,9            | -58,9            | -62,0            | -54,9            |                  |

\* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

\* Balances - Differences between the percentage of respondents giving positive and negative replies.

## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.14.  
 Balança Corrente  
 Current Account

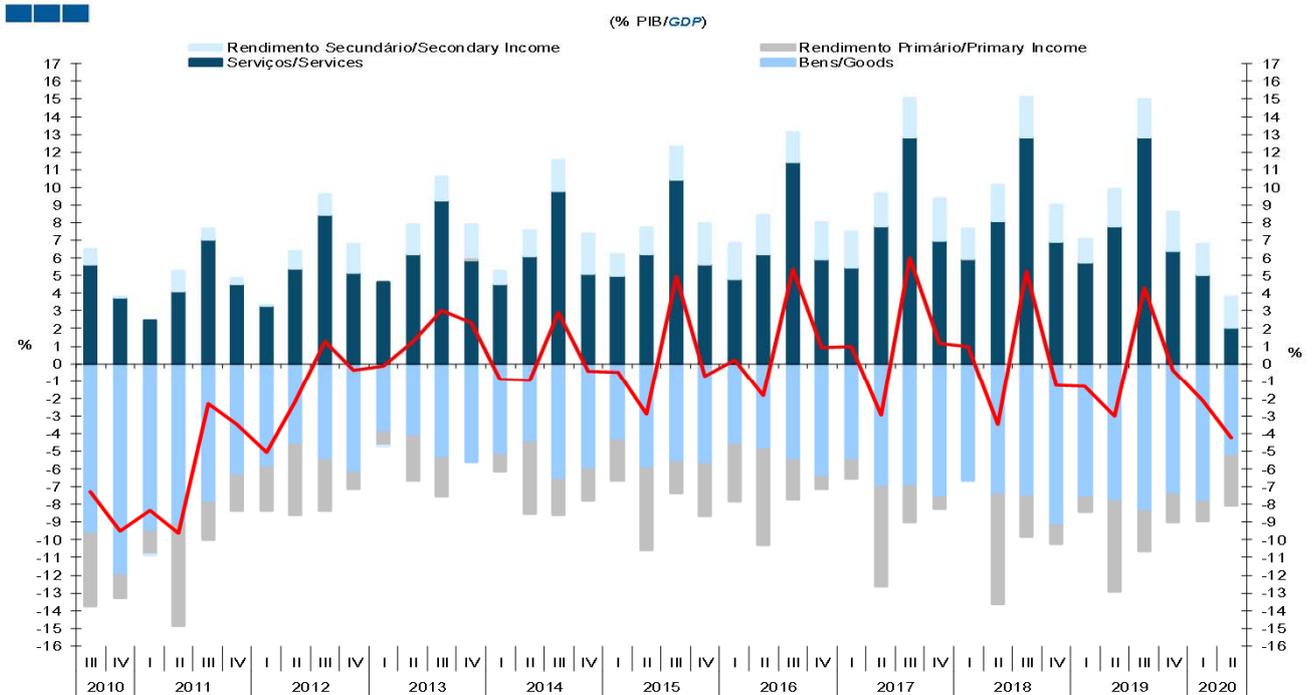
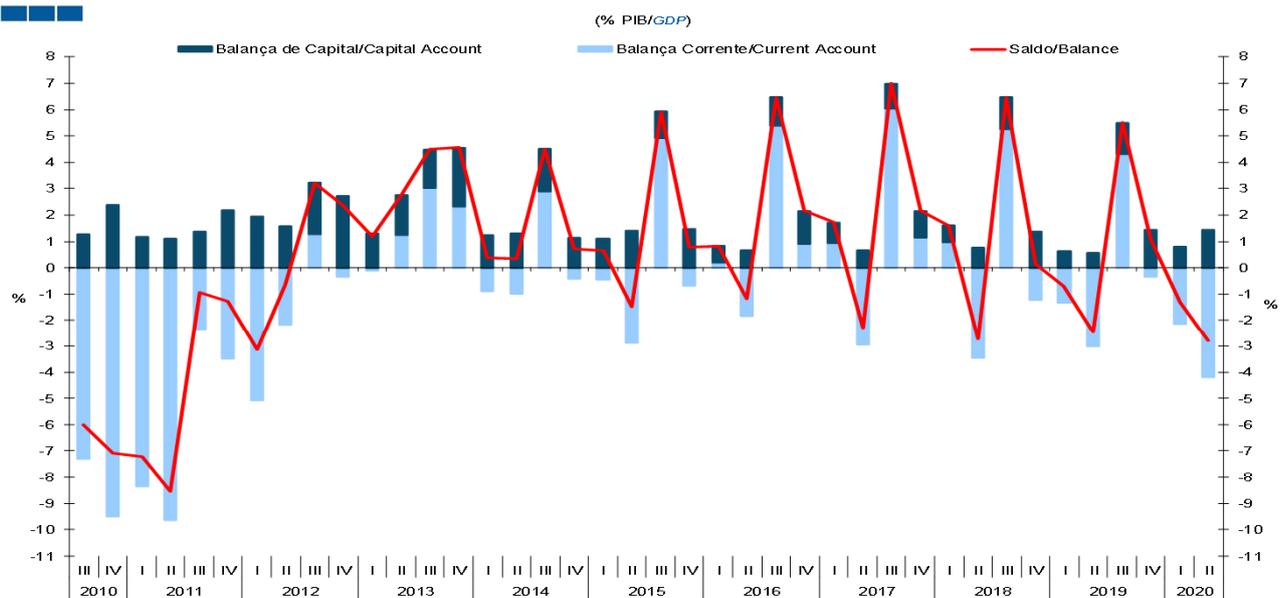


Gráfico / Graph 2.15.  
 Balanças Corrente e de Capital  
 Current and Capital Accounts



## 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

### - Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.16.  
 Investimento do Exterior em Portugal - princípio direcional  
 Foreign Investment in Portugal - directional principle

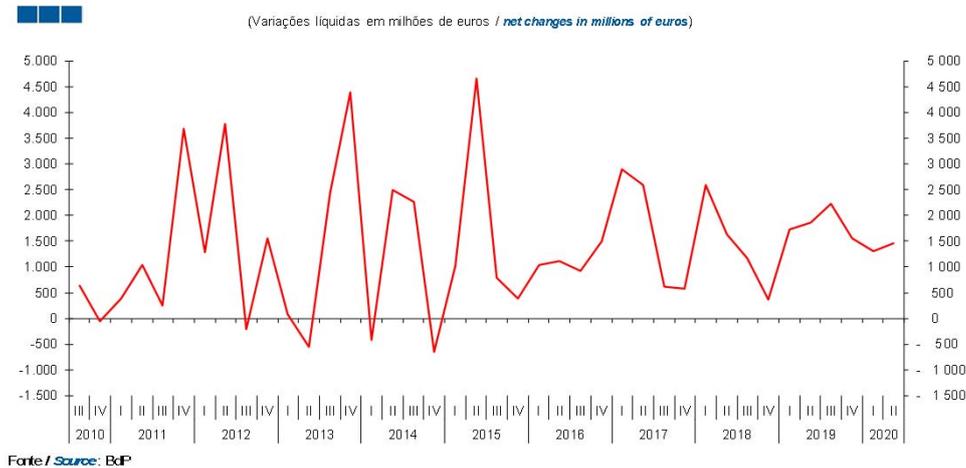


Gráfico / Graph 2.17.  
 Investimento Directo em empresas em Portugal - transacções acumuladas  
 Direct Investment in companies in Portugal - accumulated transactions

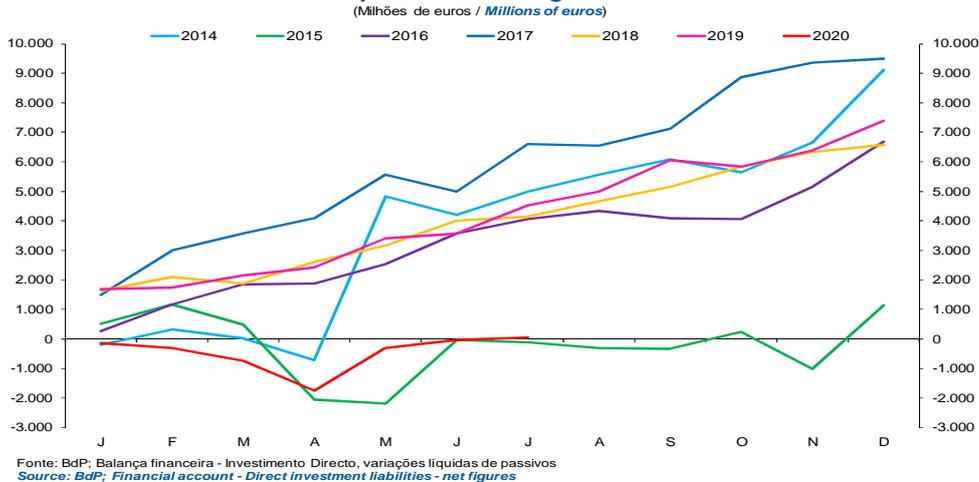
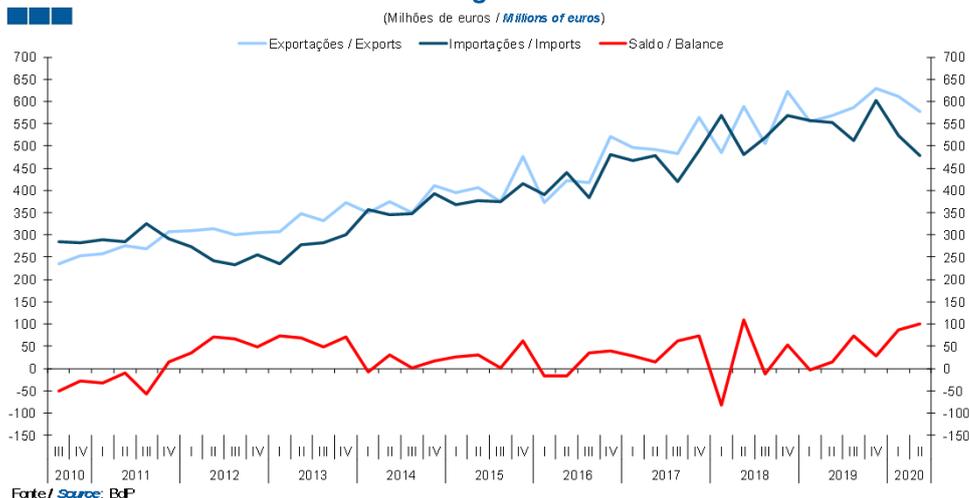


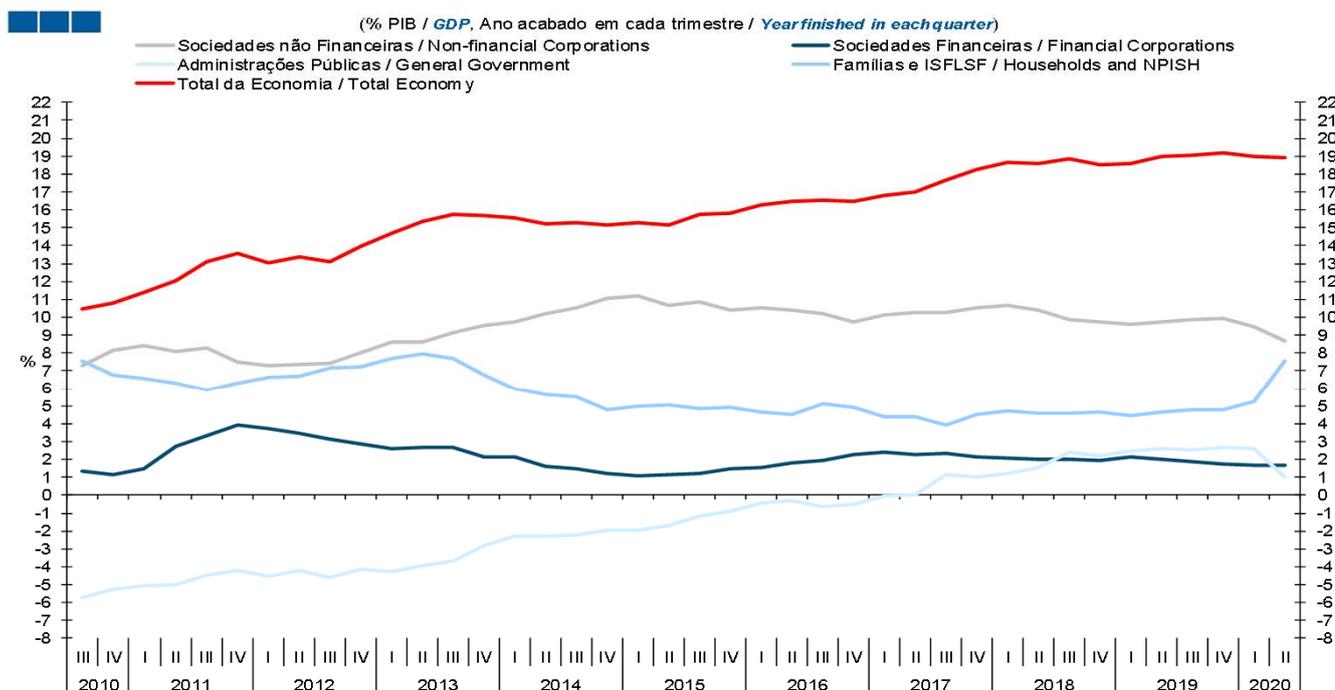
Gráfico / Graph 2.18.  
 Balança Tecnológica  
 Technological Account



## 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

### - Poupança / Saving

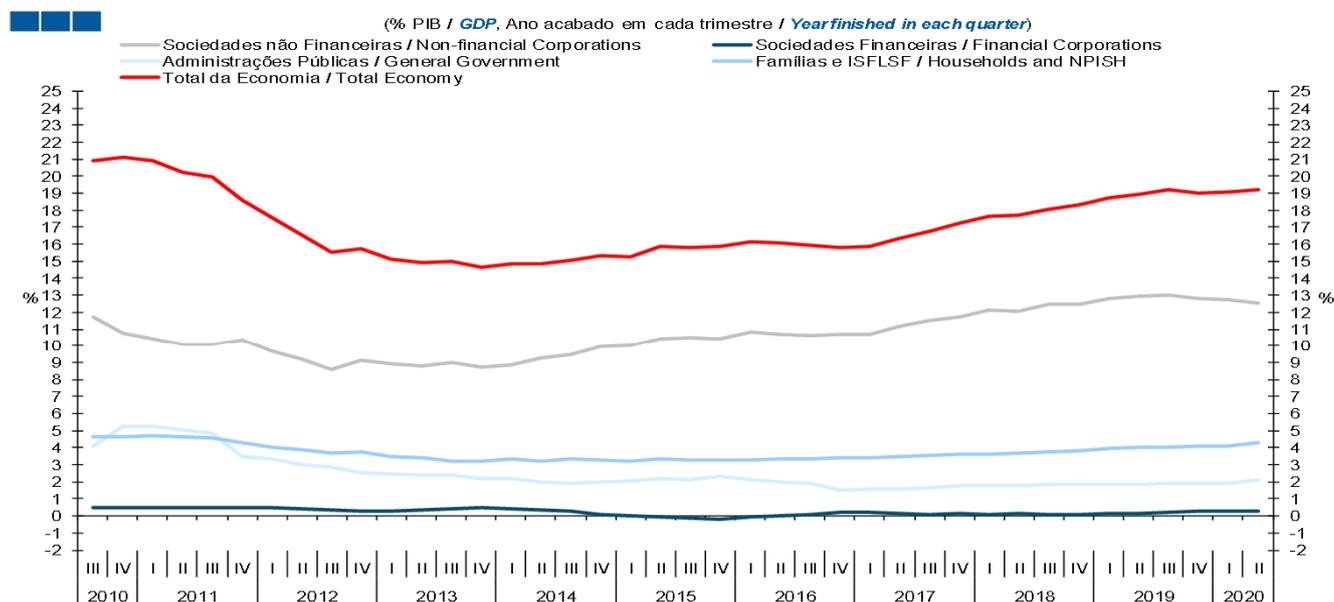
Gráfico / Graph 3.1.  
Poupança Bruta, por sector institucional  
Gross Saving, by institutional sector



Fonte / Source: INE  
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### - Investimento / Investment

Gráfico / Graph 3.2.  
Investimento Bruto, por sector institucional  
Gross Investment, by institutional sector

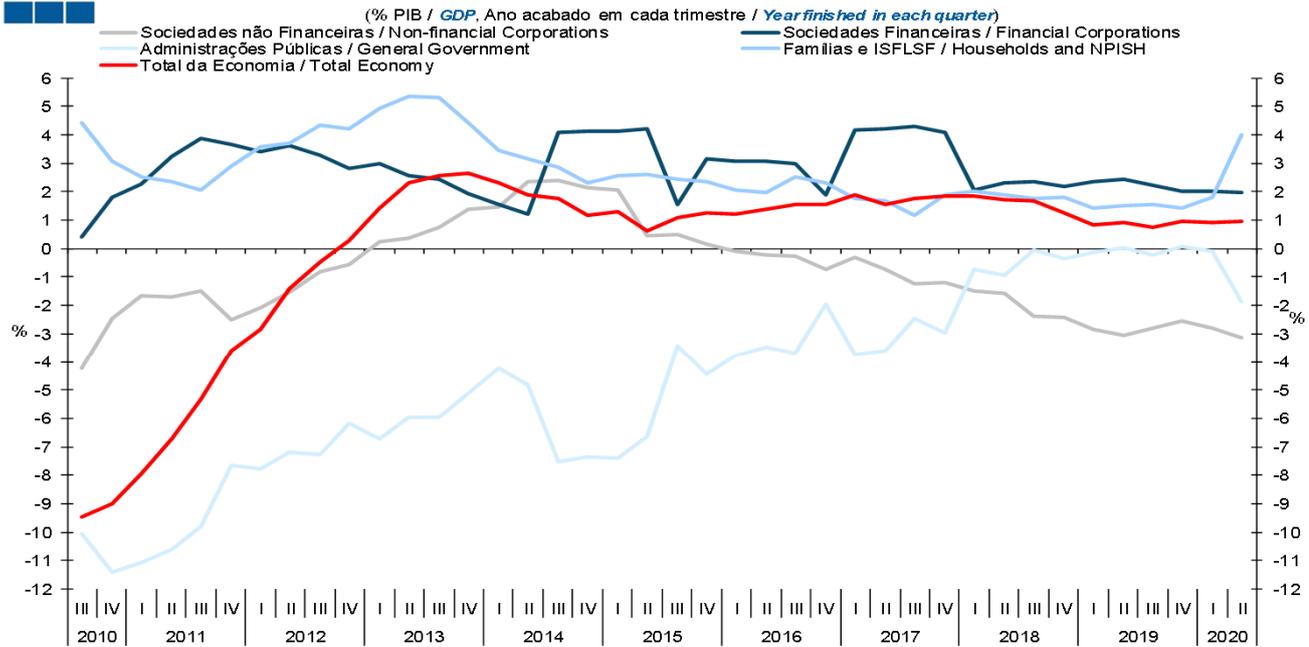


Fonte / Source: INE  
Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

#### - Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing

Gráfico / Graph 3.3.  
 Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento, por sector institucional  
 Net Lending/Net Borrowing, by institutional sector

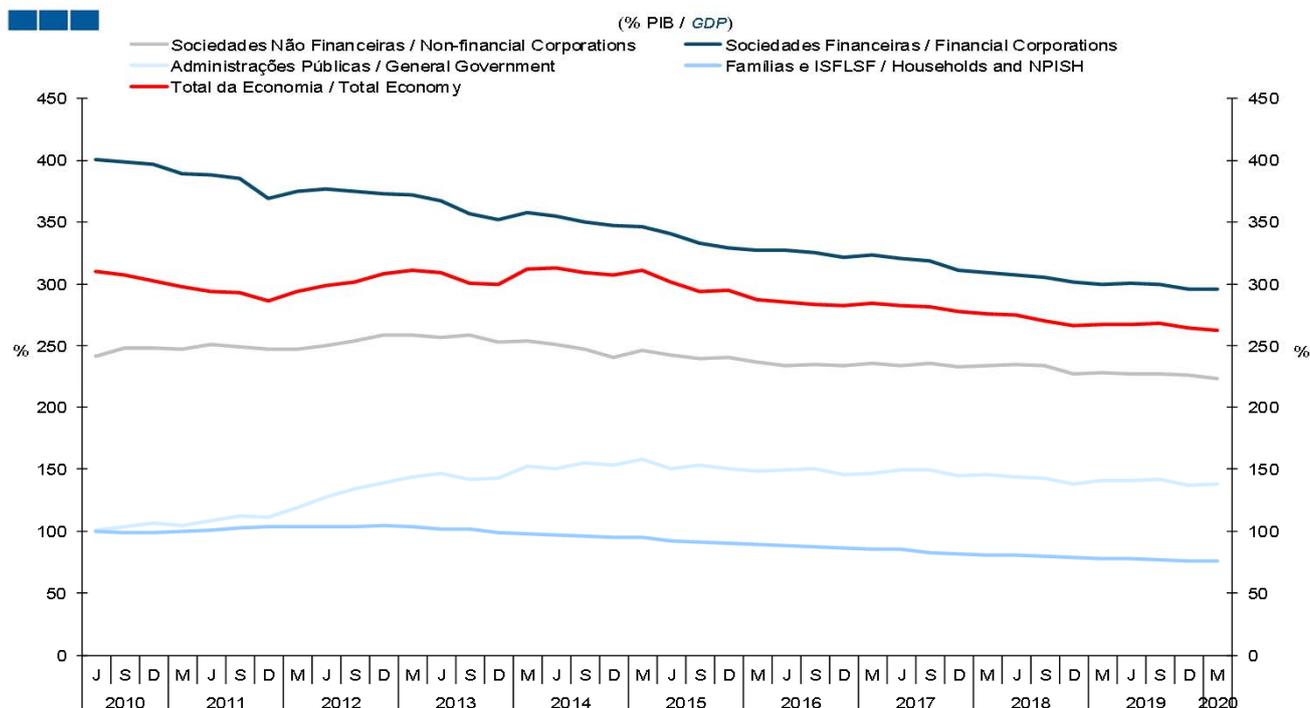


Fonte / Source: INE  
 Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias  
 Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

### 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

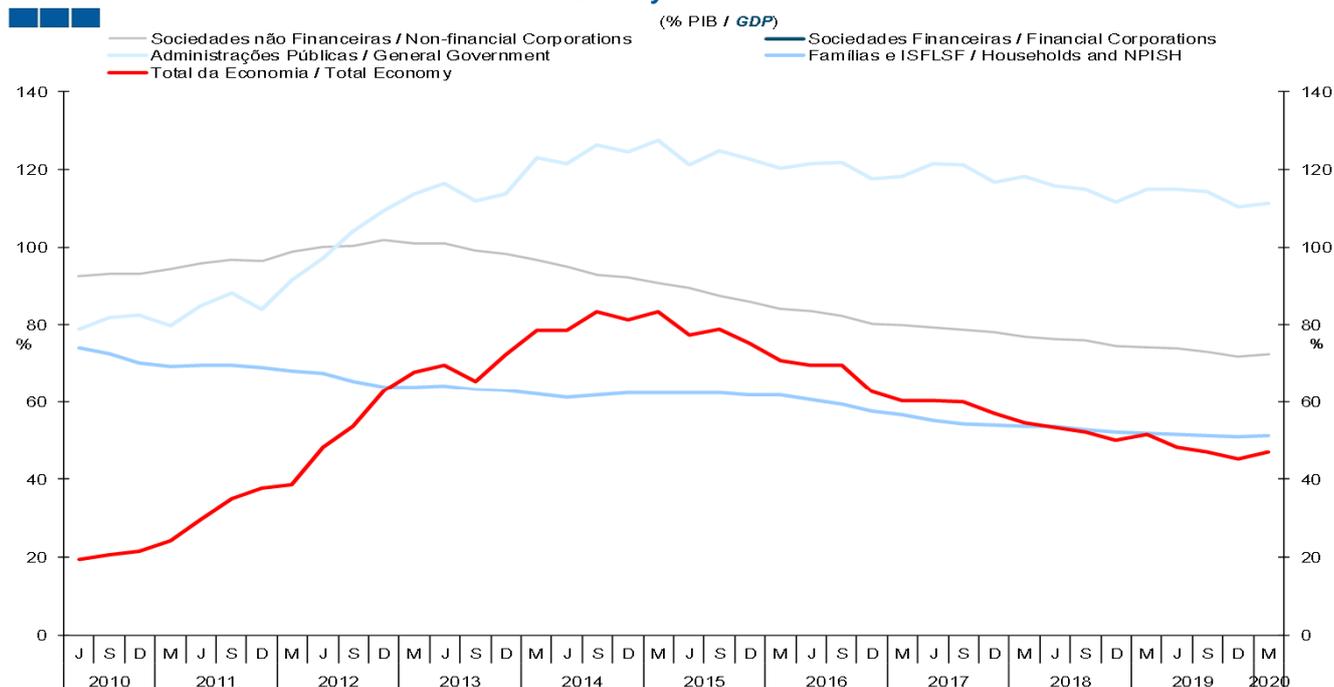
#### - Dívida / Debt

Gráfico / Graph 3.4.  
 Total de passivos, por sector institucional  
 Total Liabilities, by institutional sector



Fonte / Source: BCP, INE

Gráfico / Graph 3.5.  
 Dívida Financeira Líquida, por sector institucional  
 Net Financial Debt by institutional sector



Fonte / Source: BCP, INE

Nota: Dívida Financeira Líquida = Empréstimos + Títulos Dívida (Passivos - Ativos)

Note: Net Financial Debt = Loans + Debt Securities (Liabilities - Assets)

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added

Quadro / Table 4.1.

Crescimento Real do VAB por Ramo de Atividade, dados encadeados em volume, variação homóloga (%)

*GVA Real Growth by Industry, chain linked volume data, annual change (%)*

|  | peso, 2019 (%)<br>weight, 2017 (%) | 2018 | 2019 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 |
|--|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 2,3                                | -1,1 | 3,4  | 4,7          | 4,1          | 1,5          | -3,0         | -5,7         |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | 3,6                                | 8,6  | -4,0 | -3,2         | -6,4         | -5,2         | -5,8         | -11,4        |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | 14,5                               | 3,5  | 0,0  | 0,4          | -0,6         | -0,8         | -3,6         | -24,0        |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 4,3                                | 3,6  | 5,1  | 4,4          | 4,9          | 3,0          | 0,6          | 3,8          |
| Comércio, Restaurantes e Hóteis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 20,2                               | 2,5  | 4,3  | 4,3          | 4,7          | 4,3          | -5,1         | -28,3        |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 8,9                                | 4,0  | 5,3  | 5,6          | 5,6          | 4,3          | -1,1         | -17,7        |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 17,0                               | 1,1  | 1,1  | 0,7          | 1,0          | 1,2          | 0,4          | -1,1         |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 29,4                               | 2,4  | 1,5  | 1,3          | 1,7          | 2,2          | -1,1         | -13,9        |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Gross Value Added (Real)</i>                   | 2,1                                | 2,7  | 2,1  | 2,0          | 2,0          | 1,9          | -2,1         | -15,4        |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2015)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2015)

Quadro / Table 4.2.

Contributos dos Ramos de Atividade para o Crescimento Real do VAB, dados encadeados em volume, variação homóloga (%)

*Industries Contribution to GVA Real Growth, chain linked volume data, annual change (%)*

|  | 2017 | 2018 | 2019 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 |
|--|------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 0,0  | 0,0  | 0,1  | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Energia, gás e saneamento<br><i>Energy, gas and sanitation</i>                       | -0,1 | 0,3  | -0,2 | 0,1          | 0,3          | 0,4          | 0,4          | 0,2          |
| Indústria<br><i>Industry</i>   | 0,8  | 0,5  | 0,0  | 1,0          | 0,8          | 0,7          | 0,4          | 0,1          |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 0,2  | 0,1  | 0,2  | 0,2          | 0,1          | 0,2          | 0,2          | 0,1          |
| Comércio, Restaurantes e Hóteis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 0,5  | 0,5  | 0,9  | 0,4          | 0,4          | 0,4          | 0,5          | 0,6          |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 0,5  | 0,3  | 0,5  | 0,3          | 0,3          | 0,5          | 0,3          | 0,4          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 0,3  | 0,2  | 0,2  | 0,2          | 0,2          | 0,3          | 0,3          | 0,0          |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 1,0  | 0,7  | 0,5  | 1,2          | 1,1          | 0,8          | 0,6          | 0,4          |
| Valor Acrescentado Bruto (Real)<br><i>Total Gross Value Added</i>                    | 3,3  | 2,7  | 2,1  | 2,0          | 2,0          | 1,9          | -2,1         | -15,4        |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2015)  
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2015)

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Emprego / Employment

Quadro / Table 4.3.  
 Evolução do Emprego por Ramo de Atividade, variação homóloga (%)  
 Employment Evolution by Industry, annual change (%)

|  | peso, 2019 (%)<br>weight, 2019 (%) | 2018 | 2019 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 |
|--|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | 5,5                                | -3,4 | -8,2 | -12,6        | -8,7         | -9,9         | -9,0         | -5,6         |
| Elettricidade, gás e água*<br><i>Electricity, gas and water*</i>                     | 1,4                                | 3,6  | 4,4  | 5,2          | 5,2          | 5,8          | 2,8          | 12,7         |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | 17,0                               | 3,8  | 0,3  | 0,8          | -0,5         | -1,2         | -1,8         | -4,1         |
| Construção<br><i>Construction</i>  | 6,2                                | -0,2 | -0,8 | -3,0         | -0,8         | -0,8         | -2,1         | -4,8         |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | 20,9                               | 0,0  | 0,1  | 0,9          | -0,5         | 2,3          | 0,5          | -9,6         |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | 7,2                                | 2,8  | 7,6  | 8,5          | 5,4          | 7,9          | 3,8          | 2,6          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | 11,1                               | 1,6  | 4,2  | 3,0          | 6,2          | 1,8          | -3,1         | -2,4         |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | 30,7                               | 5,0  | 1,3  | 2,0          | 2,0          | 0,1          | 2,0          | -1,8         |
| Por memória:<br><i>Memo Items:</i>   |                                    |      |      |              |              |              |              |              |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   |                                    | 2,3  | 1,0  | 0,9          | 0,9          | 0,5          | -0,3         | -3,8         |

Fonte: INE - Estatísticas do emprego  
 Source: INE - Employment Statistics

\*Inclui Indústria Extractiva  
 \*Includes Mining and Quarrying

Quadro / Table 4.4.  
 Contributos dos Ramos de Atividade para a Evolução do Emprego, variação homóloga (%)  
 Industries Contribution to Employment, annual change (%)

|  | Fonte<br>Source | 2018 | 2019 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 |
|--|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas<br><i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>      | INE             | -0,2 | -0,5 | -0,8         | -0,5         | -0,6         | -0,5         | -0,3         |
| Elettricidade, gás e saneamento<br><i>Electricity, gas and sanitation</i>            | INE             | 0,0  | 0,1  | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,0          | 0,2          |
| Indústria Transformadora<br><i>Manufacturing</i>                                     | INE             | 0,6  | 0,1  | 0,1          | -0,1         | -0,2         | -0,3         | -0,7         |
| Construção<br><i>Construction</i>  | INE             | 0,0  | 0,0  | -0,2         | -0,1         | 0,0          | -0,1         | -0,3         |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis<br><i>Trade, Restaurants and Hotels</i>              | INE             | 0,0  | 0,0  | 0,2          | -0,1         | 0,5          | 0,1          | -2,0         |
| Transportes e Comunicações<br><i>Transports and Communications</i>                   | INE             | 0,2  | 0,5  | 0,6          | 0,4          | 0,5          | 0,3          | 0,2          |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias<br><i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE             | 0,2  | 0,4  | 0,3          | 0,7          | 0,2          | -0,3         | -0,3         |
| Outros Serviços<br><i>Other Services</i>   | INE             | 1,5  | 0,4  | 0,6          | 0,6          | 0,0          | 0,6          | -0,6         |
| Emprego - Total<br><i>Employment - Total</i>   | INE             | 2,3  | 1,0  | 0,9          | 0,9          | 0,5          | -0,3         | -3,8         |

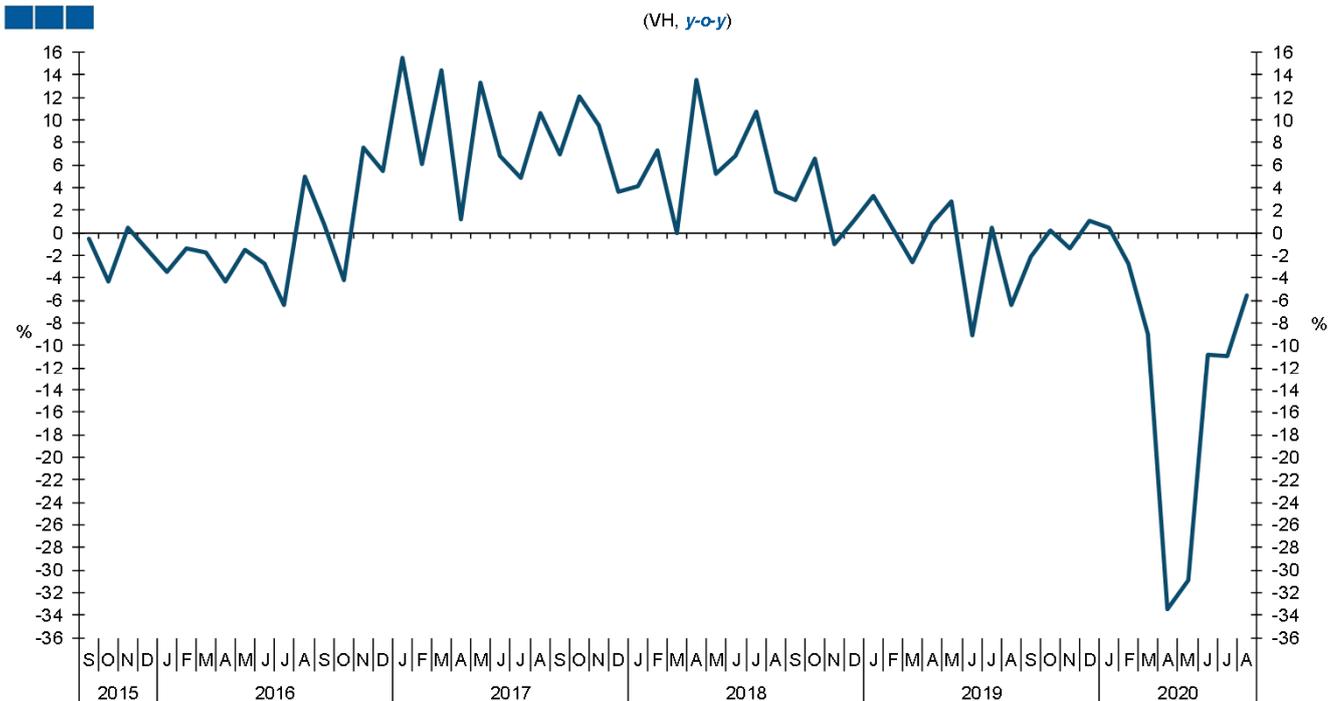
Fonte: INE - Estatísticas do emprego  
 Source: INE - Employment Statistics

\*Inclui Indústria Extractiva  
 \*Includes Mining and Quarrying

## 4. Ramos de Atividade / Industries

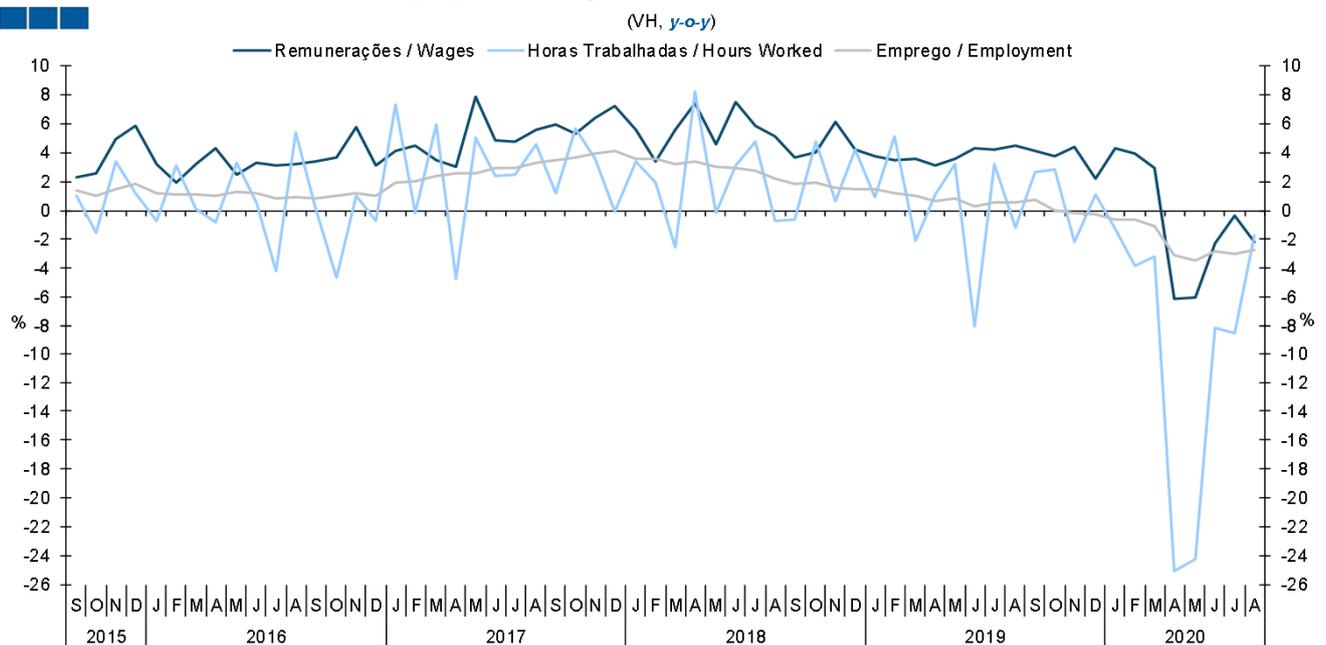
### - Indústria / Industry

Gráfico / Graph 4.1.  
 Índice de Volume de Negócios na Indústria  
 Industrial Turnover Index



Fonte / Source: INE

Gráfico / Graph 4.2.  
 Índices de Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria  
 Employment, Wages and Hours Worked Index



Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Indústria / Industry

Quadro / Table 4.5.  
Indicadores Sectoriais para a Indústria  
Industry Sectoral Indicators

| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 | 3T20<br>3Q20 | ju-20<br>jul-20 | ago-20<br>Aug-20 | set-20<br>Sep-20 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total<br>Industrial Production Index - Total   | INE             | VH<br>y-o-y      | -4,0         | 0,4          | -1,3         | -23,7        |              | -8,8            | 3,0              |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria<br>Industrial Turnover Index   | INE             | VH<br>y-o-y      | -2,5         | 0,0          | -3,8         | -25,4        |              | -11,0           | -5,6             |                  |
| Mercado Nacional<br>Domestic Market  | INE             | VH<br>y-o-y      | -2,0         | -0,8         | -3,0         | -19,6        |              | -9,1            | -6,3             |                  |
| Mercado Externo<br>External Market   | INE             | VH<br>y-o-y      | -3,2         | 1,1          | -5,0         | -33,4        |              | -13,7           | -4,3             |                  |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)<br>Industrial Confidence Indicator (s.a.)  | CE              | SRE-VE<br>y-o-y  | 26,1         | 21,2         | 10,2         | -26,4        | -7,2         | -5,9            | -12,7            | -3,0             |
| Índice de Emprego na Indústria<br>Industrial Employment Index  | INE             | VH<br>y-o-y      | 0,6          | -0,2         | -0,8         | -3,2         |              | -3,0            | -2,7             |                  |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (odu,vcs)<br>Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE             | VH<br>y-o-y      | -1,8         | -0,9         | -3,8         | -26,2        |              | -8,2            | 2,2              |                  |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Turnover Index                                | INE             | VH<br>y-o-y      | -0,4         | 1,4          | -3,6         | -28,3        |              | -11,6           | -6,0             |                  |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Survey  |                 |                  |              |              |              |              |              |                 |                  |                  |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora<br>Manufacturing Industry Confidence Indicator                          | INE             | SRE-VE<br>BEA-AV | -4,4         | -5,6         | -5,1         | -31,2        | -14,6        | -14,5           | -13,9            | -15,4            |

Quadro / Table 4.6.  
Índice de Produção Industrial por subsecções, variação homóloga (%)  
Industrial Production Index by sections, annual change (%)

| CAE Rev3<br>NACE Rev 3  | Unidade<br>Unit | 2019 | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 | jun-20<br>jun-20 | ju-20<br>jul-20 | ago-20<br>Aug-20 |
|---|-----------------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|-----------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total)<br>Industrial Production Index (Total)  | VH<br>y-o-y     | -23  | -1,7         | -4,0         | 0,4          | -1,3         | -23,7        | -14,5            | -8,8            | 3,0              |
| <b>B- Indústrias extrativas</b><br>B- Mining and Quarrying  | VH<br>y-o-y     | 50   | -0,3         | 5,0          | 5,2          | 2,4          | -2,3         | -8,5             | -8,6            | -12,9            |
| <b>C- Indústrias transformadoras</b><br>C- Manufacturing  | VH<br>y-o-y     | -1,0 | -0,1         | -1,8         | -0,9         | -3,8         | -26,2        | -15,5            | -8,2            | 2,2              |
| 10- Indústria alimentar<br>10- Food Industry  | VH<br>y-o-y     | -1,0 | 0,5          | -1,3         | -3,2         | 2,1          | -11,0        | -8,2             | -2,8            | -5,8             |
| 16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras<br>16- Wood and cork industries   | VH<br>y-o-y     | -6,8 | -8,9         | -4,6         | -11,2        | -11,5        | -9,7         | -7,3             | -14,5           | -12,6            |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão<br>17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH<br>y-o-y     | -5,2 | -4,4         | -8,4         | -7,0         | 3,2          | -20,0        | -20,9            | -14,4           | -7,1             |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais<br>20- Fabrication of chemical products and synthetic or artificial fibres            | VH<br>y-o-y     | 3,9  | 20,5         | 0,6          | 0,5          | -2,4         | -10,6        | -1,7             | -5,1            | 5,8              |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos<br>23- Fabrication of other mineral non-metallic products  | VH<br>y-o-y     | -0,4 | 0,4          | -4,3         | -1,4         | -0,1         | -17,1        | -12,3            | -6,8            | 22,1             |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos<br>24- Base metallurgical industries and metallic products  | VH<br>y-o-y     | 0,0  | 4,8          | -2,0         | -5,6         | -18,4        | -33,9        | -17,5            | -4,8            | 16,8             |
| 29- Fabricação de veículos automóveis e seus componentes<br>29- Fabrication of transportation material  | VH<br>y-o-y     | 7,0  | 1,5          | 6,3          | 11,1         | -13,1        | -57,1        | -20,5            | -23,1           | 2,4              |
| <b>D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água</b><br>D- Production and Distribution of electricity, gas and water                                   | VH<br>y-o-y     | -9,2 | -9,4         | -14,6        | 6,4          | 12,6         | -12,6        | -9,7             | -12,1           | 9,2              |

Fonte / Source: INE

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Construção / Construction

Gráfico / Graph 4.3.  
Índice de Produção na Construção e Obras Públicas  
Production in Construction and public works

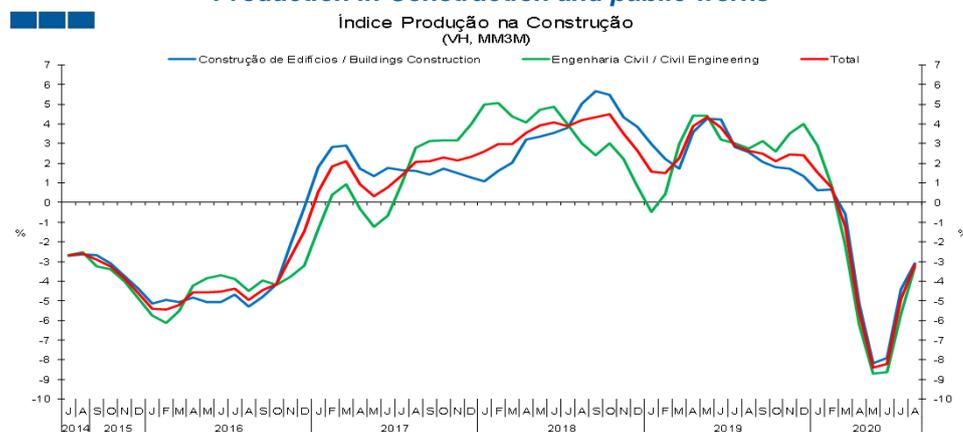
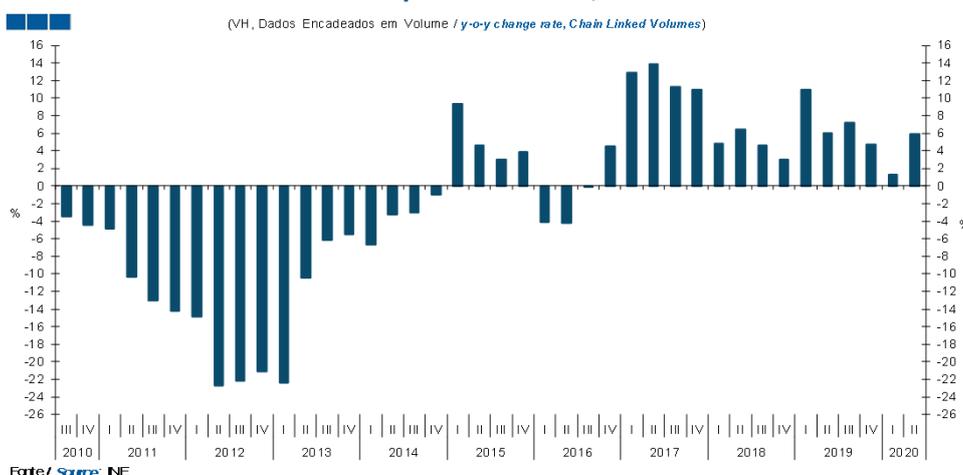


Gráfico / Graph 4.4.  
Formação Bruta de Capital Fixo, Construção  
Gross Fixed Capital Formation, Construction



Quadro / Table 4.7.  
Indicadores Sectoriais para a Construção  
Construction Sectoral Indicators

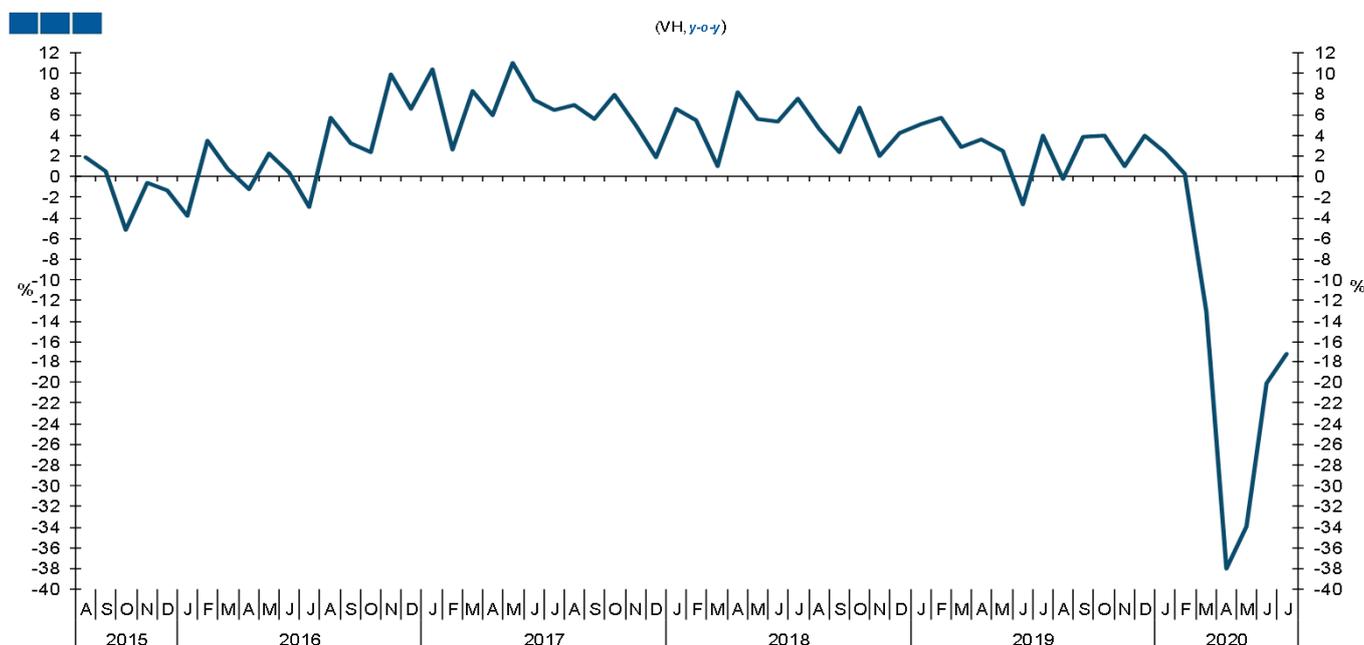
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit  | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 | 3T20<br>3Q20 | ju-20<br>Jul-20 | ago-20<br>Aug-20 | set-20<br>Sep-20 |
|--|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas (índice bruto)<br>Construction and Public Works Production Index (gross index) | INE             | VH/VMBM<br>y-o-y | 3,4          | 2,1          | -0,1         | -7,2         |              | -4,7            | -1,3             |                  |
| Vendas de cimento *<br>Sales of cement (*)   | BoP             | VH<br>y-o-y      | 16,8         | 10,7         | 5,6          | 13,7         |              | 10,7            | 12,9             |                  |
| Licenciamento de obras<br>Permits Issued   | INE             | VH<br>y-o-y      | 5,7          | 1,5          | -5,1         | -14,0        |              | 2,9             |                  |                  |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs)<br>Construction Confidence Indicator (s.a.)   | CE              | SRE-VE<br>BEA-VA | 9,9          | 6,4          | 3,4          | -41,1        | -17,0        | -29,6           | -15,4            | -6,0             |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Indicator                                 | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -12,7        | -11,6        | -6,4         | -29,1        | -14,4        | -17,9           | -13,4            | -12,0            |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)<br>Order Books (total sector)  | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -20,3        | -19,6        | -17,1        | -40,2        | -27,3        | -32,1           | -25,0            | -24,7            |
| Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Employment expectations - next 3 months (total sector)          | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -5,0         | -3,5         | 4,2          | -18,0        | -1,5         | -3,7            | -1,7             | 0,8              |
| Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Activity appraisal - last 3 months (total sector)            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | -2,1         | -3,8         | 1,0          | -37,1        | -17,2        | -21,2           | -18,1            | -12,3            |
| Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)<br>Price Expectations - next 3 months (total sector)                | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA | 0,5          | -2,1         | 0,4          | -10,8        | -5,2         | -6,0            | -5,4             | -4,2             |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas<br>Construction and Public Works Employment Index                               | INE             | VH<br>y-o-y      | 2,1          | 1,6          | 0,8          | -2,1         |              | -1,0            | -0,7             |                  |

Nota: \* Vendas de cimento das empresas nacionais para o mercado interno excluindo importações de cimento.  
Note: \* National Firms' cement sales on the domestic market excluding cement imports.

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Serviços e Comércio / Services and Trade

Gráfico / Graph 4.5.  
Índice de Volume de Negócios nos Serviços  
Services Turnover Index



Fonte / Source: INE

Quadro / Table 4.8.  
Indicadores Sectoriais para os Serviços e Comércio  
Services and Trade Sectoral Indicators

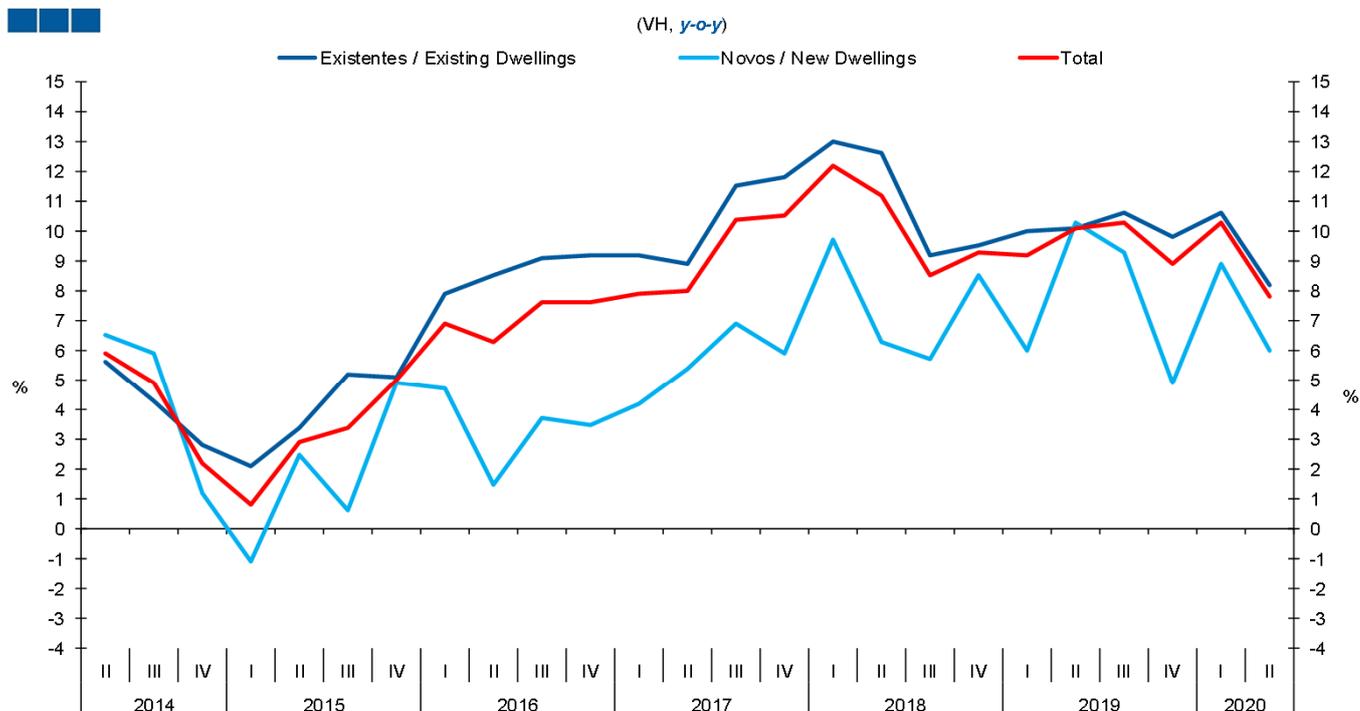
| Indicadores Trimestrais / Mensais<br>Quarterly/Monthly Indicators   | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit         | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 | 3T20<br>3Q20 | ju-20<br>Jul-20 | ago-20<br>Aug-20 | set-20<br>Sep-20 |
|---|-----------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços<br>Turnover Index in Services                                   | INE             | VH, MBM<br>y-o-y, 3-MMA | 2,6          | 3,0          | -3,7         | -30,6        |              | -23,7           |                  |                  |
| Volume de vendas - tendência atual (vcs)<br>Sales Volume - current tendency (s.a.)                        | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 7,3          | 11,2         | 1,8          | -47,8        | -5,4         | -13,1           | -1,3             | -1,9             |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)<br>Services Confidence Indicator (s.a.)                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 9,9          | 10,1         | 2,7          | -52,9        | -27,7        | -37,2           | -27,5            | -18,3            |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)<br>Order Books - last 3 months (s.a.)                      | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 6,1          | 5,7          | 2,6          | -64,9        | -44,4        | -59,2           | -42,1            | -31,9            |
| Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)<br>Firms Activity - last 3 months (s.a.)                     | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 7,4          | 9,0          | 4,0          | -63,3        | -41,0        | -58,2           | -38,1            | -26,5            |
| Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs)<br>Demand Expectations - next 3 months (s.a.)               | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 16,2         | 15,5         | 1,5          | -30,5        | 2,4          | 5,8             | -2,3             | 3,7              |
| Índice de Emprego nos Serviços<br>Services Employment Index   | INE             | VH<br>y-o-y             | 2,0          | 1,5          | 1,1          | -7,6         |              | -8,9            |                  |                  |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses)<br>Trade Sales (volume) - last 3 months                    | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 8,7          | 3,0          | 2,4          | -44,7        | -22,6        | -35,2           | -17,2            | -15,4            |
| Indicador de confiança no Comércio<br>Trade Confidence Indicator  | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 3,4          | 0,6          | -0,4         | -25,4        | -9,0         | -13,0           | -6,6             | -7,5             |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)<br>Retail Trade Turnover Index (1)                       | INE             | VH, MBM<br>y-o-y, 3-MMA | 4,4          | 3,6          | 2,2          | -13,2        |              | -6,6            | -4,1             |                  |
| Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2)<br>Retail Sales (volume) (2)                                   | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 6,0          | 4,3          | 3,3          | -48,1        | -29,4        | -43,1           | -25,0            | -20,2            |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho<br>Retail Trade Confidence Indicator                         | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 1,6          | 1,0          | 0,1          | -27,4        | -11,8        | -16,8           | -9,4             | -9,1             |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3)<br>Retail Trade Employment Index (Rev3)                | INE             | VH<br>y-o-y             | 2,3          | 2,3          | 2,5          | 2,6          | 0,8          | 2,8             | 1,9              | -2,3             |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses<br>Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 11,0         | 1,9          | 1,5          | -41,8        | -16,7        | -28,5           | -10,5            | -11,2            |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses<br>Placing orders - next 3 months                            | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 1,1          | -3,7         | -2,1         | -32,9        | -9,1         | -10,7           | -6,9             | -9,7             |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso<br>Wholesale Trade Confidence Indicator                     | INE             | SRE-VE<br>BEA-VA        | 4,8          | 0,2          | -0,8         | -23,7        | -6,6         | -9,7            | -4,1             | -6,1             |

(1) Valor deflacionado e corrigido de sazonalidade e dias úteis / Deflated and adjusted for season and working days  
(2) Valor corrigido de sazonalidade e dias úteis / Adjusted for season and working days

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Imobiliário / Real Estate

Gráfico / Graph 4.6.  
Índice de Preços da Habitação  
House Price Index



Fonte / Source: INE

Quadro / Table 4.9.  
Indicadores Sectoriais para o Sector Imobiliário  
Real Estate Sectoral Indicators

| Indicadores Avançados para o Imobiliário<br>Real Estate Advanced Indicators  | Fonte<br>Source | Unidade<br>Unit      | 2T19<br>2Q19 | 3T19<br>3Q19 | 4T19<br>4Q19 | 1T20<br>1Q20 | 2T20<br>2Q20 | abr-20<br>Apr-20 | mai-20<br>May-20 | jun-20<br>Jun-20 | jul-20<br>Jul-20 | ago-20<br>Aug-20 |
|--|-----------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking Evaluation Index                             | GEE/INE         | Base<br>2012=100     | 129,0        | 138,0        | 139,4        | 140,6        | 141,2        | 140,2            | 140,5            | 140,7            | 142,2            | 142,3            |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal)<br>Housing Banking evaluation Value                              | INE             | Euros/m <sup>2</sup> | 1.023        | 1.094        | 1.105        | 1.115        | 1.119        | 1.111            | 1.114            | 1.115            | 1.127            | 1.128            |
| Índice de Preços da Habitação - Total<br>House Price Index - Total   | VH              | %                    | 10,1         | 10,3         | 9,9          | 10,3         | 7,8          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Existentes<br>House Price Index - existing dwellings                                 | VH              | %                    | 10,1         | 10,6         | 9,8          | 10,6         | 8,2          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice de Preços da Habitação - Novos<br>House Price Index - new dwellings   | VH              | %                    | 10,3         | 9,3          | 4,9          | 8,9          | 6,0          |                  |                  |                  |                  |                  |
| Crédito à Habitação:<br>Housing Credit:  |                 |                      |              |              |              |              |              |                  |                  |                  |                  |                  |
| Valor Médio do Capital em Dívida<br>In Debt Capital Average Value  | INE             | Euros                | 52.794       | 53.649       | 53.806       | 53.968       | 54.108       | 53.886           | 54.010           | 54.126           | 54.203           | 54.317           |
| Valor Médio da Prestação Vencida<br>Due Capital Average Value  | INE             | Euros                | 246          | 247          | 247          | 248          | 231          | 237              | 227              | 228              | 226              | 226              |
| Valor Médio do Capital Amortizado<br>Depreciation Capital Average Value  | INE             | Euros                | 199          | 199          | 201          | 203          | 189          | 195              | 186              | 186              | 183              | 183              |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts. | INE             | %                    | 1,1          | 1,0          | 1,0          | 1,0          | 0,9          | 0,9              | 0,9              | 0,9              | 1,0              | 1,0              |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos<br>Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.    | INE             | %                    | 1,4          | 1,1          | 1,0          | 1,0          | 0,9          | 0,9              | 0,8              | 0,9              | 1,0              | 1,0              |
| Euribor a 6 meses<br>Euribor (6 month)   | Euribor         | %                    | -0,249       | -0,382       | -0,345       | -0,350       | -0,186       | -0,192           | -0,143           | -0,223           | -0,346           | -0,433           |
| Euribor a 3 meses<br>Euribor (3 month)   | BCE<br>ECB      | %                    | -0,317       | -0,397       | -0,400       | -0,407       | -0,300       | -0,250           | -0,270           | -0,380           | -0,440           | -0,480           |

## 4. Ramos de Atividade / Industries

### - Crédito às Empresas e Particulares / Corporations and Households Credit

Gráfico / Graph 4.7.  
Stock de Empréstimos das Outras Instituições Financeiras Monetárias  
Stocks of Loans of Other Monetary Financial Institutions



Quadro / Table 4.10.

### Empréstimos de Outras Instituições Financeiras Monetárias a Sociedades não Financeiras, saldos de fim de período Other Monetary Financial Institutions Loans, stocks

| Ramos de Atividade<br>Branch of Activity  | Unidade<br>Unit     | 2019        | 2019        | 2019        | 2019        | 2020        | 2020        | 2020        | 2020        | 2020        | 2020       | 2020       | 2020       |
|---|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
|   |                     | I           | II          | III         | IV          | I           | II          | F           | M           | A           | M          | J          | J          |
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura<br>Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry   | VH<br>y-o-y         | 2,5         | 2,9         | 3,1         | 6,0         | 6,3         | 6,6         | 6,4         | 6,2         | 5,8         | 7,6        | 6,3        | 7,4        |
| Indústrias extrativas<br>Mining and Quarrying   | VH<br>y-o-y         | -11,6       | -11,0       | -12,4       | -6,4        | -3,0        | 1,8         | -4,5        | -1,7        | -1,2        | 3,7        | 2,8        | 8,6        |
| Indústrias transformadoras<br>Manufacturing   | VH<br>y-o-y         | -1,3        | -0,6        | 0,0         | -2,8        | -2,5        | 2,3         | -3,0        | -2,3        | -0,4        | 4,1        | 3,0        | 4,0        |
| Electricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição<br>Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation | VH<br>y-o-y         | -8,7        | -2,3        | -0,8        | -2,2        | 0,3         | 2,9         | -6,6        | 14,3        | 12,6        | -3,2       | 0,3        | 7,9        |
| Construção<br>Construction  | VH<br>y-o-y         | -18,4       | -17,4       | -18,1       | -16,9       | -15,1       | -12,5       | -15,4       | -15,8       | -13,9       | -13,4      | -10,1      | -8,8       |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motocicletas<br>Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles  | VH<br>y-o-y         | -2,8        | -1,1        | 2,4         | -1,1        | 0,2         | 3,9         | 0,0         | 0,8         | 2,2         | 5,7        | 3,7        | 3,3        |
| Transporte, armazenagem e comunicações<br>Transport, Storage and Communications   | VH<br>y-o-y         | -4,9        | -5,3        | -7,4        | -7,9        | -11,7       | -10,6       | -12,4       | -11,9       | -12,3       | -10,0      | -9,4       | -5,7       |
| Alimentação e restauração (restaurantes e similares)<br>Restaurants and Hotels  | VH<br>y-o-y         | 6,3         | 7,2         | 0,9         | 1,9         | 2,4         | 12,3        | 2,7         | 2,1         | 4,1         | 13,6       | 19,3       | 22,8       |
| Atividades de informação e de comunicação<br>Information and Communication activities   | VH<br>y-o-y         | -2,3        | -2,0        | -8,6        | -14,0       | -13,1       | -7,1        | -13,0       | -13,9       | -11,7       | -4,8       | -4,7       | 11,5       |
| Atividades imobiliárias<br>Real Estate  | VH<br>y-o-y         | -4,2        | -1,7        | -1,7        | 2,9         | -0,3        | 1,6         | -0,4        | -0,7        | 0,9         | 2,1        | 1,8        | 3,8        |
| Atividades de consultoria, técnicas e administrativas, e outras atividades<br>Financial Activities and other activities   | VH<br>y-o-y         | -11,1       | -8,0        | -2,5        | -1,3        | -3,7        | -2,3        | -3,9        | -3,2        | -4,7        | -1,3       | -0,8       | -1,1       |
| <b>Total</b>  | <b>VH<br/>y-o-y</b> | <b>-6,0</b> | <b>-4,1</b> | <b>-3,3</b> | <b>-3,3</b> | <b>-3,5</b> | <b>-0,2</b> | <b>-4,2</b> | <b>-2,7</b> | <b>-1,9</b> | <b>0,4</b> | <b>1,0</b> | <b>2,7</b> |

Fonte / Source: BcP  
Nota: Não inclui crédito titulado  
Note: Securities not included

## 5. Turismo / *Tourism*

### - Hotelaria / *Hospitality*

Gráfico / *Graph* 5.1.  
**Receitas**  
*Revenues*

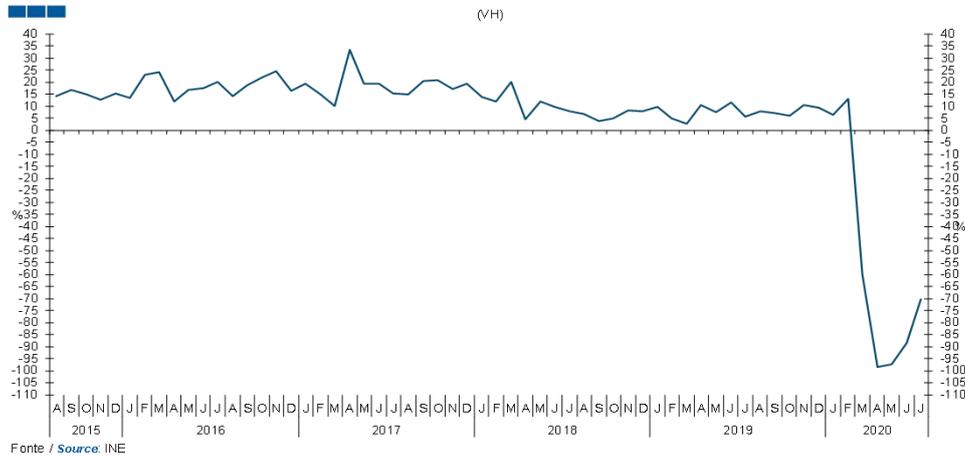


Gráfico / *Graph* 5.2.  
**Dormidas**  
*Overnight Stays*

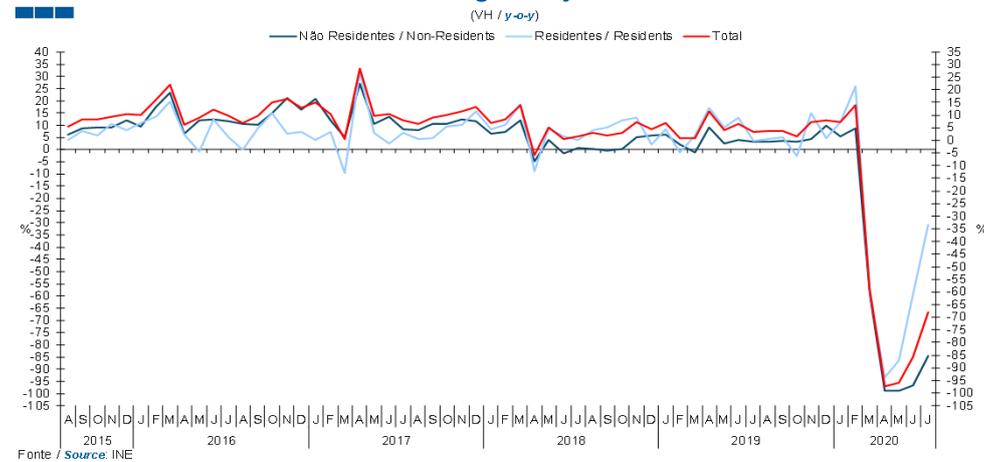
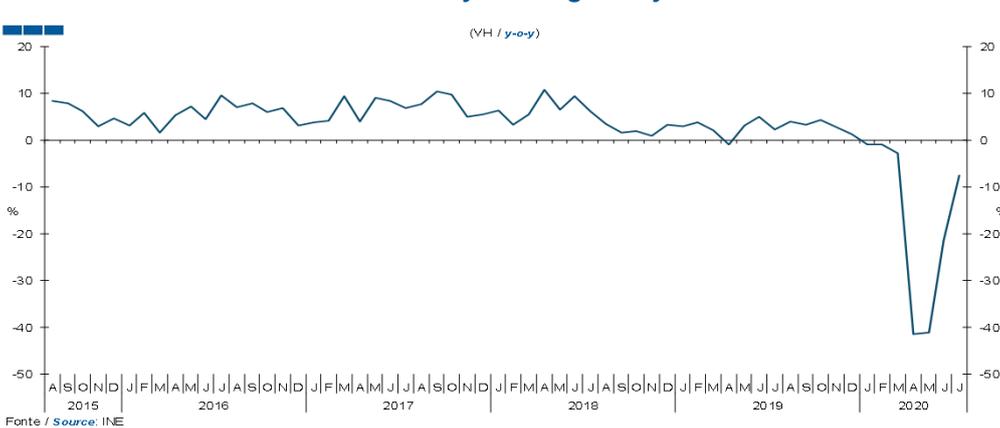


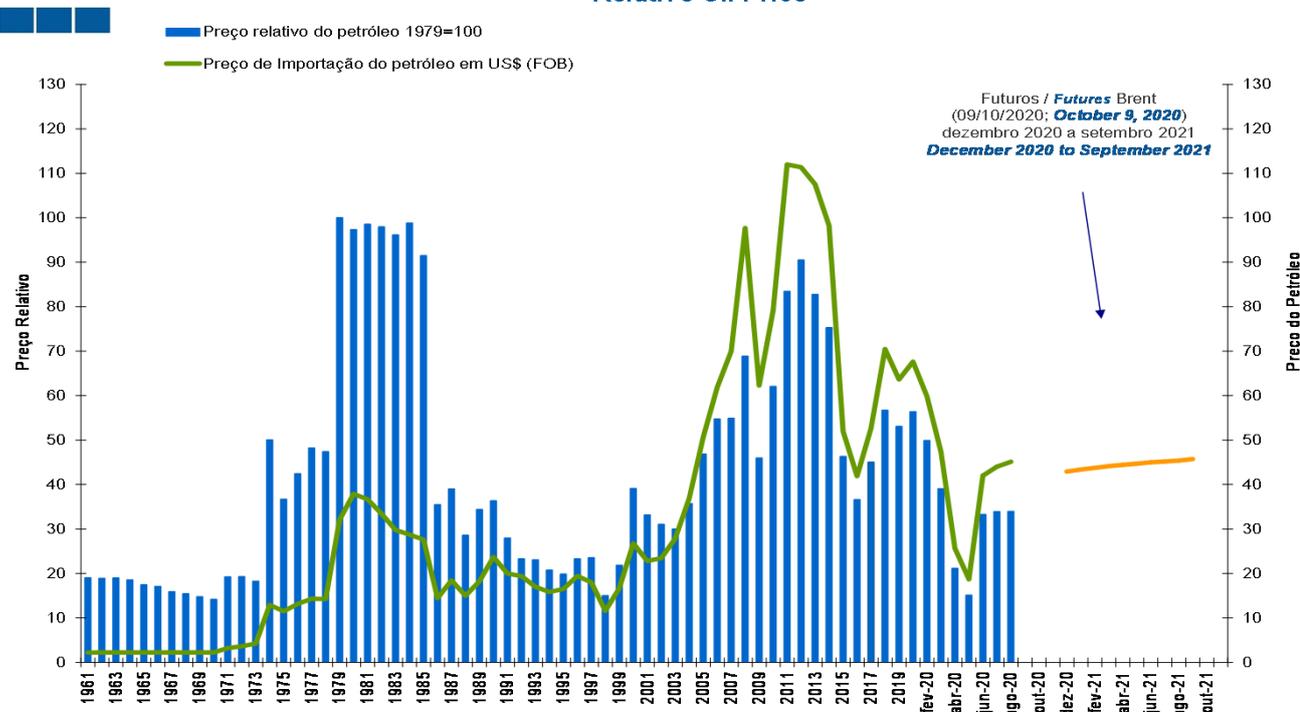
Gráfico / *Graph* 5.3.  
**Receitas por Dormida**  
*Revenues by Overnight stay*



## 6. Energia / Energy

### - Evolução do Preço do Petróleo / Oil Price Evolution

Gráfico / Graph 6.1.  
Preço Relativo do Petróleo  
Relative Oil Price



Fonte : Cálculos do GEE com base em dados da Galp Energia (preço do petróleo e taxa de câmbio em US\$); INE (deflator do PIB - Contas Nacionais); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.  
O preço relativo do petróleo é o rácio entre a cotação do petróleo em euros e o deflator do PIB em Portugal.  
Source : GEE calculations based on data from Galp Energia (oil price and exchange rate in US\$); INE (GDP deflator - National Accounts); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.  
The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator.

Quadro / Table 6.1.  
Preço Relativo de Importação do Petróleo  
Oil Import Relative Price

|   | Unidade<br>Unit        | 2008  | 2009  | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | 2014 | 2015  | 2016  | 2017 | 2018 | 2019 | 2020  |       |       |
|---|------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|
|   |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |      |      |      | 1T20  | 2T20  | Ag    |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD)<br>Importing Price of Oil (USD)                               | VH<br>y-o-y            | 39,6  | -36,3 | 27,1 | 41,5  | -0,6  | -3,5  | -8,6 | -47,1 | -19,4 | 25,7 | 33,8 | -9,7 | -4,7  | -58,4 | -25,9 |
| (b) Efeito Cambial<br>Stock Exchange Effect   | VH<br>y-o-y            | -8,6  | 5,9   | 6,9  | -5,2  | 8,6   | -3,1  | 0,2  | 18,6  | -0,2  | -0,7 | -4,4 | 5,3  | 2,8   | 1,5   | -7,4  |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR)<br>Importing Price of Oil (EUR)                               | VH<br>y-o-y            | 27,7  | -32,5 | 35,9 | 34,1  | 8,0   | -6,5  | -8,4 | -37,2 | -19,6 | 24,9 | 28,0 | -4,9 | -2,0  | -57,8 | -31,4 |
| (d) Deflator do PIB <sup>1</sup><br>GDP Deflator <sup>1</sup>   | VH<br>y-o-y            | 1,7   | 1,1   | 0,6  | -0,3  | -0,4  | 2,2   | 0,7  | 2,0   | 1,7   | 1,5  | 1,6  | 1,7  | 1,9   | 4,5   | 3,5   |
| (e) Preço relativo do petróleo <sup>2</sup><br>Relative Price of Oil <sup>2</sup>                       | VH<br>y-o-y            | 25,5  | -33,2 | 35,0 | 34,5  | 8,5   | -8,5  | -9,1 | -38,5 | -20,9 | 23,0 | 26,0 | -6,5 | -3,8  | -59,6 | -33,8 |
| Por memória:<br>Memo items:   |                        |       |       |      |       |       |       |      |       |       |      |      |      |       |       |       |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup> | USD                    | 97,7  | 62,3  | 79,2 | 112,0 | 111,4 | 107,5 | 98,2 | 52,0  | 41,9  | 52,7 | 70,5 | 63,6 | 58,3  | 28,8  | 45,1  |
| Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup><br>Importing Price of Oil (f.o.b) <sup>3</sup>     | EUR                    | 65,2  | 44,0  | 59,8 | 80,2  | 86,6  | 81,0  | 74,2 | 46,6  | 37,4  | 46,7 | 59,8 | 56,9 | 52,9  | 26,0  | 37,9  |
| (g) Cotações internacionais do petróleo<br>International Stock Prices for Oil                           | USD                    | 96,9  | 61,7  | 79,6 | 111,3 | 111,6 | 108,6 | 99,0 | 52,3  | 43,6  | 54,1 | 71,3 | 64,3 | 50,4  | 29,3  | 44,7  |
| (f/g) Preço importação/Cotações internacionais<br>Importing Price/International Stock Prices            | rácio (%)<br>ratio (%) | 100,8 | 100,9 | 99,4 | 100,7 | 99,8  | 99,0  | 99,3 | 99,4  | 96,0  | 97,3 | 98,8 | 99,0 | 115,6 | 98,1  | 100,9 |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)<br>Relative Price of Oil Euros (1979=100)               | (%)                    | 68,9  | 46,0  | 62,1 | 83,4  | 90,5  | 82,8  | 75,3 | 46,3  | 36,6  | 45,0 | 56,7 | 53,0 | 48,4  | 23,2  | 33,9  |

(1) Cálculo do GEE. Sempre que não haja deflator utiliza-se o último deflator conhecido.  
(2) Cálculo do GEE. O preço relativo do petróleo é o rácio entre o preço do petróleo em euros e o deflator do PIB em Portugal. A contabilidade (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) não se verifica exatamente pois a decomposição das taxas de crescimento não é aditiva.  
(3) Cálculo do GEE com base em dados da Galp Energia, relativos às importações mensais de ramos de petróleo bruto.  
Fontes: Cotações Internacionais - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price;  
Preços de Importação - Galp Energia; Taxa de Câmbio - Galp Energia; Deflator do PIB - INE, Contas Nacionais Trimestrais.  
(1) GEE calculations. When deflator is unknown, it's used the last known deflator.  
(2) GEE calculations. The relative price of oil is a ratio between oil quotation in euros and Portugal's GDP deflator.  
The accounting (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) doesn't exactly apply because the growth rates decomposition isn't additive.  
(3) GEE calculations based on Galp Energia data relative to monthly imports of oil.  
Sources: International cotations - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Price;  
Import prices and Exchange Rate - Galp Energia; GDP Deflator - INE, Quarterly National Accounts.

## 6. Energia / Energy

### - Gasóleo e Gasolina / Diesel and Gasoline

Gráfico / Graph 6.2.  
 Consumo de Gasóleo e Gasolina  
 Diesel and Gasoline Consumption

(milhares de toneladas, ano acabado em cada mês / thousands of tons, year finished in each month)

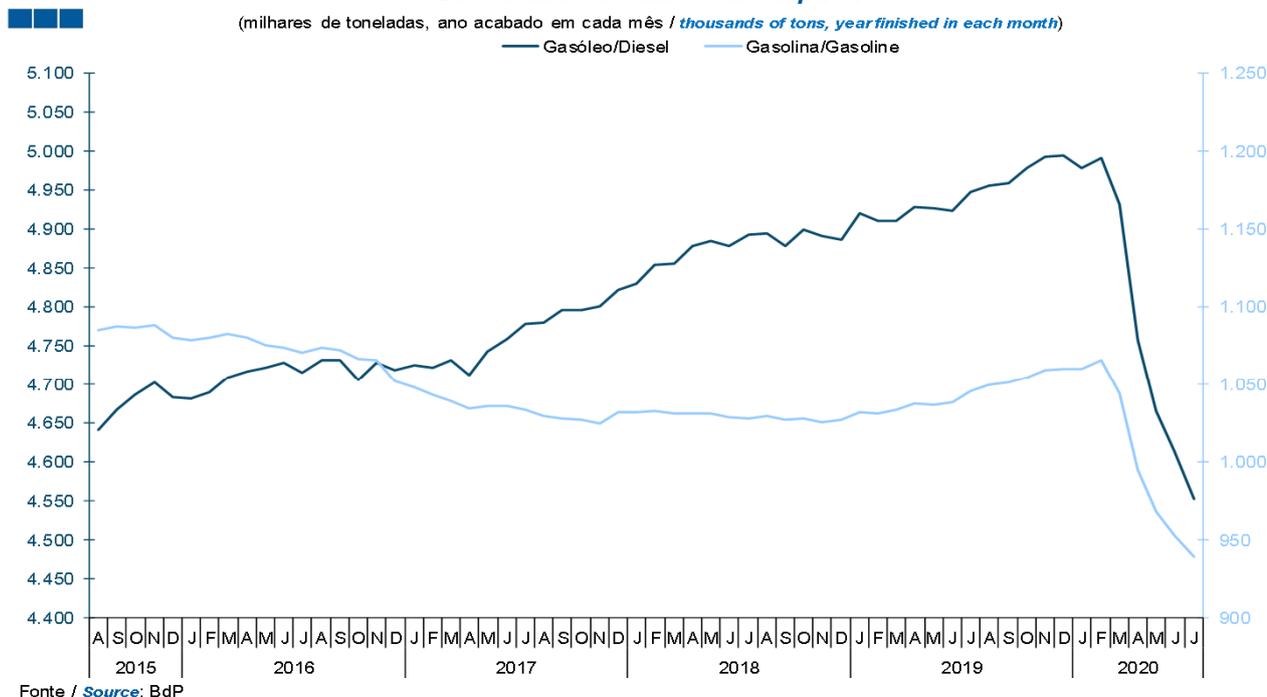


Gráfico / Graph 6.3.  
 Variação do Consumo de Gasóleo e Gasolina  
 Diesel and Gasoline Consumption Change

(vn12m / 12mma)

