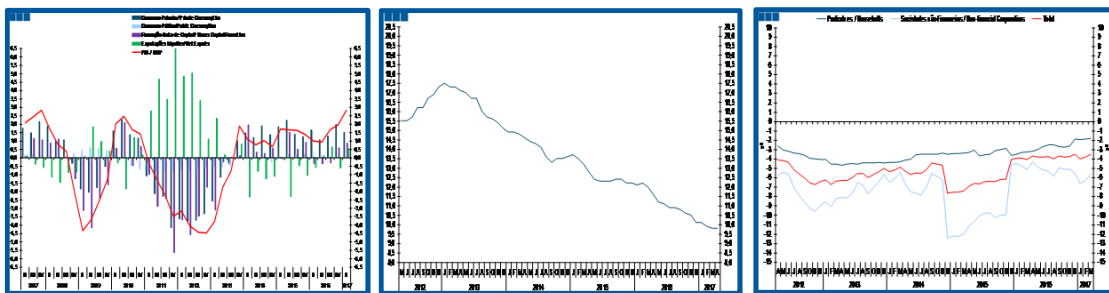


Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 22/2017 -
2 de junho de 2017
June, 02, 2017



Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 22/2017 -

2 de junho de 2017

June, 02, 2017

Índice Temático / Thematic Index

| | Página / Page |
|---|------------------|
| 1. Conjuntura Internacional / International Economic Situation | |
| 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 |
| 2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation | |
| 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 |
| 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors | |
| 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 |
| 4. Ramos de Atividade / Industries | |
| 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 |
| 5. Turismo / Tourism | |
| Hotelaria / <i>Hospitality</i> | 35 |
| 6. Energia / Energy | |
| 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 22/2017 -

2 de junho de 2017

June, 02, 2017

Índice de Quadros / Tables Index

| | Página / Page |
|--|------------------|
| 1. Conjuntura Internacional / <i>International Economic Situation</i> | |
| 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 |
| 2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i> | |
| 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 |
| 4. Ramos de Atividade / <i>Industries</i> | |
| 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 |
| 6. Energia / <i>Energy</i> | |
| 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 22/2017 -

2 de junho de 2017

June, 02, 2017

Índice de Gráficos / *Graphs Index*

| | Página / <i>Page</i> |
|---|-------------------------|
| 2. Conjuntura Nacional / <i>National Economic Situation</i> | |
| 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 22/2017 -

2 de junho de 2017

June, 02, 2017

Índice de Gráficos / *Graphs Index*

| | Página / <i>Page</i> |
|--|-------------------------|
| 3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors | |
| 3.1. Poupança bruta, por sector institucional / Gross saving, by institutional sector | 24 |
| 3.2. Investimento bruto, por sector institucional / Gross investment, by institutional sector | 24 |
| 3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por sector institucional / Net lending/net borrowing, by institutional sector | 25 |
| 3.4. Total de passivos por sector institucional / Total Liabilities by institutional sector | 26 |
| 3.5. Dívida Financeira Líquida por sector institucional / Net Financial Debt by institutional sector | 26 |
| | |
| 4. Ramos de Atividade / Industries | |
| 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. Avaliação Bancária de Habitação / <i>Housing Banking evaluation Value</i> | 33 |
| 4.7. Stock de empréstimos das outras instituições monetárias / <i>Stock of loans of other monetary financial institutions</i> | 34 |
| | |
| 5. Turismo / Tourism | |
| 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 |
| | |
| 6. Energia / Energy | |
| 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

| | 2016 | | | | 2017 | | | | 2018 | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | OCDE <i>OECD</i> | FMI <i>IMF</i> | CE <i>EC</i> | BM <i>WB</i> | OCDE <i>OECD</i> | FMI <i>IMF</i> | CE <i>EC</i> | BM <i>WB</i> | OCDE <i>OECD</i> | FMI <i>IMF</i> | CE <i>EC</i> | BM <i>WB</i> |
| | nov-16 <i>Nov-16</i> | abr-17 <i>Apr-17</i> | mai-17 <i>May-17</i> | jan-17 <i>Jan-17</i> | nov-16 <i>Nov-16</i> | abr-17 <i>Apr-17</i> | mai-17 <i>May-17</i> | jan-17 <i>Jan-17</i> | nov-16 <i>Nov-16</i> | abr-17 <i>Apr-17</i> | mai-17 <i>May-17</i> | jan-17 <i>Jan-17</i> |
| MUNDO <i>WORLD</i> | 3,0 ^(d) | 3,1 | 3,0 | 2,3 | 3,3 ^(d) | 3,5 | 3,4 | 2,7 | 3,6 ^(d) | 3,6 | 3,6 | 2,9 |
| OCDE <i>OECD</i> | 1,7 | - | - | - | 2,0 | - | - | - | 2,3 | - | - | - |
| UE-28 <i>EU-28</i> | 1,8 ^(b) | 2,0 | 1,9 | - | 1,9 ^(b) | 2,0 | 1,9 | - | - | 1,8 | 1,9 | - |
| ZONA EURO <i>EURO AREA</i> | 1,7 ^(d) | 1,7 | 1,8 | 1,6 | 1,6 ^(d) | 1,7 | 1,7 | 1,5 | 1,6 ^(d) | 1,6 | 1,8 | 1,4 |
| ESPAÑA <i>SPAIN</i> | 3,2 | 3,2 | 3,2 | - | 2,5 ^(b) | 2,6 | 2,8 | - | 2,2 ^(b) | 2,1 | 2,4 | - |
| ALEMANHA <i>GERMANY</i> | 1,8 ^(d) | 1,8 | 1,9 | - | 1,8 ^(d) | 1,6 | 1,6 | - | 1,7 ^(d) | 1,5 | 1,9 | - |
| FRANÇA <i>FRANCE</i> | 1,1 ^(d) | 1,2 | 1,2 | - | 1,4 ^(d) | 1,4 | 1,4 | - | 1,4 ^(d) | 1,6 | 1,7 | - |
| ITÁLIA <i>ITALY</i> | 1,0 ^(d) | 0,9 | 0,9 | - | 1,0 ^(d) | 0,8 | 0,9 | - | 1,0 ^(d) | 0,8 | 1,1 | - |
| HOLANDA <i>NETHERLANDS</i> | 2,0 | 2,1 | 2,2 | - | 2,0 | 2,1 | 2,1 | - | 1,9 | 1,8 | 1,8 | - |
| GRÉCIA <i>GREECE</i> | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | 1,3 | 2,2 | 2,1 | - | 1,9 | 2,7 | 2,5 | - |
| REINO UNIDO <i>UNITED KINGDOM</i> | 2,0 | 1,8 | 1,8 | - | 1,2 | 2,0 | 1,8 | 2,1 | 1,0 | 1,5 | 1,3 | - |
| EUA <i>USA</i> | 1,6 ^(d) | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 2,4 ^(d) | 2,3 | 2,2 | 2,2 | 2,8 ^(d) | 2,5 | 2,3 | 2,1 |
| JAPÃO <i>JAPAN</i> | 1,0 ^(d) | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,2 ^(d) | 1,2 | 1,2 | 0,9 | 0,8 ^(d) | 0,6 | 0,6 | 0,8 |
| CHINA <i>CHINA</i> | 6,7 ^(d) | 6,7 | 6,7 | 6,7 | 6,5 ^(d) | 6,6 | 6,6 | 6,5 | 6,3 ^(d) | 6,2 | 6,3 | 6,3 |
| ÍNDIA ^(a) <i>INDIA^(a)</i> | 7,0 ^(d) | 6,8 | 7,1 | 7,0 | 7,3 ^(d) | 7,2 | 7,2 | 7,6 | 7,7 ^(d) | 7,7 | 7,5 | 7,8 |
| BRASIL <i>BRAZIL</i> | -3,5 ^(d) | -3,6 | -3,6 | -3,4 | 0,0 ^(d) | 0,2 | 0,5 | 0,5 | 1,5 ^(d) | 1,7 | 1,8 | 1,8 |
| RUSSIA <i>RUSSIA</i> | -0,8 | -0,2 | -0,2 | -0,6 | 0,8 | 1,4 | 1,2 | 1,5 | 1,0 | 1,4 | 1,4 | 1,7 |
| ANGOLA <i>ANGOLA</i> | - | 0,0 | - | 0,4 | - | 1,3 | - | 1,2 | - | 1,5 | - | 0,9 |
| MOÇAMBIQUE <i>MOZAMBIQUE</i> | - | 3,4 | - | 3,6 | - | 4,5 | - | 5,2 | - | 5,5 | - | 6,6 |

Fontes: Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecast, Spring 2017", 11/05/2017; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook", 28/11/2016; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 10/01/2017; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook Update", 16/01/2017, "World Economic Outlook", 18/04/2017.

(a) Anos económicos diferentes dos anos civis. 2011 = 2010/11

(d) OCDE - Interim Economic Outlook, 07/03/2017

Sources: European Commission (EC), "European Economic Forecast, Spring 2017", 11/05/2017; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Economic Outlook", 28/11/2016; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 10/01/2017; International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook Update", 16/01/2017, "World Economic Outlook", 18/04/2017

(a) Different financial years of the calendar years. 2016 = 2015/16

(d) OECD - Interim Economic Outlook, 07/03/2017

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 <i>Advanced Indicators</i> | Fonte <i>Source</i> | Unidade <i>Unit</i> | 1T16 <i>1Q16</i> | 2T16 <i>2Q16</i> | 3T16 <i>3Q16</i> | 4T16 <i>4Q16</i> | 1T17 <i>1Q17</i> | jan-17 <i>jan-17</i> | fev-17 <i>Feb-17</i> | mar-17 <i>mar-17</i> | abr-17 <i>Apr-17</i> | mai-17 <i>May-17</i> |
|--|------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| União Europeia (UE- 28) <i>European Union (EU-28)</i> | | | | | | | | | | | | |
| Indicador de Sentimento Económico <i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 105,4 | 105,3 | 104,6 | 107,7 | 108,9 | 108,6 | 108,9 | 109,2 | 110,7 | 109,7 |
| Indústria <i>Industry</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -3,6 | -3,2 | -3,0 | -0,2 | 1,8 | 1,5 | 2,0 | 1,8 | 3,0 | 3,2 |
| Serviços <i>Services</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 10,3 | 10,0 | 8,9 | 11,0 | 11,5 | 10,6 | 12,1 | 11,7 | 13,3 | 10,8 |
| Consumidores <i>Consumers</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -6,1 | -6,2 | -7,3 | -5,7 | -4,6 | -4,3 | -5,3 | -4,3 | -3,4 | -3,3 |
| Comércio a Retalho <i>Retail Trade</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 4,5 | 2,2 | 0,6 | 3,7 | 3,4 | 2,8 | 3,3 | 4,1 | 5,0 | 3,2 |
| Construção <i>Construction</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -15,3 | -14,7 | -14,0 | -11,5 | -9,2 | -11,6 | -9,3 | -6,8 | -5,2 | -6,6 |
| Índice de Produção Industrial <i>Industry Production Index</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 1,5 | 1,2 | 1,2 | 2,3 | 1,9 | 1,0 | 2,1 | 2,5 | | |
| IHPC <i>HICP</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 0,0 | -0,1 | 0,3 | 0,8 | 1,8 | 1,7 | 2,0 | 1,6 | 2,0 | |
| Taxa de Desemprego <i>Unemployment Rate</i> | Eurostat | % | 8,8 | 8,7 | 8,5 | 8,2 | 7,9 | 8,0 | 7,9 | 7,9 | 7,8 | |
| Zona Euro <i>Euro Area</i> | | | | | | | | | | | | |
| Indicador de Sentimento Económico <i>Economic Sentiment Indicator</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 103,9 | 104,2 | 104,2 | 106,9 | 108,0 | 108,0 | 108,0 | 108,0 | 109,7 | 109,2 |
| Indústria <i>Industry</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -3,8 | -3,4 | -2,9 | -0,6 | 1,1 | 0,8 | 1,3 | 1,3 | 2,6 | 2,8 |
| Serviços <i>Services</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 10,7 | 11,2 | 10,3 | 12,4 | 13,2 | 12,9 | 13,9 | 12,8 | 14,2 | 13,0 |
| Consumidores <i>Consumer</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -8,4 | -7,9 | -8,3 | -6,5 | -5,5 | -4,9 | -6,4 | -5,1 | -3,6 | -3,3 |
| Comércio a Retalho <i>Retail Trade</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | 1,9 | 1,8 | 0,4 | 1,8 | 2,0 | 2,3 | 1,8 | 1,8 | 3,1 | 2,0 |
| Construção <i>Construction</i> | CE <i>EC</i> | SRE <i>Balances / 3MMA</i> | -18,9 | -18,4 | -16,0 | -13,1 | -11,0 | -12,9 | -10,1 | -9,9 | -6,0 | -5,7 |
| Indicador Compósito Avançado <i>Composite Leading Indicator</i> | OCDE <i>OECD</i> | CLI 12M <i>CLI 12M</i> | 1,5 | 1,2 | 1,2 | 2,3 | 1,9 | | | | | |
| Índice de Produção Industrial <i>Industry Production</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 1,5 | 1,1 | 1,1 | 2,1 | 1,2 | 0,3 | 1,5 | 1,9 | | |
| IHPC <i>HICP</i> | Eurostat | VH <i>y-o-y</i> | 0,0 | -0,1 | 0,3 | 0,7 | 1,8 | 1,8 | 2,0 | 1,5 | 1,9 | |
| Taxa de Desemprego <i>Unemployment Rate</i> | Eurostat | % | 10,3 | 10,2 | 9,9 | 9,7 | 9,4 | 9,5 | 9,4 | 9,4 | 9,3 | |

1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

- Comércio Mundial / *World Trade*

Quadro / *Table* 1.3.
Comércio Mundial
World Trade

| | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> | BM <i>WB</i> jan-17 <i>Jan-17</i> | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> | BM <i>WB</i> jan-17 <i>Jan-17</i> | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> | BM <i>WB</i> jan-17 <i>Jan-17</i> |
| - Crescimento real do Com. Mundial (%) - <i>World Trade Volume (%)</i> | | | | | | | | | |
| Imp.+ Exp.de bens e serviços <i>Imp.+Exp. goods and services</i> | 2,2 | - | 2,5 | 3,8 | - | 3,6 | 3,9 | - | 4,0 |
| Imp. de bens e serviços <i>Imp. goods and services</i> | - | 1,9 | - | - | 3,5 | - | - | 4,0 | - |
| Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i> | 2,4 | 2,4 | - | 4,0 | 3,6 | - | 4,0 | 4,1 | - |
| Economias Emergentes <i>Emerging Economies</i> | 1,9 | 0,9 | - | 4,5 | 3,3 | - | 4,3 | 3,8 | - |
| Exp. de bens e serviços <i>Exp. goods and services</i> | - | 2,1 | - | - | 3,4 | - | - | 3,6 | - |
| Economias Avançadas <i>Advanced Economies</i> | 2,1 | 2,2 | - | 3,5 | 3,4 | - | 3,2 | 3,6 | - |
| Economias Emergentes <i>Emerging Economies</i> | 2,5 | 2,0 | - | 3,6 | 3,3 | - | 4,3 | 3,6 | - |

Fontes: CE - Comissão Europeia, European Economic Forecast Spring 2017, 11/05/2017; FMI: World Economic Outlook, 18/04/2017; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 10/01/2017

Sources: EC - European Commission, European Economic Forecast Spring 2017, 11/05/2017; IMF: World Economic Outlook Update, 18/04/2017; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 10/01/2017

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 | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | OCDE <i>OECD</i> nov-16 <i>Nov-16</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | OCDE <i>OECD</i> nov-16 <i>Nov-16</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | OCDE <i>OECD</i> nov-16 <i>Nov-16</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i> | 1,6 | 1,6 ^(d) | 1,6 | 2,3 | 2,4 ^(d) | 2,2 | 2,5 | 2,8 ^(d) | 2,3 |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | 2,7 | 2,6 | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 2,4 | 2,5 | 2,8 | 2,8 |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i> | 0,8 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 1,3 | 0,6 | 1,4 | 3,2 | 1,5 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 3,4 | 2,3 | 3,1 | 5,3 | 5,3 | 3,3 |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 0,4 | 0,9 | 0,4 | 3,0 | 3,5 | 3 | 2,9 | 3,0 | 3,5 |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | 1,1 | 0,9 | 1,2 | 6,2 | 4,4 | 4,8 | 6,1 | 5,4 | 6,1 |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | - | 0,0 | -0,1 | - | -0,2 | -0,3 | - | -0,4 | -0,5 |
| IPC (t.v.) <i>CPI (g.r.)</i> | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 2,7 | 1,9 | 2,2 | 2,4 | 2,2 | 2,3 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 4,7 | 4,7 | 4,6 | 4,6 | 4,5 | 4,5 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i> | -4,4 | -5,0 | -4,8 | -4,0 | -4,9 | -4,7 | -4,5 | -5,4 | -5,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 107,4 | 115,6 | 107,4 | 108,3 | 116,9 | 107,8 | 108,9 | 117,5 | 108,7 |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i> | -2,6 | -2,5 | -2,5 | -2,7 | -2,6 | -2,8 | -3,3 | -2,9 | -3,3 |
| Reino Unido / United Kingdom | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
| | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | OCDE <i>OECD</i> nov-16 <i>Nov-16</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | OCDE <i>OECD</i> nov-16 <i>Nov-16</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | OCDE <i>OECD</i> nov-16 <i>Nov-16</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i> | 1,8 | 1,8 ^(d) | 1,8 | 2,0 | 1,6 ^(d) | 1,8 | 1,5 | 1,0 ^(d) | 1,3 |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,2 | 1,0 | 0,9 |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i> | 0,8 | 1,2 | 0,8 | 1,0 | 0,6 | 1,2 | 0,7 | 0,5 | 0,7 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | 0,5 | 1,2 | 0,5 | 0,8 | -0,9 | 0,2 | 1,3 | -3,0 | 0,3 |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 1,8 | 2,7 | 1,8 | 3,2 | 3,2 | 3,4 | 1,1 | 4,0 | 3,0 |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | 2,8 | 2,4 | 2,8 | 2,0 | 1,5 | 2,0 | 0,0 | 1,5 | 1,2 |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | - | 0,0 | -0,3 | - | 0,4 | 0,4 | - | 0,7 | 0,5 |
| IPC (t.v.) <i>ICP (g.r.)</i> | 0,6 | 0,6 | 0,7 | 2,5 | 2,4 | 2,6 | 2,6 | 2,9 | 2,6 |
| Taxa de Desemprego (% da pop, ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 4,9 | 4,9 | 4,8 | 4,9 | 5,0 | 5,0 | 5,1 | 5,6 | 5,4 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i> | -3,1 | -3,3 | -3,0 | -2,8 | -3,1 | -3,0 | -2,1 | -2,8 | -2,3 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 89,2 | 89,3 | 89,3 | 89,0 | 89,6 | 88,6 | 88,7 | 89,3 | 87,9 |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i> | -4,4 | -5,4 | -4,5 | -3,3 | -4,8 | -3,9 | -2,9 | -4,4 | -3,2 |
| Japão / Japan | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
| | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | OCDE <i>OECD</i> nov-16 <i>Nov-16</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | OCDE <i>OECD</i> nov-16 <i>Nov-16</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> | FMI <i>IMF</i> abr-17 <i>Apr-17</i> | OCDE <i>OECD</i> nov-16 <i>Nov-16</i> | CE <i>EC</i> mai-17 <i>May-17</i> |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i> | 1,0 | 1,0 ^(d) | 1,0 | 1,2 | 1,2 ^(d) | 1,2 | 0,6 | 0,8 ^(d) | 0,6 |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,7 | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 0,5 | 0,6 |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i> | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 0,4 | 0,0 | 0,9 | -0,4 | 0,1 | 0,9 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | 1,0 | 0,6 | 1,0 | 2,4 | 1,6 | 2,3 | 1,6 | 0,1 | 0,0 |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 1,2 | -0,4 | 1,2 | 4,1 | 3,0 | 2,8 | 2,3 | 3,1 | 1,1 |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | -1,7 | -1,6 | -1,7 | 2,4 | 1,6 | 1,3 | 2,8 | 1,0 | 0,7 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | - | 0,2 | 0,5 | - | 0,2 | 0,3 | - | 0,3 | 0,1 |
| IPC (t.v.) <i>CPI (g.r.)</i> | -0,1 | -0,3 | -0,1 | 1,0 | 0,3 | 0,4 | 0,6 | 1,0 | 1,0 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 3,0 | 3,1 | 3,1 | 2,9 | 3,0 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i> | -4,2 | -5,2 | -3,7 | -4,0 | -5,2 | -4,2 | -3,3 | -4,3 | -3,6 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 239,2 | 233,7 | 238,6 | 239,2 | 237,5 | 239,4 | 239,4 | 239,7 | 240,5 |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i> | 3,9 | 3,8 | 3,9 | 4,2 | 3,8 | 4,1 | 4,3 | 4,1 | 4,2 |

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 | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 6,7 | 6,7 ^(d) | 6,7 | 6,6 | 6,5 ^(d) | 6,6 | 6,2 | 6,3 ^(d) | 6,3 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -Consumo Público -Public Consumption | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 1,1 | 0,9 | 1,8 | 2,9 | 2,3 | 3,1 | 2,9 | 2,4 | 3,4 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 4,9 | 5,4 | 5,1 | 4,6 | 2,2 | 4,6 | 4,0 | 3,0 | 4,7 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | -1,4 | - | - | 0,1 | - | - | -0,1 | - |
| IPC (t,v.) CPI (g,r.) | 2,0 | 2,1 | - | 2,4 | 2,2 | - | 2,3 | 2,9 | - |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 4,0 | - | - | 4,0 | - | - | 4,0 | - | - |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -3,7 | -1,8 | - | -3,7 | -2,3 | - | -3,4 | -2,7 | - |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 46,2 | - | - | 49,3 | - | - | 52,0 | - | - |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 1,8 | 2,4 | 2,8 | 1,3 | 2,4 | 1,9 | 1,2 | 2,4 | 1,6 |
| Zona Euro / Euro Area | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
| | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 1,7 | 1,7 ^(d) | 1,8 | 1,7 | 1,6 ^(d) | 1,7 | 1,6 | 1,7 ^(d) | 1,8 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 2,0 | 1,6 | 2,0 | 1,5 | 1,4 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,6 |
| -Consumo Público -Public Consumption | 1,8 | 1,8 | 1,9 | 1,2 | 1,3 | 1,5 | 0,9 | 1,2 | 1,5 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | 2,6 | 3,0 | 3,7 | 2,7 | 2,5 | 2,9 | 2,7 | 3,0 | 3,5 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 2,9 | - | 2,9 | 3,9 | - | 3,8 | 3,9 | - | 4,1 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 4,0 | - | 4,0 | 4,1 | - | 4,2 | 4,1 | - | 4,6 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | -0,1 | -0,3 | - | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | 0,0 |
| IHPC (t,v.) HICP (g,r.) | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 1,7 | 1,2 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 1,3 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 9,4 | 9,5 | 9,4 | 9,1 | 9,1 | 8,9 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -1,7 | -1,8 | -1,5 | -1,5 | -1,5 | -1,4 | -1,2 | -1,3 | -1,3 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 91,3 | 92,2 | 91,3 | 90,1 | 91,4 | 90,3 | 88,6 | 90,2 | 89,0 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 3,4 | 4,1 | 3,4 | 3,0 | 4,0 | 3,0 | 3,0 | 4,0 | 2,9 |
| União Europeia-28 / European Union-28 | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
| | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 2,0 | 1,8 ^(a) | 1,9 | 2,0 | 1,9 ^(a) | 1,9 | 1,8 | - | 1,9 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | - | 2,0 ^(a) | 2,3 | - | 1,9 ^(a) | 1,7 | - | - | 1,6 |
| -Consumo Público -Public Consumption | - | 1,6 ^(a) | 1,7 | - | 1,2 ^(a) | 1,5 | - | - | 1,3 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | - | 2,7 ^(a) | 2,6 | - | 3,7 ^(a) | 2,7 | - | - | 3,2 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | - | 3,2 ^(a) | 3,1 | - | 4,1 ^(a) | 4,0 | - | - | 4,1 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | - | 4,3 ^(a) | 4,0 | - | 4,6 ^(a) | 4,2 | - | - | 4,3 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | - | -0,3 | - | - | 0,1 | - | - | 0,0 |
| IHPC (t,v.) HICP (g,r.) | 0,2 | 0,1 ^(a) | 0,3 | 1,8 | 1,1 ^(a) | 1,8 | 1,7 | - | 1,7 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | - | 8,8 ^(a) | 8,5 | - | 8,5 ^(a) | 8,0 | - | - | 7,7 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -1,8 | -2,1 ^(a) | -1,7 | -1,7 | -1,7 ^(a) | -1,6 | -1,3 | - | -1,5 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 85,8 | 87,3 ^(a) | 85,1 | 84,7 | 86,4 ^(a) | 84,8 | 83,4 | - | 83,6 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 2,4 | 2,1 ^(a) | 2,1 | 2,3 | 2,1 ^(a) | 1,9 | 2,3 | - | 1,9 |

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 | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
|--|--------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|--|------------------------------|
| | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD mar-17 ^(a) Mar-17 ^(a) | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD mar-17 ^(a) Mar-17 ^(a) | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD mar-17 ^(a) Mar-17 ^(a) | CE EC mai-17 May-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i> | 3,2 | 3,2 | 3,2 | 2,6 | 2,5 | 2,8 | 2,1 | 2,2 | 2,4 |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | 3,2 | 3,2 | 3,2 | 2,6 | 2,2 | 2,5 | 2,1 | 1,6 | 2,0 |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i> | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 0,9 | 0,9 | 0,7 | 1,2 | 0,8 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 3,6 | 3,4 | 2,7 | 4,7 | 3,9 |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 4,4 | 4,4 | 4,4 | 4,6 | 4,3 | 5,7 | 4,2 | 4,4 | 4,8 |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 4,1 | 3,7 | 4,8 | 4,1 | 4,5 | 4,4 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | 0,4 ^(b) | 0,5 | 0,5 | 0,1 | 0,3 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,3 |
| IPC (t.v.) <i>ICP (g.r.)</i> | -0,2 | -0,3 | -0,3 | 2,4 | 1,9 | 2,0 | 1,4 | 1,8 | 1,4 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 19,6 | 19,6 | 19,6 | 17,7 | 17,5 | 17,6 | 16,6 | 16,1 | 15,9 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i> | -4,6 | -4,6 | -4,5 | -3,3 | -3,4 | -3,2 | -2,7 | -2,8 | -2,6 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 99,3 | 99,3 | 99,4 | 98,5 | 99,6 | 99,2 | 97,9 | 99,4 | 98,5 |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i> | 2,0 | 2,1 | 2,0 | 1,5 | 2,2 | 1,9 | 1,6 | 2,2 | 1,9 |
| Alemanha / Germany | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
| | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i> | 1,8 | 1,8 ^(d) | 1,9 | 1,6 | 1,8 ^(d) | 1,6 | 1,5 | 1,7 ^(d) | 1,9 |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | 1,8 | 1,4 | 2,0 | 1,3 | 1,6 | 1,3 | 1,4 | 1,7 | 1,7 |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i> | 4,0 | 3,8 | 4,0 | 2,1 | 2,4 | 3,2 | 1,6 | 2,0 | 3,0 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | 2,1 | 2,0 | 2,3 | 1,6 | 1,4 | 1,9 | 1,8 | 2,3 | 2,7 |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 2,6 | 2,7 | 2,6 | 3,8 | 2,7 | 3,7 | 4,0 | 2,8 | 3,9 |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | 3,7 | 2,9 | 3,7 | 4,0 | 3,0 | 4,8 | 4,5 | 3,5 | 5,0 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | - | 0,1 | -0,2 | - | 0,1 | -0,1 | - | 0,0 | -0,2 |
| IPC (t.v.) <i>ICP (g.r.)</i> | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 2,0 | 1,4 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,4 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 4,2 | 4,2 | 4,1 | 4,2 | 4,2 | 4,0 | 4,2 | 4,1 | 3,9 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i> | 0,8 | 0,5 | 0,8 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 0,3 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 67,6 | 74,7 | 68,3 | 64,7 | 71,7 | 65,8 | 62,0 | 68,7 | 63,3 |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i> | 8,5 | 9,2 | 8,5 | 8,2 | 8,8 | 8,0 | 8,0 | 8,7 | 7,5 |
| França / France | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
| | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i> | 1,2 | 1,1 ^(d) | 1,2 | 1,4 | 1,4 ^(d) | 1,4 | 1,6 | 1,4 ^(d) | 1,7 |
| -Consumo Privado <i>-Private Consumption</i> | 1,8 | 1,4 | 1,9 | 1,5 | 1,2 | 1,2 | 1,7 | 1,6 | 1,6 |
| -Consumo Público <i>-Public Consumption</i> | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 1,1 | 1,2 | 0,8 | 1,0 | 1,2 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i> | 2,7 | 2,8 | 2,8 | 2,3 | 2,3 | 2,6 | 2,7 | 2,9 | 3,7 |
| -Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i> | 1,1 | 1,0 | 1,2 | 3,8 | 3,2 | 3,2 | 4,4 | 3,2 | 4,2 |
| -Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i> | 3,7 | 2,9 | 3,7 | 4,3 | 3,6 | 3,3 | 4,2 | 3,4 | 4,7 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB <i>Net external demand contribution to GDP</i> | - | -0,6 | -0,8 | - | -0,2 | -0,1 | - | -0,1 | -0,3 |
| IPC (t.v.) <i>ICP (g.r.)</i> | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 1,2 | 1,2 | 1,3 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i> | 10,0 | 9,9 | 10,1 | 9,6 | 9,7 | 9,9 | 9,3 | 9,6 | 9,6 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) <i>Fiscal Balance (% GDP)</i> | -3,3 | -3,3 | -3,4 | -3,2 | -3,0 | -3,0 | -2,8 | -2,9 | -3,2 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i> | 96,6 | 97,9 | 96,0 | 97,4 | 99,4 | 96,4 | 97,4 | 100,2 | 96,7 |
| Balança Corrente (% PIB) <i>Current Account Balance (% GDP)</i> | -1,1 | -1,0 | -2,2 | -0,9 | -0,8 | -2,4 | -0,5 | -0,9 | -2,4 |

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

| Grécia / Greece | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
|---|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,2 | 1,3 | 2,1 | 2,7 | 1,9 | 2,5 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | - | -0,9 | 1,4 | - | 0,8 | 1,4 | - | 1,6 | 1,4 |
| -Consumo Público -Public Consumption | - | -1,7 | -2,1 | - | -1,1 | 0,5 | - | -0,4 | 0,1 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | - | 3,3 | 0,1 | - | 4,3 | 6,3 | - | 4,6 | 10,8 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | -2,0 | -7,5 | -2,0 | 3,6 | 3,9 | 3,8 | 4,4 | 4,9 | 4,2 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 3,9 | -2,2 | -0,4 | 2,9 | 2,6 | 3,0 | 3,1 | 3,5 | 3,8 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | -1,6 | -0,5 | - | 0,3 | 0,2 | - | 0,3 | 0,1 |
| IPC (t.v.) ICP (g.r.) | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 1,3 | 1,1 | 1,2 | 1,4 | 1,4 | 1,1 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 23,8 | 23,5 | 23,6 | 21,9 | 23,1 | 22,8 | 21,0 | 22,7 | 21,6 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | 0,0 | -2,0 | 0,7 | -1,5 | -0,2 | -1,2 | -1,0 | 0,5 | 0,6 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 181,3 | 179,7 | 179,0 | 180,7 | 176,6 | 178,8 | 181,5 | 171,5 | 174,6 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | -0,6 | -1,0 | 1,4 | -0,3 | -0,6 | 1,4 | 0,0 | -0,1 | 1,5 |
| Irlanda / Ireland | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
| | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 5,2 | 4,3 | 5,2 | 3,5 | 3,2 | 4,0 | 3,2 | 2,3 | 3,6 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | - | 2,4 | 3,0 | - | 3,0 | 2,8 | - | 3,0 | 2,7 |
| -Consumo Público -Public Consumption | - | 4,0 | 5,0 | - | 2,1 | 3,2 | - | 2,0 | 2,3 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | - | 11,7 | 45,4 | - | 7,1 | 6,7 | - | 3,8 | 5,6 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 2,4 | 2,8 | 2,4 | 4,1 | 2,8 | 3,9 | 4,3 | 2,9 | 4,3 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 10,4 | 3,6 | 10,3 | 5,1 | 3,4 | 4,1 | 4,7 | 3,7 | 4,6 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | 0,4 | -6,5 | - | 0,3 | 0,6 | - | 0,2 | 0,7 |
| IPC (t.v.) ICP (g.r.) | -0,2 | 0,0 | -0,2 | 0,9 | 1,5 | 0,6 | 1,5 | 2,0 | 1,2 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 7,9 | 7,9 | 7,9 | 6,5 | 7,1 | 6,4 | 6,3 | 6,7 | 5,9 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -0,9 | -0,9 | -0,6 | -0,5 | -0,5 | -0,5 | -0,3 | 0,0 | -0,3 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 76,4 | 77,1 | 75,4 | 74,8 | 75,0 | 73,5 | 73,4 | 72,2 | 72,7 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 4,7 | 9,5 | 2,6 | 4,7 | 9,7 | 4,6 | 4,7 | 9,6 | 4,8 |
| Itália / Italy | 2016 | | | 2017 | | | 2018 | | |
| | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 | FMI IMF abr-17 Apr-17 | OCDE OECD nov-16 Nov-16 | CE EC mai-17 May-17 |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 0,9 | 1,0 ^(a) | 0,9 | 0,8 | 1,0 ^(a) | 0,9 | 0,8 | 1,0 ^(a) | 1,1 |
| -Consumo Privado -Private Consumption | 1,3 | 1,2 | 1,4 | 0,8 | 0,6 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 1,0 |
| -Consumo Público -Public Consumption | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,4 | 0,7 | 0,2 | 0,2 | 0,5 | 0,0 |
| -Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation | 2,9 | 1,9 | 2,9 | 2,8 | 1,1 | 3,6 | 2,1 | 2,2 | 3,3 |
| -Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services | 2,9 | 1,8 | 2,4 | 4,4 | 3,0 | 3,4 | 3,8 | 3,0 | 3,6 |
| -Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services | 2,4 | 2,2 | 2,9 | 3,7 | 3,0 | 4,5 | 3,8 | 2,9 | 4,7 |
| Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP | - | -0,1 | -0,1 | - | 0,1 | -0,2 | - | 0,1 | -0,2 |
| IPC (t.v.) ICP (g.r.) | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 1,3 | 0,8 | 1,5 | 1,3 | 1,2 | 1,3 |
| Taxa de Desemprego (% da pop ativa) Unemployment Rate (% of labour force) | 11,7 | 11,5 | 11,7 | 11,4 | 11,0 | 11,5 | 11,0 | 10,7 | 1,3 |
| Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance (% GDP) | -2,4 | -2,4 | -2,4 | -2,4 | -2,4 | -2,2 | -1,4 | -2,4 | -2,3 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP) | 132,6 | 132,1 | 132,6 | 132,8 | 132,3 | 133,1 | 131,6 | 132,0 | 132,5 |
| Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance (% GDP) | 2,7 | 3,0 | 2,5 | 2,0 | 3,0 | 1,8 | 1,8 | 3,2 | 1,6 |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 18/04/2017; Comissão Europeia (CE): European Economic Forecast Spring 2017, 11/05/2017; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): Economic Outlook, 28/11/2016

(a) OCDE - Economic Surveys: União Europeia, 10/06/2016; Espanha, 14/03/2017

(d) OCDE - Interim Economic Outlook, 07/03/2017

Sources: International Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 18/04/2017; European Commission (EC): European Economic Forecast Spring 2017, 11/05/2017; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD): Economic Outlook, 28/11/2016

(a) OECD - Economic Surveys: European Union, 10/06/2016; Spain, 14/03/2017

(d) OECD - Interim Economic Outlook, 07/03/2017

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Previsões Macroeconómicas / Macroeconomic Forecasts

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

| | 2016 | | | | | | 2017 | | | | | | 2018 | | | | | 2019 | | | 2020 | |
|---|---------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------------------|--------|--------|--------|---------|--------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | FMI | OCDE | CE | BdP | MF | | FMI | OCDE | CE | BdP | MF | | FMI | OCDE | CE | BdP | PE | FMI | BdP | PE | FMI | PE |
| | | | | | OE-2017 | PE | | | | | OE-2017 | PE | | | | | | | | | | |
| | IMF | OECD | EC | BdP | SB-2017 | EP | IMF | OECD | EC | BdP | SB-2017 | EP | IMF | OECD | EC | BdP | EP | IMF | BdP | EP | IMF | EP |
| abr-17 | nov-16 | mai-17 | mar-17 | out-16 | abr-17 | abr-17 | nov-16 | mai-17 | mar-17 | out-16 | abr-17 | abr-17 | nov-16 | mai-17 | mar-17 | abr-17 | abr-17 | mar-17 | abr-15 | abr-17 | abr-17 | |
| PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %) | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,4 | 1,7 | 1,2 | 1,8 | 1,8 | 1,5 | 1,8 | 1,5 | 1,3 | 1,6 | 1,7 | 1,9 | 1,2 | 1,6 | 2,0 | 1,1 | 2,1 |
| - Consumo Privado - Private Consumption | 2,0 ^(a) | 2,0 | 2,3 | 2,3 | 2,0 | 2,3 | 1,3 ^(a) | 1,2 | 1,9 | 2,1 | 1,5 | 1,6 | 1,2 ^(a) | 1,2 | 1,3 | 1,4 | 1,6 | - | 1,4 | 1,6 | - | 1,6 |
| - Consumo Público - Government Consumption | 0,6 ^(a) | 1,1 | 0,5 | 0,8 | 0,6 | 0,5 | 0,6 ^(a) | 0,2 | 0,4 | 0,2 | -1,2 | -1,0 | 0,3 ^(a) | 0,3 | 0,5 | 0,5 | -0,8 | - | 0,2 | -0,9 | - | 0,0 |
| - Formação Bruta de Capital Fixo - Gross Fixed Capital Formation | -1,1 ^(a) | -2,0 | -0,1 | -0,3 | -0,7 | -0,1 | 2,8 ^(a) | 0,7 | 5,4 | 6,8 | 3,1 | 4,8 | 2,4 ^(a) | 1,6 | 4,7 | 5,0 | 5,1 | - | 4,8 | 5,1 | - | 4,8 |
| - Exportações Bens e Serviços - Exports of goods and Services | 4,1 | 3,3 | 4,4 | 4,4 | 3,1 | 4,4 | 5,0 | 3,7 | 4,4 | 6,0 | 4,2 | 4,5 | 4,4 | 4,0 | 4,2 | 4,8 | 4,5 | 3,9 | 4,5 | 4,5 | 3,9 | 4,5 |
| - Importações Bens e Serviços - Imports of goods and Services | 4,0 | 3,6 | 4,4 | 4,4 | 3,2 | 4,4 | 5,1 | 3,6 | 5,2 | 7,3 | 3,6 | 4,1 | 4,3 | 3,6 | 4,5 | 4,8 | 4,1 | 3,9 | 4,7 | 4,1 | 3,9 | 4,1 |
| Contributos para o crescimento do PIB (p.p.) Contributions to GDP growth | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Procura Interna - Domestic demand | 1,2 ^(a) | 1,2 | 1,6 | 0,5 | 1,3 | 1,5 | 1,4 ^(a) | 0,9 | 2,1 | 0,8 | 1,3 | 1,7 | 1,3 ^(a) | 1,1 | 1,7 | 0,7 | 1,8 | - | 0,7 | 1,8 | - | 1,9 |
| do qual: Variação de Existências ⁽¹⁾ of which: Inventories ⁽¹⁾ | - | 0,1 | -0,2 | - | - | - | - | 0,1 | 0,0 | - | - | - | - | 0,0 | 0,0 | - | - | - | - | - | - | - |
| - Procura Externa Líquida - Net exports | 0,1 ^(a) | -0,1 | 0,0 | 0,8 | -0,1 | -0,1 | 0,0 ^(a) | 0,1 | -0,3 | 1,0 | 0,2 | 0,1 | -0,1 ^(a) | 0,2 | -0,1 | 0,9 | 0,1 | - | 0,9 | 0,1 | - | 0,1 |
| IHPC (t.v.) ⁽²⁾ HICP (q.r.) | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,8 | 0,6 | 1,2 | 1,1 | 1,4 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 1,4 | 1,1 | 1,5 | 1,5 | 1,7 | 1,5 | 1,5 | 1,7 | 1,6 | 1,8 |
| Taxa de Desemprego (% da pop. activa) Unemployment Rate (% of labour force) | 11,1 | 11,0 | 11,2 | 11,1 | 11,2 | 11,1 | 10,6 | 10,1 | 9,9 | 9,9 | 10,3 | 9,9 | 10,1 | 10,1 | 9,2 | 9,0 | 9,3 | 9,7 | 7,9 | 8,6 | 9,2 | 8,0 |
| Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) ⁽³⁾ Fiscal Balance (% GDP) | -2,3 | -2,5 | -2,0 | - | -2,4 | -2,0 | -1,9 | -2,1 | -1,8 | - | -1,8 | -1,5 | -2,2 | -1,9 | -1,9 | - | -1,0 | -2,2 | - | -0,3 | -2,3 | 0,4 |
| Dívida Bruta do SPA (% PIB) ⁽⁴⁾ General Government Gross Debt (% GDP) | 130,3 | 130,2 | 130,4 | - | 129,7 | 130,4 | 128,6 | 129,5 | 128,5 | - | 128,3 | 127,9 | 127,1 | 128,2 | 126,2 | - | 124,2 | 125,7 | - | 120,0 | 124,6 | 117,6 |
| Balança Corrente (% PIB) ⁽⁵⁾ Current Account Balance (% GDP) | 0,8 | 0,1 | 1,5 | 1,7 | 1,7 | 0,5 | -0,3 | 0,5 | 1,4 | 1,0 | 2,2 | 0,2 | -0,4 | 0,7 | 1,5 | 1,1 | 0,5 | -0,5 | 1,2 | 0,6 | -0,8 | 0,7 |

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): World Economic Outlook, 18/04/2017; Country Report, 22/02/2017; OCDE: Economic Outlook, 28/11/2016; Comissão Europeia (CE): European Economic Forecast Spring 2017, 11/05/2017; BdP: Projeções para a economia portuguesa, 29/03/2017; Ministério das Finanças (MF): OE - Orçamento de Estado 2017, outubro 2016; OE - Orçamento de Estado 2016, fevereiro 2016; Programa de Estabilidade (PE), 13/04/2017

(1) No caso do PEC e Comissão Europeia, inclui aquisição líquida de objetos de valor

(2) No caso PE e OE - 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

(a) Fundo Monetário Internacional (FMI): Country Report, 22/02/2017

Sources: International Monetary Fund (IMF): World Economic Outlook, 18/04/2017, Country Report, 22/02/2017; , World Economic Outlook, 04/10/2016; OECD, Economic Outlook, 28/11/2016; European Commission (EC): European Economic Forecast Spring 2017, 11/05/2017; Bank of Portugal (BdP): Projections for the Portuguese Economy, 29/03/2017; Ministry of Finance (MF): SB - State Budget 2017, October 2016; SB - State Budget 2016, February 2016; Estabilidade Program, 13/04/2017.

(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

(a) International Monetary Fund (IMF): Country Report, 22/02/2017

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, %)

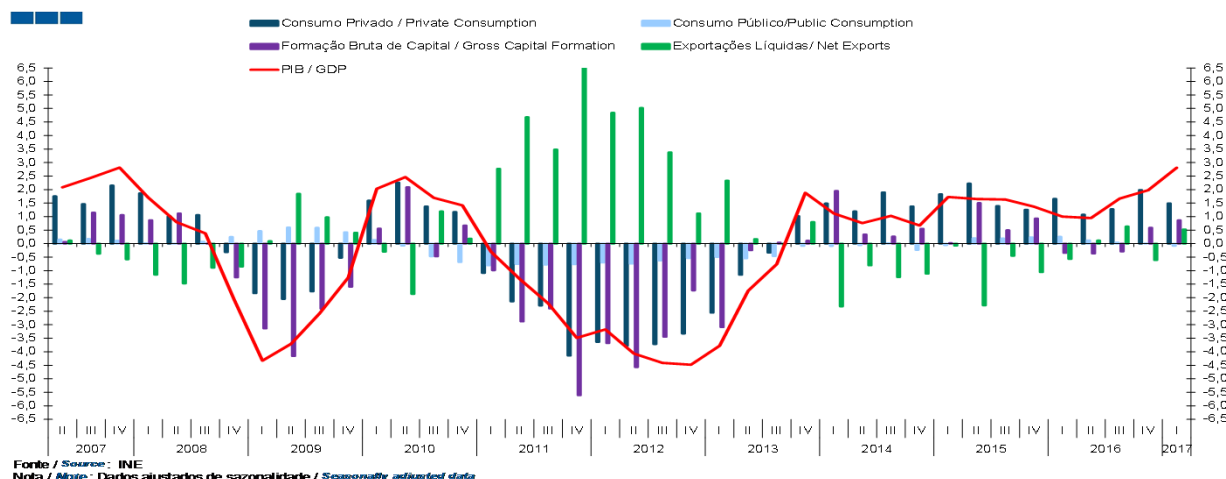


Gráfico / Graph 2.2.
 PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto
 GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

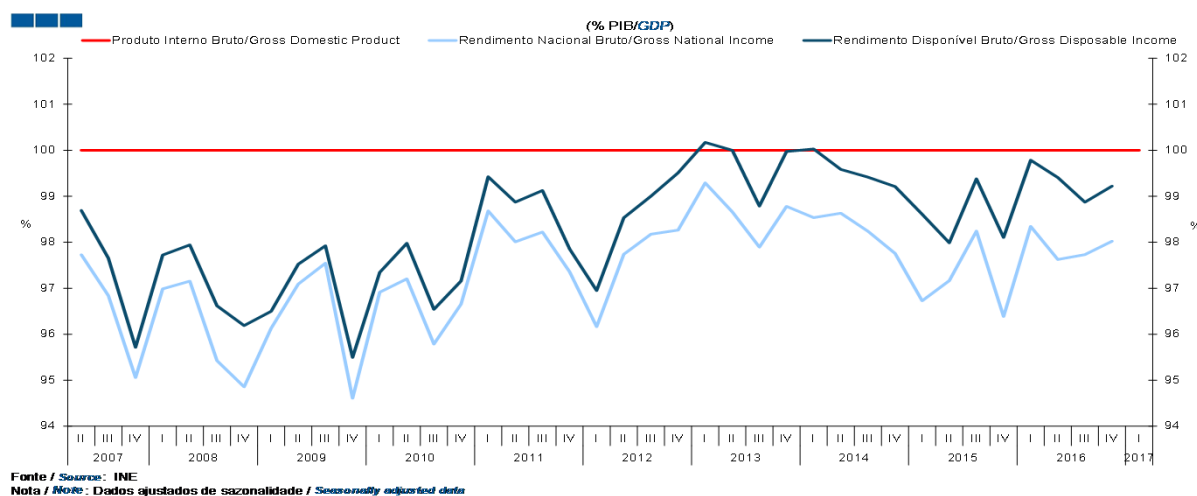
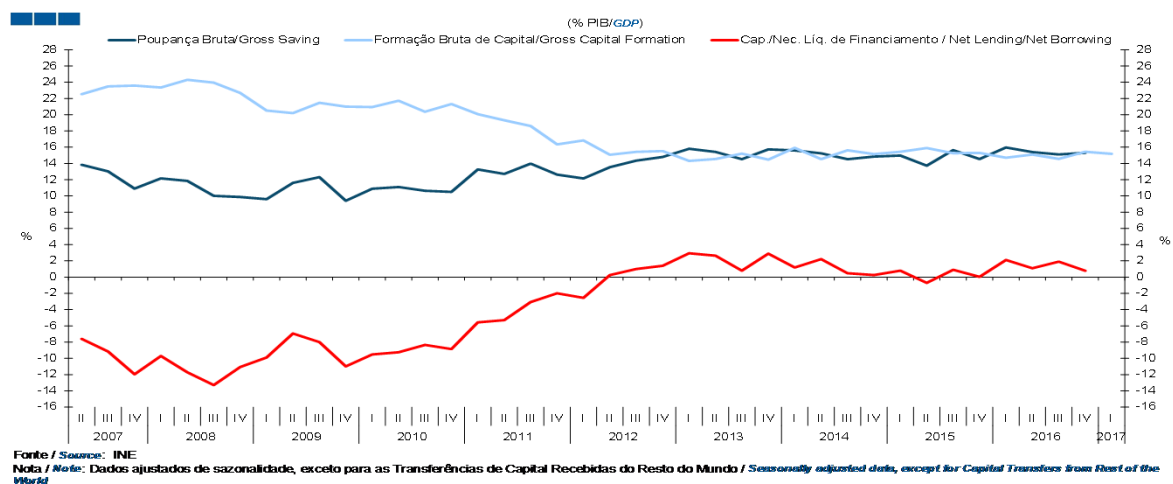


Gráfico / Graph 2.3.
 Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento
 Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



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 (%) Percentage change compared with the same quarter of the previous year | | | | |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 |
| CNT 1º Trim 2017 (60 dias) QNA 1st Quarter 2017 (60 days) | 1,0 | 0,9 | 1,7 | 2,0 | 2,8 |
| ER 1º Trim 2017 (45 dias) FE 1st Quarter 2017 (45 days) | 1,0 | 0,9 | 1,7 | 2,0 | 2,8 |
| CNT 4º Trim 2016 (85 dias) QNA 4th Quarter 2016 (85 days) | 1,0 | 1,0 | 1,7 | 2,0 | |

| | Taxa de Variação em Cadeia (%) Percentage change compared with the previous quarter | | | | |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 |
| CNT 1º Trim 2017 (60 dias) QNA 1st Quarter 2017 (60 days) | 0,2 | 0,2 | 0,9 | 0,7 | 1,0 |
| ER 1º Trim 2017 (45 dias) FE 1st Quarter 2017 (45 days) | 0,2 | 0,2 | 0,9 | 0,7 | 1,0 |
| CNT 4º Trim 2016 (85 dias) QNA 4th Quarter 2016 (85 days) | 0,2 | 0,2 | 0,9 | 0,7 | |

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

Quadro / Table 2.3.
Principais Indicadores Económicos
Main Economic Indicators

| Indicadores Anuais / Trimestrais Main Economic Indicators Annual / Quarterly | Fonte Source | Unidade Unit | 2014 | 2015 | 2016 | 2T15 2Q15 | 3T15 3Q15 | 4T15 4Q15 | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 |
|---|-----------------|---------------------------------------|---------|---------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PIBpm GDPmp | | Milhões de euros Millions of euros | 173 079 | 179 504 | 184 934 | 44 679 | 45 085 | 45 352 | 45 814 | 45 927 | 46 346 | 46 846 | 47 374 |
| PIBpm GDPmp | | VH Real y-o-y (real) | 0,9 | 1,6 | 1,4 | 1,7 | 1,6 | 1,4 | 1,0 | 0,9 | 1,7 | 2,0 | 2,8 |
| Consumo Privado Private Consumption | | VH Real y-o-y (real) | 2,3 | 2,6 | 2,3 | 3,4 | 2,1 | 1,9 | 2,5 | 1,6 | 1,9 | 3,0 | 2,2 |
| Consumo Público General Government Consumption | | VH Real y-o-y (real) | -0,5 | 0,7 | 0,5 | 1,0 | 1,0 | 1,2 | 1,3 | 0,6 | 0,2 | 0,0 | -0,4 |
| Formação Bruta de Capital Fixo Gross Fixed Capital Formation | | VH Real y-o-y (real) | 2,3 | 4,5 | 0,1 | 5,9 | 2,1 | 1,5 | -2,6 | -2,2 | -0,1 | 5,2 | 8,9 |
| Exportações Bens e Serviços Exports of Goods and Services | | VH Real y-o-y (real) | 4,3 | 6,1 | 4,4 | 7,6 | 5,6 | 3,7 | 3,6 | 1,9 | 5,5 | 6,6 | 9,7 |
| Importações Bens e Serviços Imports of Goods and Services | | VH Real y-o-y (real) | 7,8 | 8,2 | 4,5 | 13,0 | 6,4 | 6,0 | 4,8 | 1,5 | 3,9 | 7,7 | 8,0 |
| FBCF sem construção Gross Fixed Capital Formation (excl. construction) | INE | VH Real y-o-y (real) | 8,7 | 4,9 | 3,5 | 8,9 | 3,0 | -1,1 | 3,4 | -0,7 | 3,0 | 8,8 | 3,9 |
| Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB ¹) Current Account / GDP (end of period) (% GDP ¹) | BdP/INE | % | 1,1 | 0,0 | 0,0 | 0,8 | 2,0 | 1,8 | 0,3 | 1,2 | 2,7 | 2,2 | 0,2 |
| Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)* Current Account + Capital / GDP (end of period) | BdP/INE | % | 1,5 | 0,0 | 0,0 | -0,6 | 1,2 | 1,2 | 0,5 | -0,3 | 1,7 | 1,7 | 1,2 |
| Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB Fiscal Balance (B.9) / GDP | INE | % | -7,2 | -4,4 | -2,0 | -3,8 | -1,2 | -6,8 | -3,3 | -2,8 | -2,2 | 0,2 | |
| Taxa de desemprego Unemployment Rate | INE | % | 13,9 | 12,4 | 11,1 | 11,9 | 11,9 | 12,2 | 12,4 | 10,8 | 10,5 | 10,5 | 10,1 |
| Índice de Preços no Consumidor Inflation | INE | % | -0,3 | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 0,8 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,7 | 0,8 | 1,4 |
| Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15 Nominal Labour Costs of Portugal towards the EU 15 | AMECO | 2010=100 | 91,5 | 90,8 | 91,1 | | | | | | | | |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB GDP contribution of the Net External Demand | INE | % | -1,4 | -1,0 | -0,1 | -2,3 | -0,5 | -1,1 | -0,6 | 0,1 | 0,6 | -0,6 | 0,5 |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB GDP contribution of the Net Internal Demand | INE | % | 2,2 | 2,6 | 1,5 | 3,9 | 2,1 | 2,4 | 1,6 | 0,8 | 1,0 | 2,6 | 2,3 |

¹ PB ajustado de sazonalidade
¹ 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

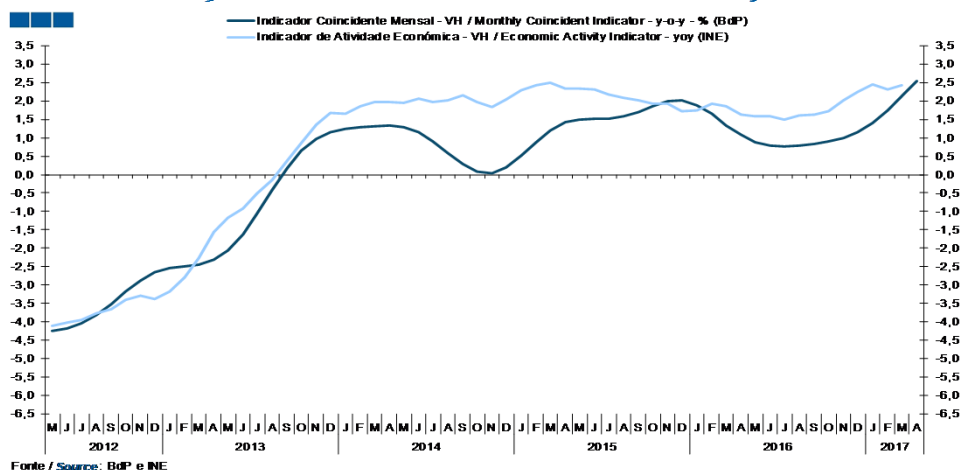
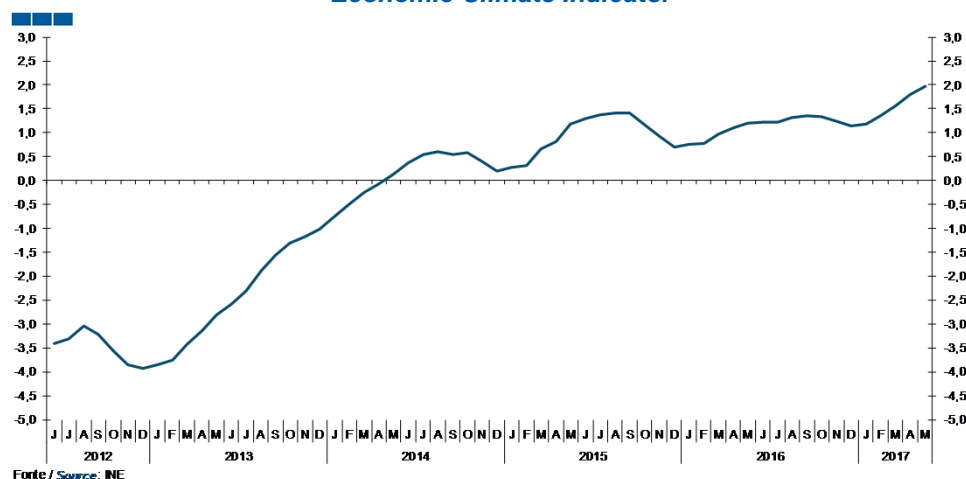


Gráfico / Graph 2.5.
Indicador de Clima Económico
Economic Climate Indicator



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

| Indicadores de Atividade Geral General Activity Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 | dez-16 Dec-16 | jan-17 Jan-17 | fev-17 Feb-17 | mar-17 Mar-17 | abr-17 Apr-17 | mai-17 May-17 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de Atividade Económica Economic Activity Indicator | INE | VH (%) y-o-y, % | 1,9 | 1,6 | 1,6 | 2,2 | 2,4 | 2,2 | 2,4 | 2,3 | 2,4 | | |
| Indicador Coincidente Mensal Monthly Coincident Indicator | BdP | VH q-o-q or m-o-m | 1,6 | 0,9 | 0,8 | 1,0 | 1,8 | 1,2 | 1,4 | 1,7 | 2,1 | 2,5 | |
| Indicador de Clima Económico Economic Climate Indicator | INE | SRE ¹ /MM3M Balances ¹ / 3MMA | 1,0 | 1,2 | 1,4 | 1,1 | 1,6 | 1,1 | 1,2 | 1,3 | 1,6 | 1,8 | 2,0 |
| Indicador Compósito Avançado Composite Indicator | OCDE OECD | LI 12M | -0,1 | 0,2 | 0,5 | 0,7 | | 0,7 | | | | | |
| Indicador do Sentimento Económico ¹ Economic Sentiment Indicator | CE EC | (1990-2012)=100 | 105,3 | 106,0 | 105,9 | 108,6 | 110,4 | 109,3 | 109,6 | 110,6 | 110,9 | 111,6 | 113,8 |

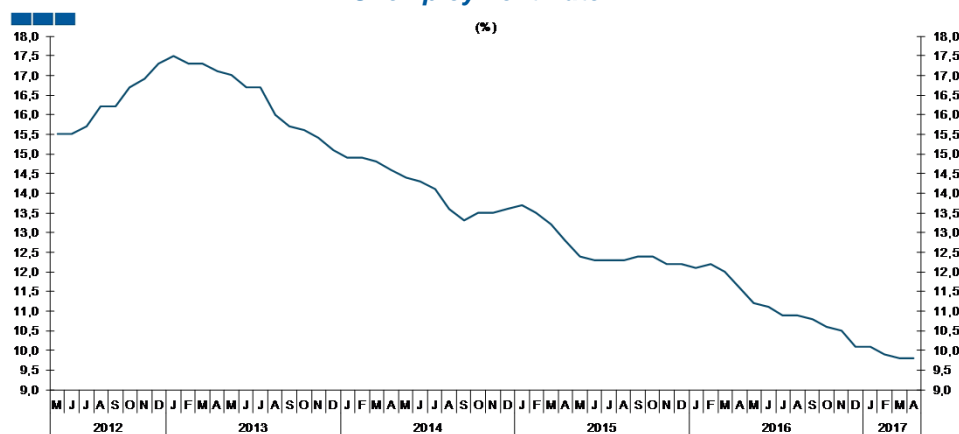
¹ Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

¹ 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

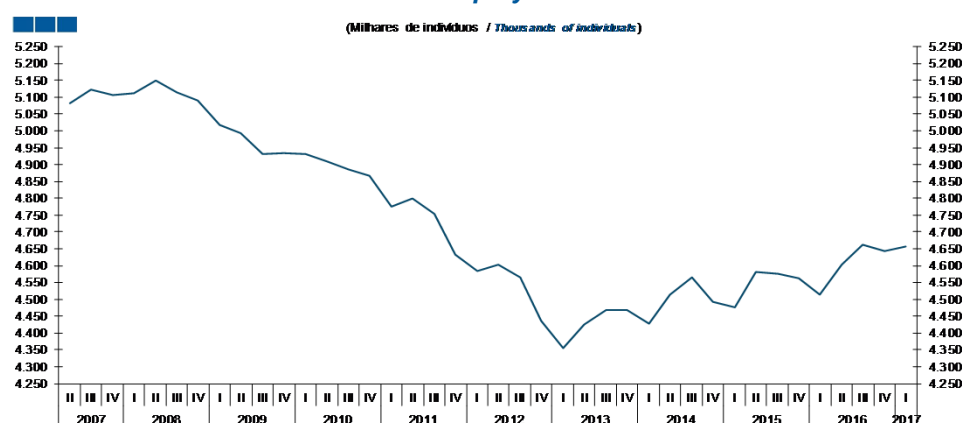


Fonte / Source : Eurostat

Nota: Quebra de série em janeiro de 2011 devido a alteração metodológica sem retroprojeção.

Note: Series break in January 2011 due to methodological reformulations without backward projection.

Gráfico / Graph 2.7.
Emprego Total
Total Employment



Fonte / Source : INE

Nota: Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroprojeção.

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 General Activity Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 | dez-16 Dec-16 | jan-17 Jan-17 | fev-17 Feb-17 | mar-17 Mar-17 | abr-17 Apr-17 |
|--|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Taxa de Desemprego Unemployment rate | Eurostat | % | 12,1 | 11,3 | 10,9 | 10,4 | 9,9 | 10,1 | 10,1 | 9,9 | 9,8 | 9,8 |
| Taxa de Desemprego Unemployment rate | INE | % | 12,4 | 10,8 | 10,5 | 10,5 | 10,1 | | | | | |
| Desempregados inscritos Enrolled Unemployed | IEFP | Nº Pessoas Nb. People | 573 818 | 536 511 | 495 844 | 486 526 | 484 611 | 482 556 | 494 730 | 487 629 | 471 474 | 450 961 |
| Variação dos desempregados inscritos Enrolled Unemployed (variation) | IEFP | Período n-(n-1) Period n-(n-1) | 24 669 | -37 307 | -40 667 | -9 318 | -1 915 | -3 878 | 12 174 | -7 101 | -16 155 | -20 513 |
| Desempregados inscritos Enrolled Unemployed | IEFP | VH y-o-y | -4,9 | -3,3 | -7,5 | -11,4 | -15,5 | -13,1 | -13,3 | -15,3 | -18,0 | -19,9 |
| Evolução do desemprego de longa duração Long-run Unemployment (evolution) | IEFP | VH y-o-y | -9,9 | -7,4 | -9,3 | -10,2 | -12,3 | -11,0 | -7,9 | -12,9 | -16,1 | -16,6 |
| População ativa* Active population* | INE | Milhares Thousands | 5 153 | 5 162 | 5 211 | 5 187 | 5 182 | | | | | |
| População empregada* Employed population* | INE | Milhares Thousands | 4 513 | 4 603 | 4 662 | 4 644 | 4 658 | | | | | |
| Variação da população empregada* Employed population (variation)* | INE | Período n-(n-1) Period n-(n-1) | -48 200 | 89 200 | 59 000 | -17 900 | 14 500 | | | | | |
| Evolução da população empregada* Employed population (evolution)* | INE | VH y-o-y | 0,8 | 0,5 | 1,9 | 1,8 | 3,2 | | | | | |
| Índice do Custo de Trabalho Labour Cost Index | Eurostat | VH y-o-y | 0,2 | 1,0 | 0,3 | -0,1 | | | | | | |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro) Labour Cost Index (Euro Zone) | Eurostat | VH y-o-y | 1,4 | 1,1 | 1,4 | 1,6 | | | | | | |

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Consumo / Consumption

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

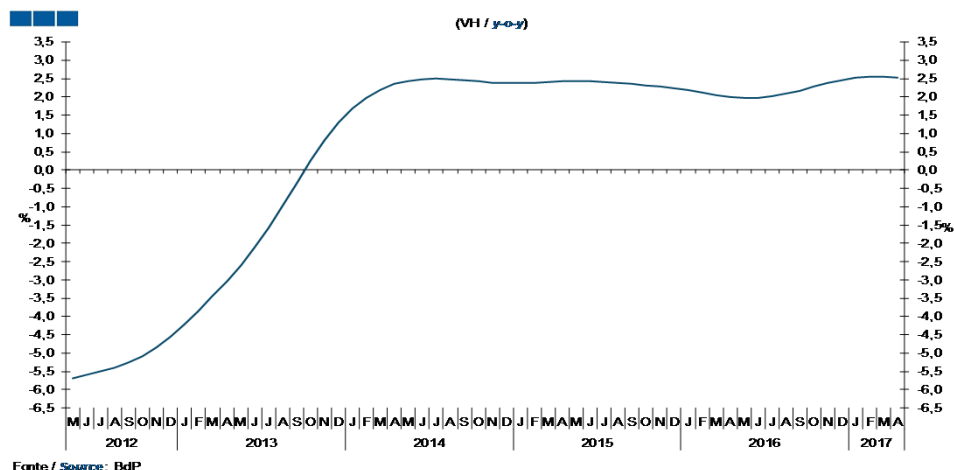
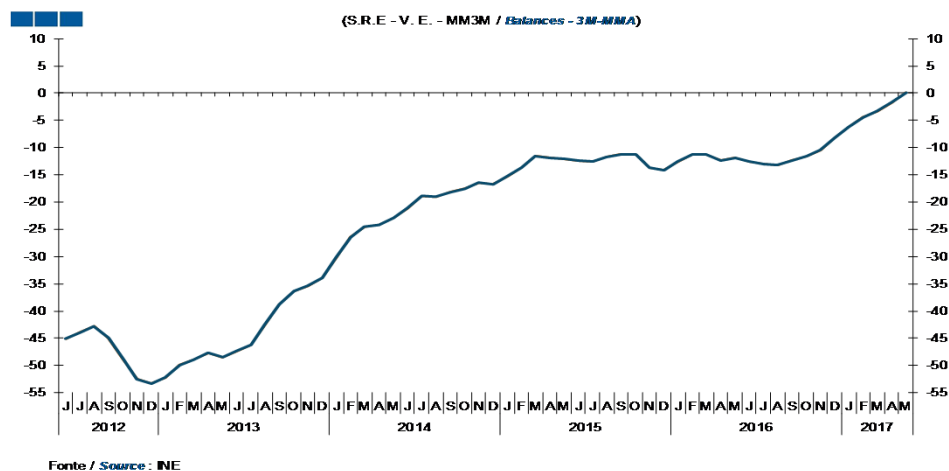


Gráfico / Graph 2.9.
Indicador de Confiança dos Consumidores
Consumer Confidence Indicator



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

| Indicadores de Consumo Privado Private Consumption Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 | dez-16 Dec-16 | jan-17 Jan-17 | fev-17 Feb-17 | mar-17 Mar-17 | abr-17 Apr-17 | mai-17 May-17 |
|--|-----------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado Private Consumption Coincident Indicator | BdP | VH y-o-y | 2,1 | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 2,6 | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 2,6 | 2,5 | |
| Indicador de Confiança dos Consumidores Consumer Confidence Indicator | INE | VE*/MM3M Balances* | -11,7 | -12,3 | -12,9 | -10,1 | -4,7 | -8,2 | -6,2 | -4,4 | -3,4 | -1,8 | 0,1 |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const) (CAE Rev3) Retail Trade Turnover Index (real) | INE | VH (v.c.s) y-o-y (s.a.) | 1,9 | 2,2 | 3,3 | 4,2 | 2,8 | 3,9 | 2,2 | 1,4 | 4,9 | 4,9 | |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const) Retail Trade Turnover Index - Food (real) | INE | VH (v.c.s) y-o-y (s.a.) | 3,4 | 3,5 | 5,1 | 3,9 | 1,1 | 3,2 | -0,1 | -0,1 | 3,6 | 3,4 | |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const) Retail Trade Turnover Index - Non Food (real) | INE | VH (v.c.s) y-o-y (s.a.) | 0,9 | 1,4 | 2,0 | 4,5 | 4,1 | 4,5 | 4,0 | 2,5 | 5,9 | 6,1 | |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales | INE | SRE-VE* Balances* | 2,7 | 3,9 | 6,8 | 5,1 | 5,4 | 4,7 | 13,5 | 4,7 | -2,1 | 3,2 | 7,0 |
| Venda de Veículos Ligeiros de Passageiros Sales of passenger Vehicles | ACAP | VH y-o-y | 26,4 | 10,6 | 7,2 | 20,3 | 2,5 | 29,3 | 7,8 | 4,6 | -1,8 | 17,8 | 13,4 |

* 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

- 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

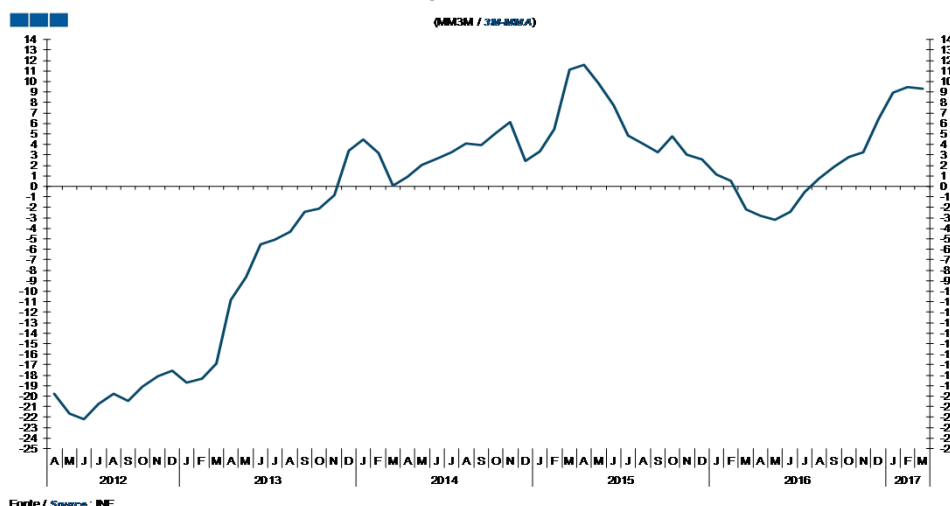
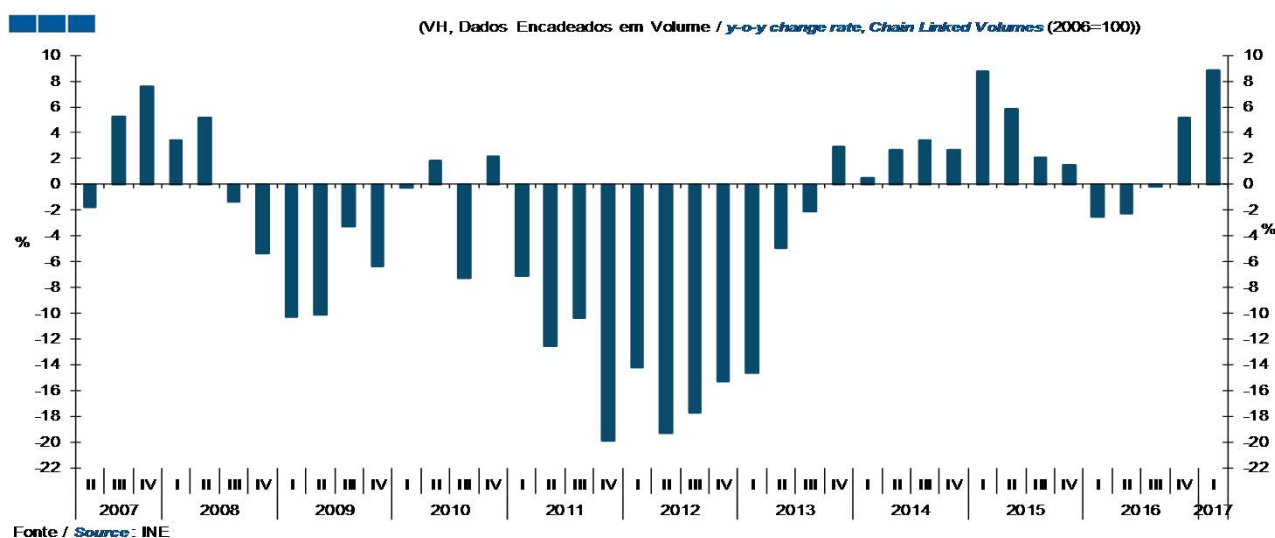


Gráfico / Graph 2.11.
 Formação Bruta de Capital Fixo, Total
 Gross Fixed Capital Formation, Total



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

| Indicadores de Investimento | Fonte Source | Unidade Unit | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 | dez-16 Dec-16 | jan-17 Jan-17 | fev-17 Feb-17 | mar-17 Mar-17 | abr-17 Apr-17 | mai-17 May-17 |
|---|-----------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indicador de FBCF Gross Fixed Capital Formation Indicator | INE | MM3M y-o-y, 3MMA | -2,2 | -2,4 | 1,9 | 6,4 | 9,4 | 6,4 | 8,9 | 9,4 | 9,4 | | |
| IPI - Bens de Investimento IPI - Investment Goods | INE | VH(v.c.s) y-o-y (s.a.) | 1,2 | -1,3 | -3,6 | -1,2 | 1,6 | 5,3 | 6,8 | -4,6 | 3,2 | -3,5 | |
| Importações de Bens de Investimento Investment Goods Imports | INE | VH y-o-y | 8,8 | 6,4 | 13,6 | 14,5 | 9,8 | 24,7 | 17,7 | 4,6 | 8,2 | | |
| Indicador de Confiança na Construção Construction Confidence Indicator | INE | SRE*-VE Balances* | -32,8 | -32,7 | -29,6 | -30,2 | -25,4 | -29,9 | -28,2 | -23,7 | -24,2 | -23,3 | -22,3 |
| Vendas de Cimento Cement Sales | BdP | VH y-o-y | -7,8 | -4,3 | -5,5 | 0,1 | 19,2 | 4,1 | 28,7 | 7,9 | 21,7 | 3,7 | |
| Venda de Viaturas Comerciais Ligeiras Sales of Commercial Vehicles under 3.5 ton | ACAP | VH y-o-y | 20,6 | 12,4 | 13,5 | 7,8 | 7,5 | 22,1 | 26,3 | 14,1 | -6,4 | 20,3 | 15,5 |
| Venda de Viaturas Comerciais Pesadas Sales of Commercial Vehicles above 3.5 ton | ACAP | VH y-o-y | 36,9 | 23,3 | 5,2 | 18,8 | -2,3 | 53,6 | -10,7 | -15,6 | 21,1 | 6,8 | 3,9 |

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

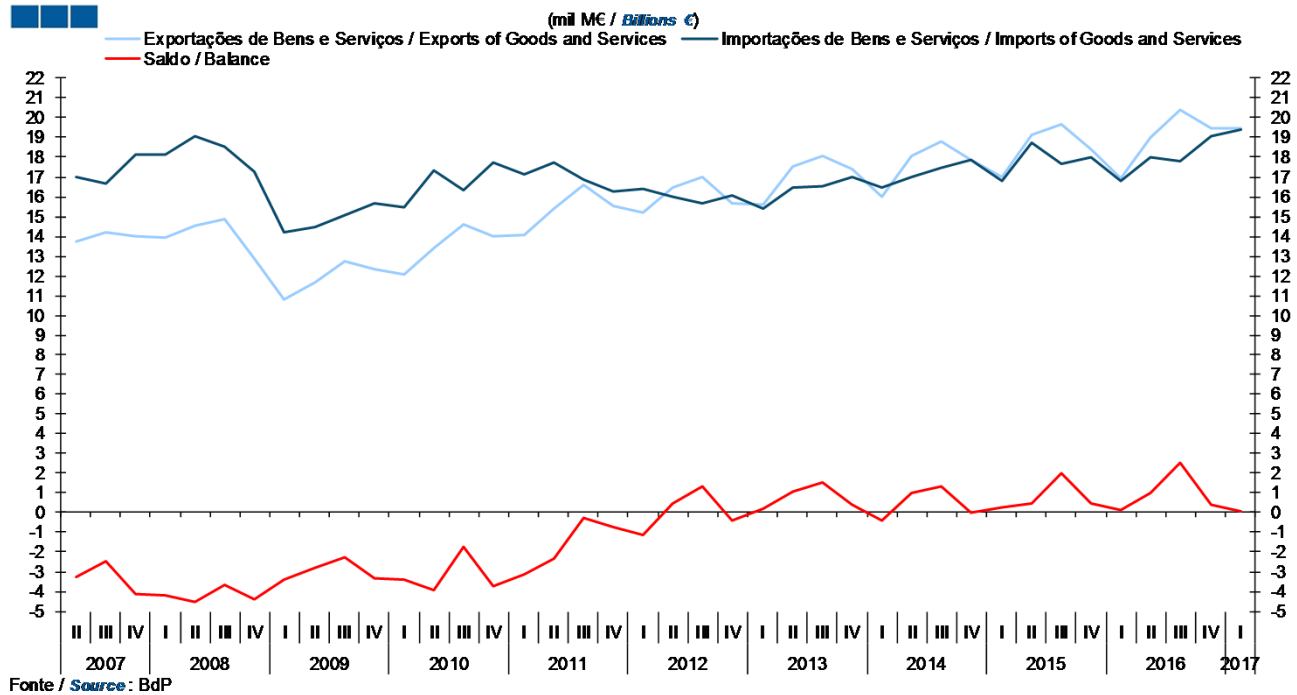
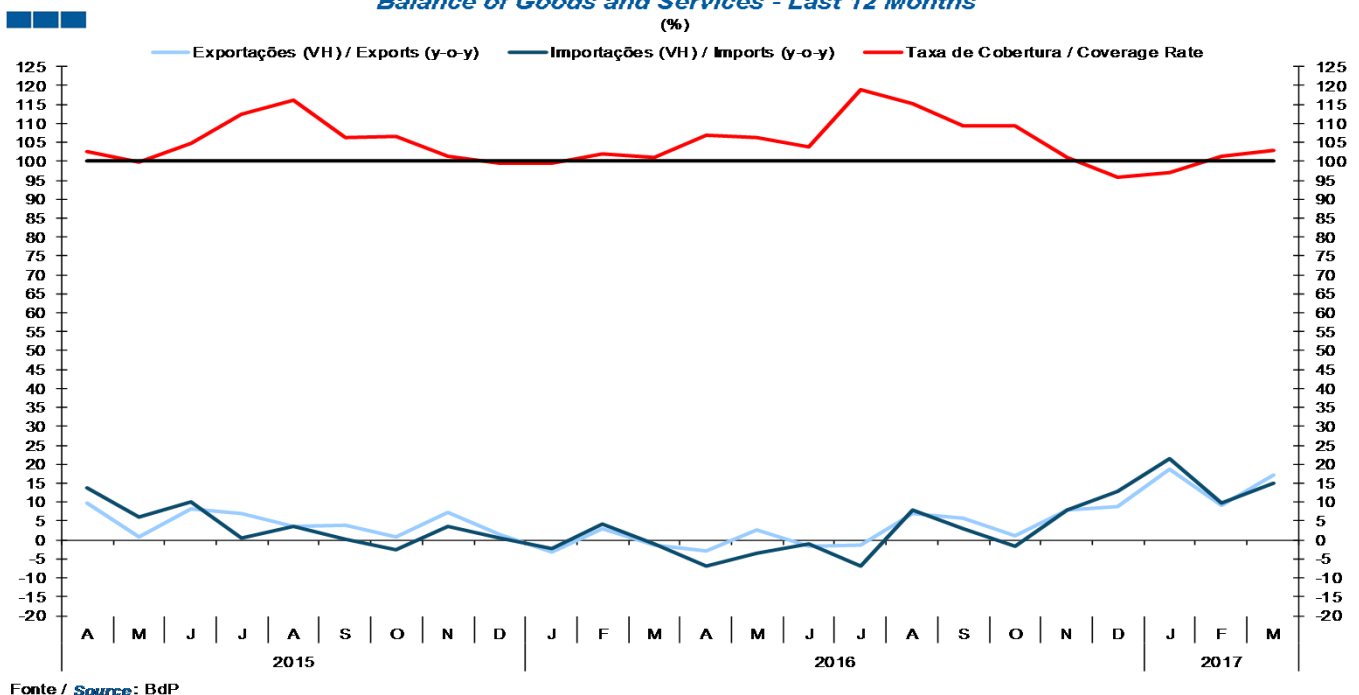


Gráfico / Graph 2.13.
 Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses
 Balance of Goods and Services - Last 12 Months



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 Source | Unidade Unit | 4T15 4Q15 | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 | dez-16 Dec-16 | jan-17 Jan-17 | fev-17 Feb-17 | mar-17 Mar-17 | abr-17 Apr-17 | mai-17 May-17 |
|--|-----------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| BENS GOODS | BdP | Tx cobertura Coverage rate | 83,4 | 85,5 | 85,9 | 84,1 | 82,7 | 86,1 | 76,5 | 84,1 | 86,6 | 87,5 | | |
| Crédito (Exportações) Credit (Exports) | BdP | VH y-o-y | 0,6 | -1,5 | -1,7 | 1,3 | 5,1 | 16,7 | 11,9 | 19,8 | 7,8 | 22,5 | | |
| Débito (Importações) Debit | BdP | VH y-o-y | -0,3 | -0,2 | -4,7 | 0,4 | 5,9 | 15,9 | 11,6 | 22,6 | 9,0 | 16,4 | | |
| BENS GOODS | BdP | Tx cobertura acumulada Cumulative coverage rate | 84,1 | 85,5 | 85,7 | 85,2 | 84,5 | 86,1 | 84,5 | 84,1 | 85,3 | 86,1 | | |
| Crédito (Exportações) Credit (Exports) | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 3,8 | -1,5 | -1,6 | -0,7 | 0,8 | 16,7 | 0,8 | 19,8 | 13,5 | 16,7 | | |
| Débito (Importações) Debit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 2,8 | -0,2 | -2,5 | -1,6 | 0,3 | 15,9 | 0,3 | 22,6 | 15,5 | 15,9 | | |
| SERVIÇOS SERVICES | BdP | Tx cobertura Coverage rate | 189,5 | 170,7 | 193,5 | 244,9 | 188,3 | 167,2 | 179,2 | 152,5 | 168,8 | 180,9 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH y-o-y | 8,4 | 1,8 | 1,0 | 6,9 | 6,8 | 11,0 | 3,6 | 15,8 | 12,8 | 5,7 | | |
| Débito Debit | BdP | VH y-o-y | 3,6 | 1,8 | 0,4 | 2,7 | 7,5 | 13,3 | 18,9 | 17,1 | 14,1 | 9,0 | | |
| SERVIÇOS SERVICES | BdP | Tx cobertura acumulada Cumulative coverage rate | 197,6 | 170,7 | 182,6 | 204,2 | 200,0 | 167,2 | 200,0 | 152,5 | 160,2 | 167,2 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 7,5 | 1,8 | 1,4 | 3,6 | 4,4 | 11,0 | 4,4 | 15,8 | 14,3 | 11,0 | | |
| Débito Debit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 5,8 | 1,8 | 1,1 | 1,6 | 3,1 | 13,3 | 3,1 | 17,1 | 15,7 | 13,3 | | |
| BENS E SERVIÇOS GOODS AND SERVICES | BdP | Tx cobertura Coverage rate | 102,5 | 100,8 | 105,6 | 114,3 | 102,0 | 100,4 | 95,8 | 96,9 | 101,2 | 102,7 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH y-o-y | 3,1 | -0,6 | -0,8 | 3,5 | 5,7 | 15,0 | 8,8 | 18,6 | 9,2 | 17,1 | | |
| Débito Debit | BdP | VH y-o-y | 0,4 | 0,2 | -3,8 | 0,8 | 6,2 | 15,4 | 12,9 | 21,6 | 9,9 | 15,1 | | |
| BENS E SERVIÇOS GOODS AND SERVICES | BdP | Tx cobertura acumulada Cumulative coverage rate | 104,5 | 100,8 | 103,3 | 107,0 | 105,7 | 100,4 | 105,7 | 96,9 | 99,0 | 100,4 | | |
| Crédito Credit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 5,1 | -0,6 | -0,7 | 0,8 | 0,8 | 15,4 | 2,0 | 18,6 | 13,7 | 15,0 | | |
| Débito Debit | BdP | VH acumulada Cumulative y-o-y | 3,3 | 0,2 | -1,9 | -1,0 | 0,5 | 0,5 | 0,8 | 21,6 | 15,6 | 15,4 | | |
| Por memória: Memo: | | | | | | | | | | | | | | |
| Indicadores Avançados de Procura Externa Advanced Foreign Demand Indicators | | | | | | | | | | | | | | |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo Industrial Turnover - External Market | INE | VH y-o-y | -1,2 | -4,5 | -3,7 | -0,2 | 3,9 | 16,5 | 8,9 | 20,8 | 8,8 | 20,3 | | |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa Manufacturing Industry Survey - External Demand | INE | SRE ⁺ -VE Balances* | -13,6 | -13,7 | -10,9 | -10,2 | -7,0 | -6,1 | -5,6 | -6,1 | -5,5 | -6,8 | -4,3 | -6,3 |
| Carteira de Encomendas Externa Portfolio of Foreign Orders | INE | SRE ⁺ -mm3m Balances*-3mma | -5,9 | -7,2 | -6,1 | -5,1 | -5,9 | -3,4 | -5,9 | -5,3 | -4,3 | -3,4 | -2,0 | |

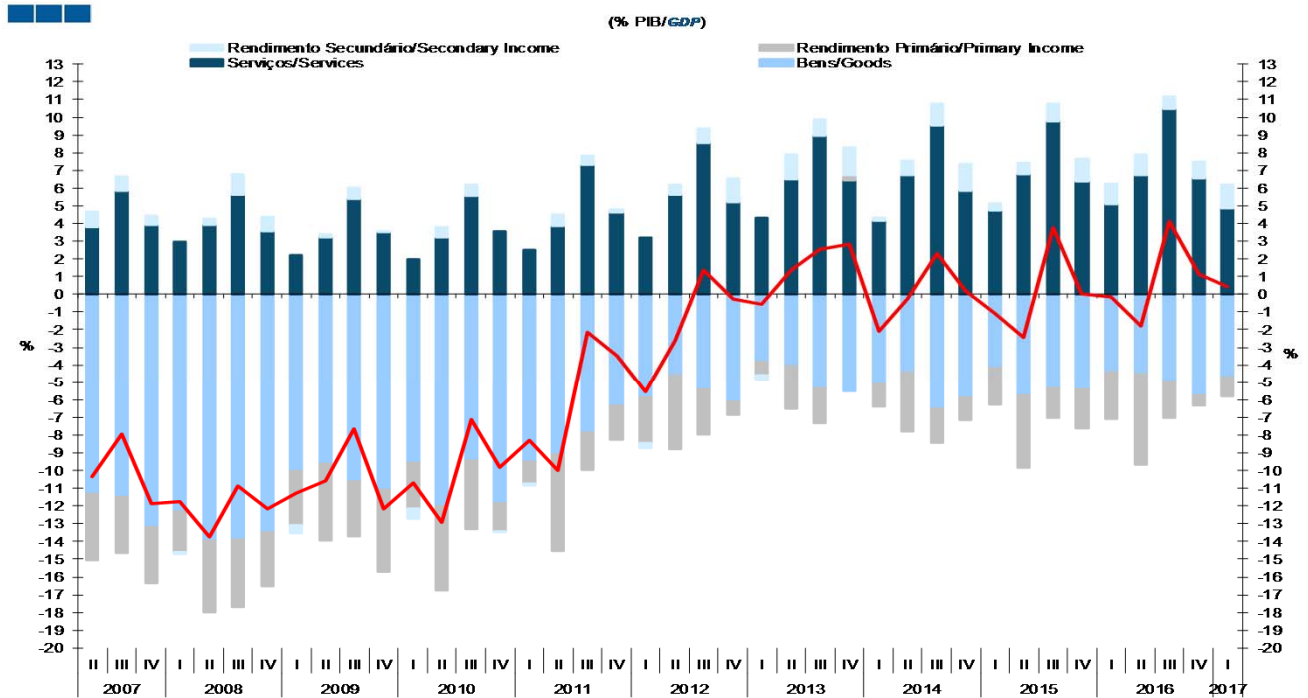
* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

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

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

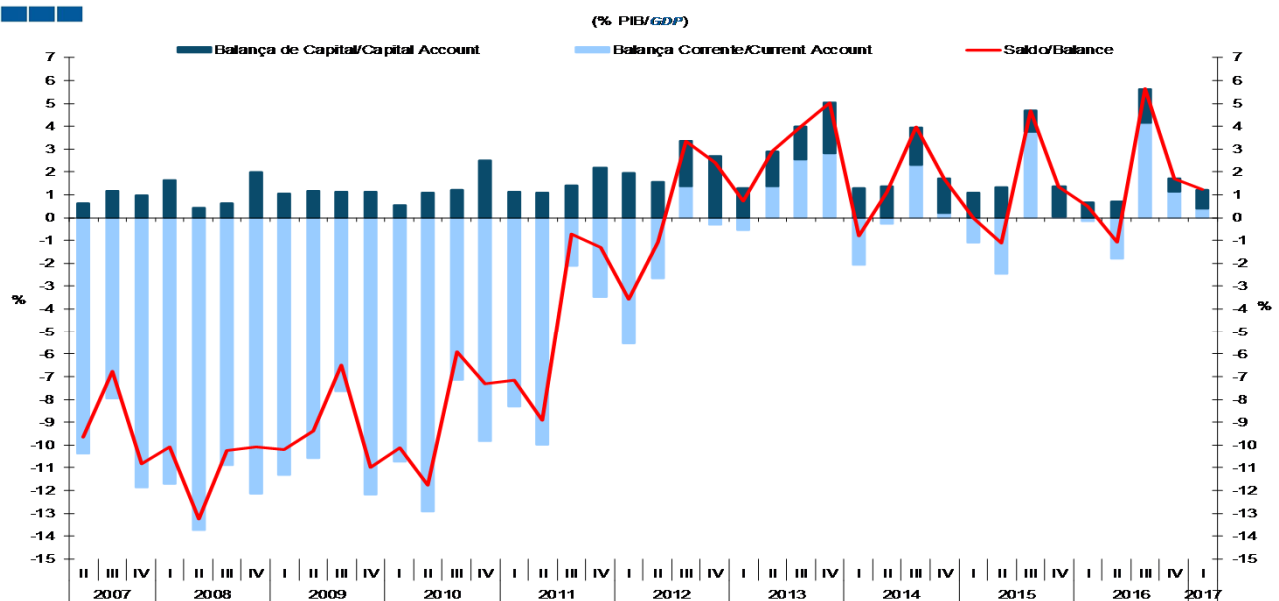
- Relações com o Exterior / Foreign Relations

Gráfico / Graph 2.14.
 Balança Corrente
 Current Account



Fonte / Source: INE, BdP
 Nota: PIB ajustado de sazonalidade
 Note: Seasonally adjusted GDP

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



Fonte / Source: INE, BdP
 Nota: PIB ajustado de sazonalidade
 Note: Seasonally adjusted GDP

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

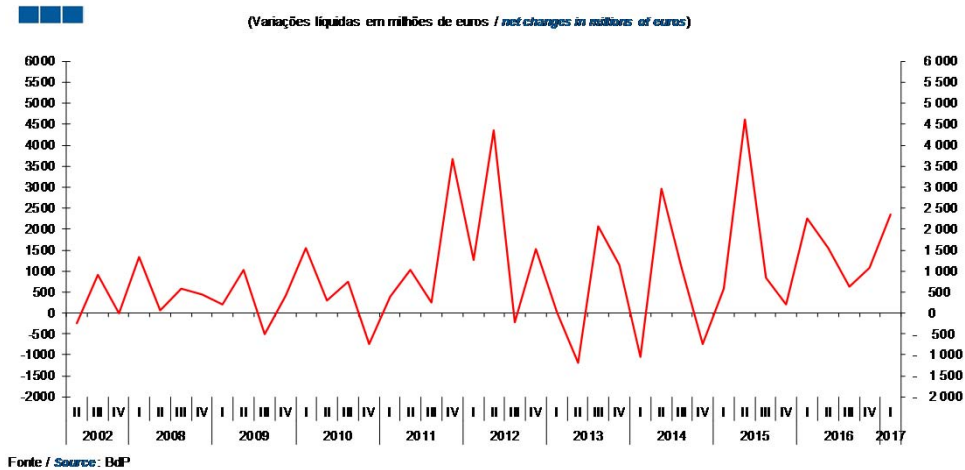


Gráfico / Graph 2.17.
 Investimento Direto
 Direct Investment

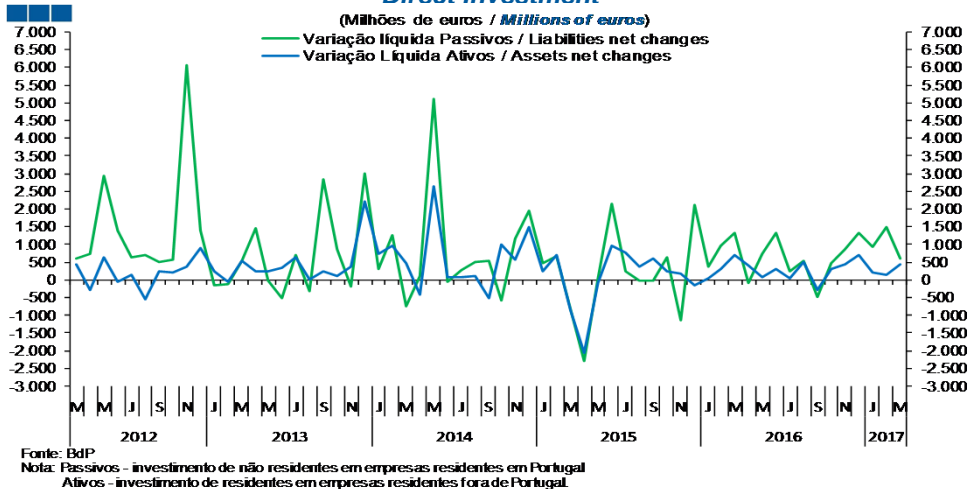
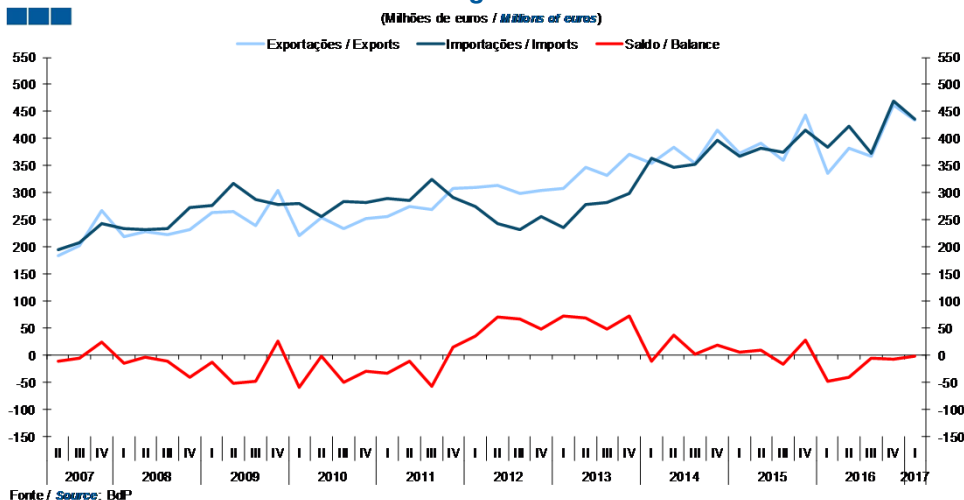


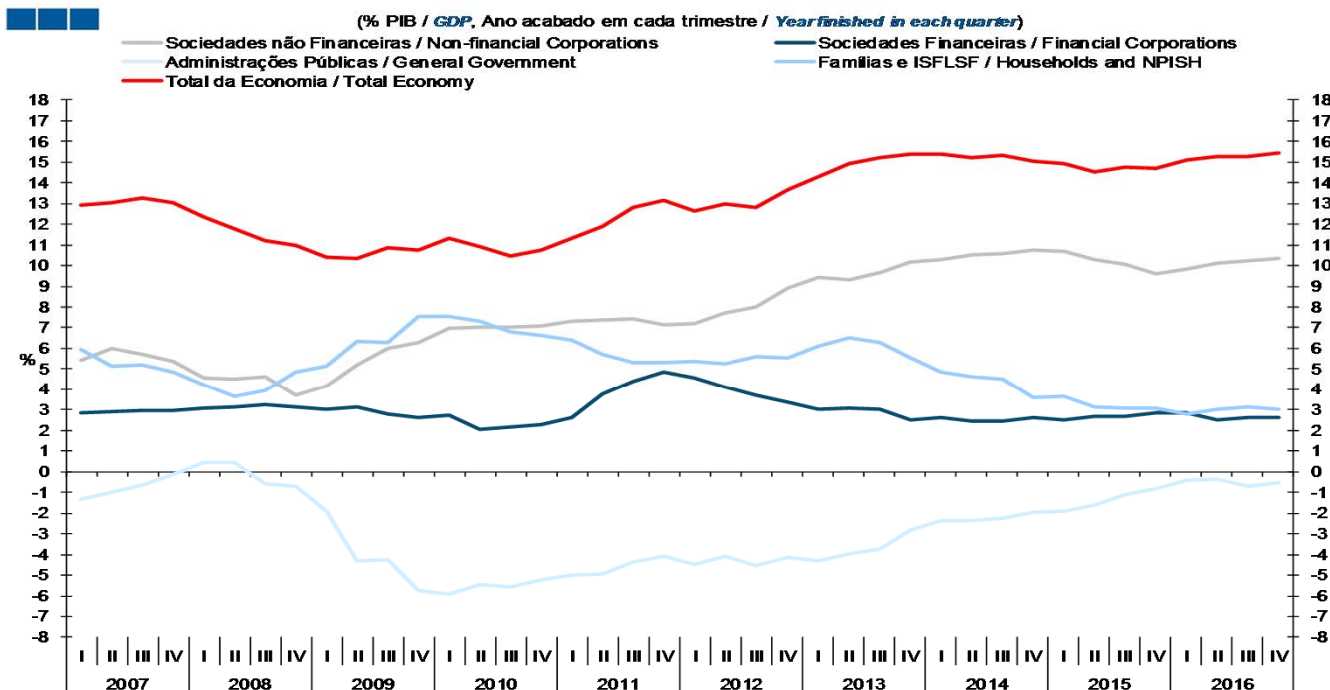
Gráfico / Graph 2.18.
 Balança Tecnológica
 Technological Account



3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

- Poupança / Saving

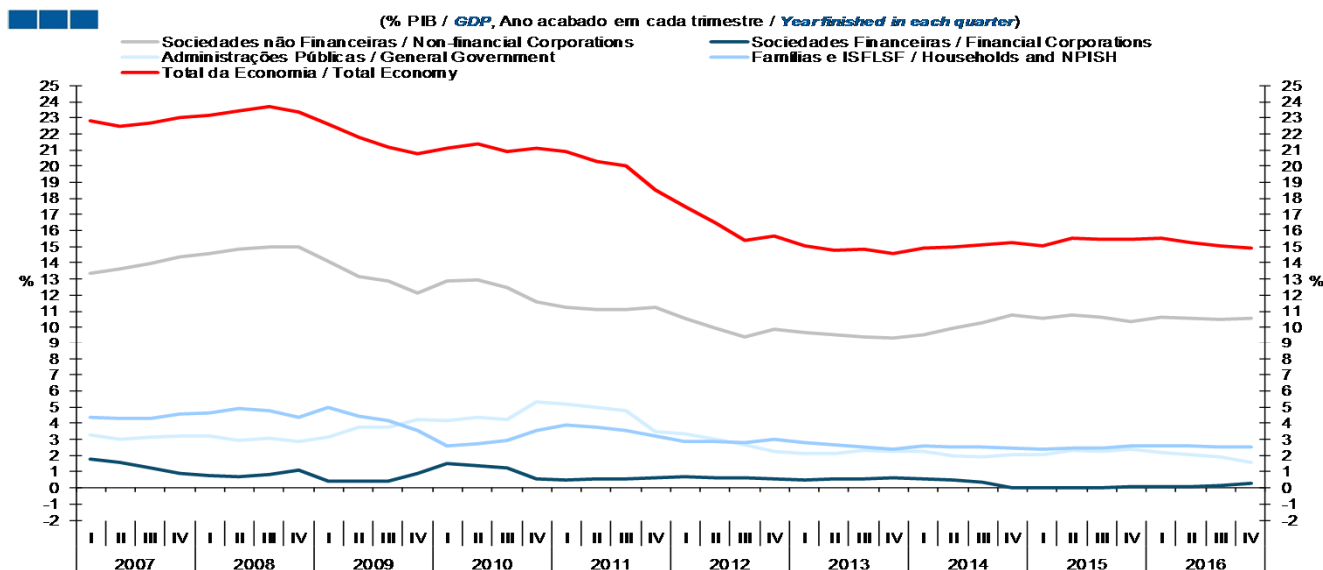
Gráfico / Graph 3.1.
 Poupança Bruta, por sector institucional
 Gross Saving, by institutional sector



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

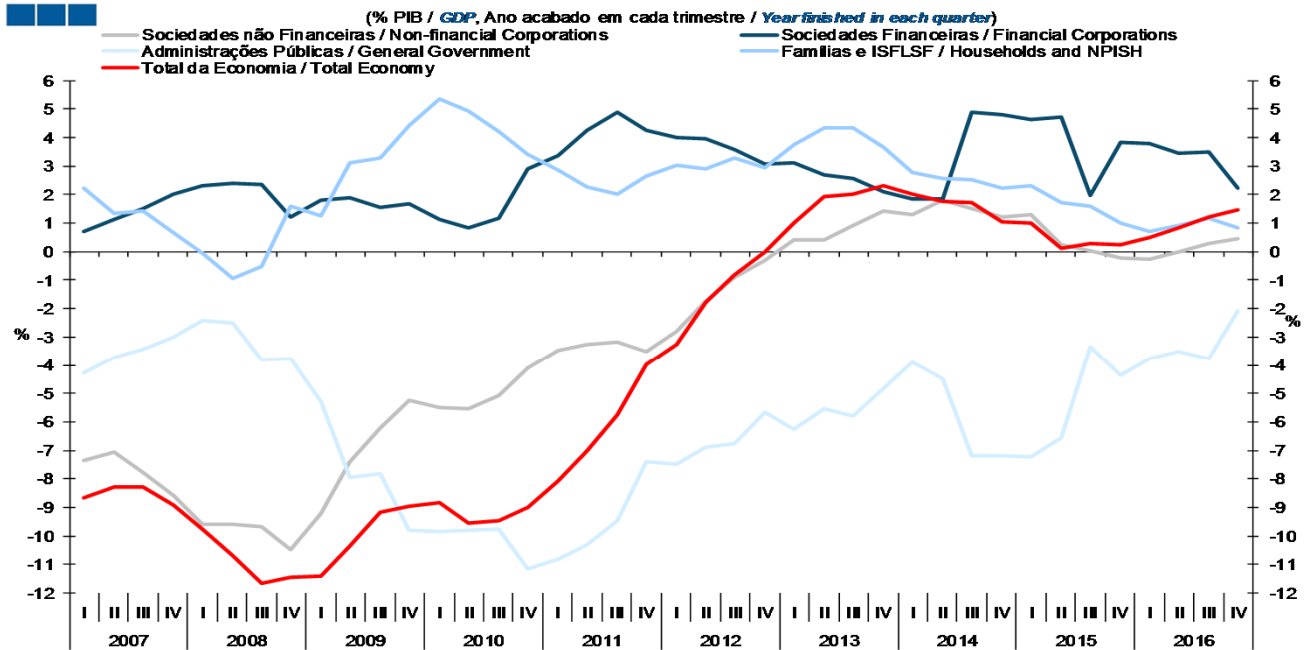


Fonte / Source: INE
 Nota: Investimento Bruto: Formação Bruta de Capital (P.5) + Aquisições líquidas de cessões de ativos não-financeiros não produzidos (K.2)
 Note: Gross Investment: Gross Capital Formation (P.5) + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets (K.2)
 ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias
 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

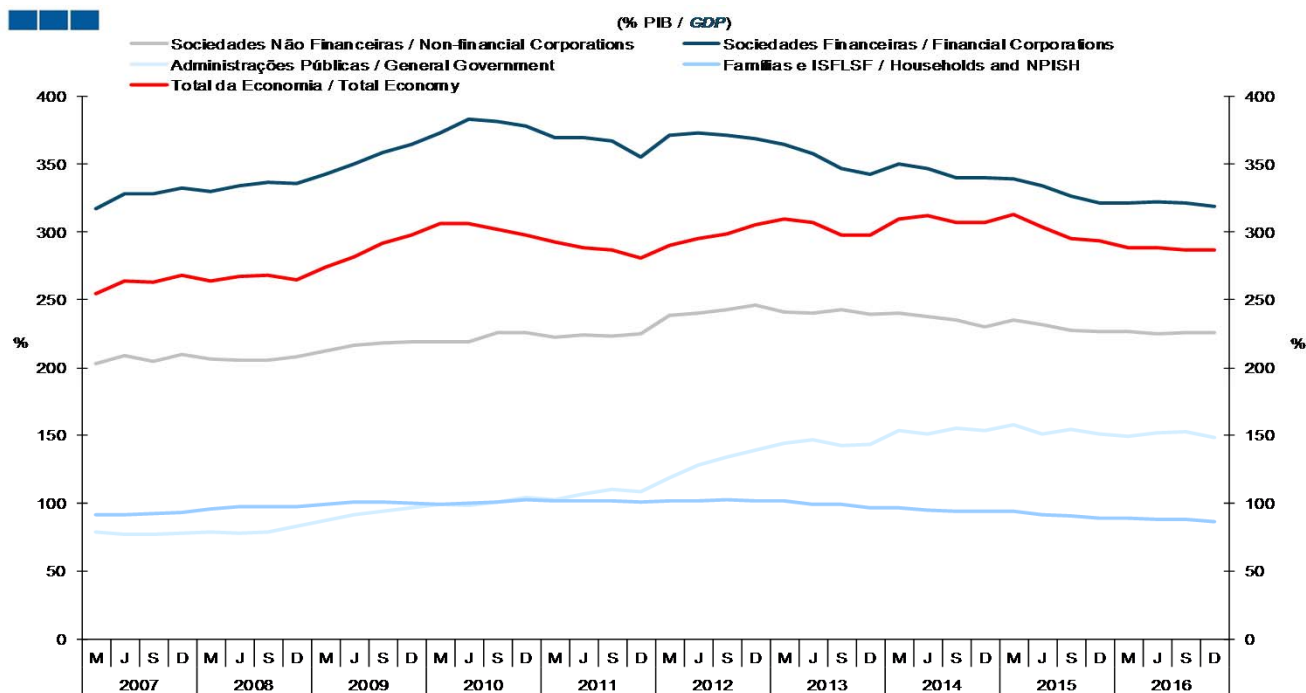


Fonte / Source: INE
 Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias
 Note: NPISH - Non-profit Institutions Serving Households

3. Sectores Institucionais / Institutional Sectors

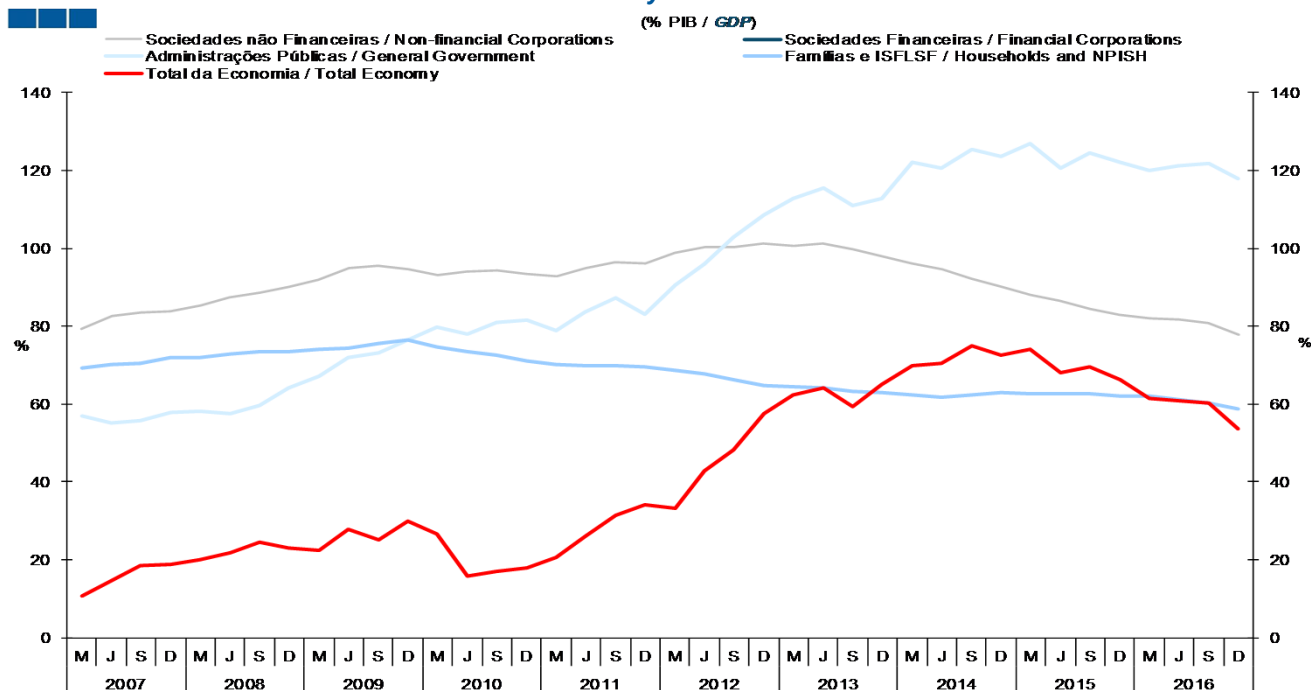
- Dívida / Debt

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



Fonte / Source: BdP, INE

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



Fonte / Source: BdP, 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, 2016 (%) weight, 2013 (%) | 2015 | 2016 | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 |
|--|------------------------------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | 2,2 | 6,8 | -5,0 | -1,5 | -5,2 | -6,8 | -6,4 | -4,0 |
| Energia, gás e saneamento <i>Energy, gas and sanitation</i> | 3,1 | -3,3 | 2,8 | -0,1 | 2,3 | 4,2 | 5,1 | 1,8 |
| Indústria <i>Industry</i> | 13,9 | 2,0 | 0,7 | 0,8 | -0,8 | 1,4 | 1,4 | 4,5 |
| Construção <i>Construction</i> | 4,0 | 0,0 | -1,9 | -3,3 | -3,2 | -2,6 | 1,6 | 7,4 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | 21,7 | 3,6 | 3,4 | 3,3 | 2,7 | 3,3 | 4,3 | 3,1 |
| Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i> | 7,8 | -1,5 | 0,7 | -1,3 | -2,0 | 1,9 | 4,3 | 2,9 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | 16,0 | -0,4 | -1,7 | -1,9 | -2,6 | -1,5 | -0,8 | -0,5 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | 31,4 | 0,9 | 1,1 | 1,5 | 1,7 | 0,6 | 0,5 | 1,4 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Gross Value Added (Real)</i> | 0,8 | 1,2 | 0,8 | 0,7 | 0,2 | 0,8 | 1,5 | 2,1 |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2011)
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2011)

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 (%)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 |
|--|------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,2 | -0,1 | -0,1 |
| Energia, gás e saneamento <i>Energy, gas and sanitation</i> | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| Indústria <i>Industry</i> | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,6 |
| Construção <i>Construction</i> | -0,4 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,1 | 0,3 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | 0,9 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,9 | 0,7 |
| Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i> | -0,2 | -0,1 | 0,1 | -0,1 | -0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,2 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | -0,6 | -0,1 | -0,3 | -0,3 | -0,4 | -0,2 | -0,1 | -0,1 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,5 | 0,5 | 0,2 | 0,1 | 0,4 |
| Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Total Gross Value Added</i> | 0,4 | 1,2 | 0,8 | 0,7 | 0,2 | 0,8 | 1,5 | 2,1 |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2011)
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2011)

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, 2016 (%) weight, 2016 (%) | 2015 | 2016 | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 |
|--|------------------------------------|-------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | 7,0 | -12,0 | -7,1 | -12,6 | -10,0 | -0,3 | -5,1 | 1,8 |
| Eletricidade, gás e água* <i>Electricity, gas and water*</i> | 1,3 | 3,6 | 0,8 | -4,4 | -12,2 | 7,1 | 13,9 | 7,7 |
| Indústria Transformadora <i>Manufacturing</i> | 17,0 | 4,1 | 1,0 | 0,1 | 1,1 | 0,5 | 2,4 | 1,0 |
| Construção <i>Construction</i> | 6,3 | 0,6 | 4,5 | 6,3 | 2,9 | 1,9 | 6,7 | 5,6 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | 21,2 | 1,6 | 1,0 | 3,5 | 1,3 | -0,5 | 0,0 | 0,0 |
| Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i> | 6,1 | -2,1 | 0,4 | -1,0 | 2,0 | 0,5 | 0,0 | 0,0 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | 10,9 | 2,2 | 3,7 | 2,7 | 2,7 | 4,7 | 4,6 | 7,0 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | 30,1 | 3,2 | -0,1 | 0,7 | -0,5 | -0,2 | -0,5 | 0,8 |
| Por memória: <i>Memo Items:</i> | | | | | | | | |
| Emprego - Total <i>Employment - Total</i> | | 1,1 | 0,5 | 0,5 | -0,1 | 0,6 | 1,0 | 1,7 |

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

*Inclui Indústria Extractiva
*Includes Mining and Quarrying

NOTA: CAE Rev 3 com início em 2008
NOTE: NACE Rev 3 starting in 2008

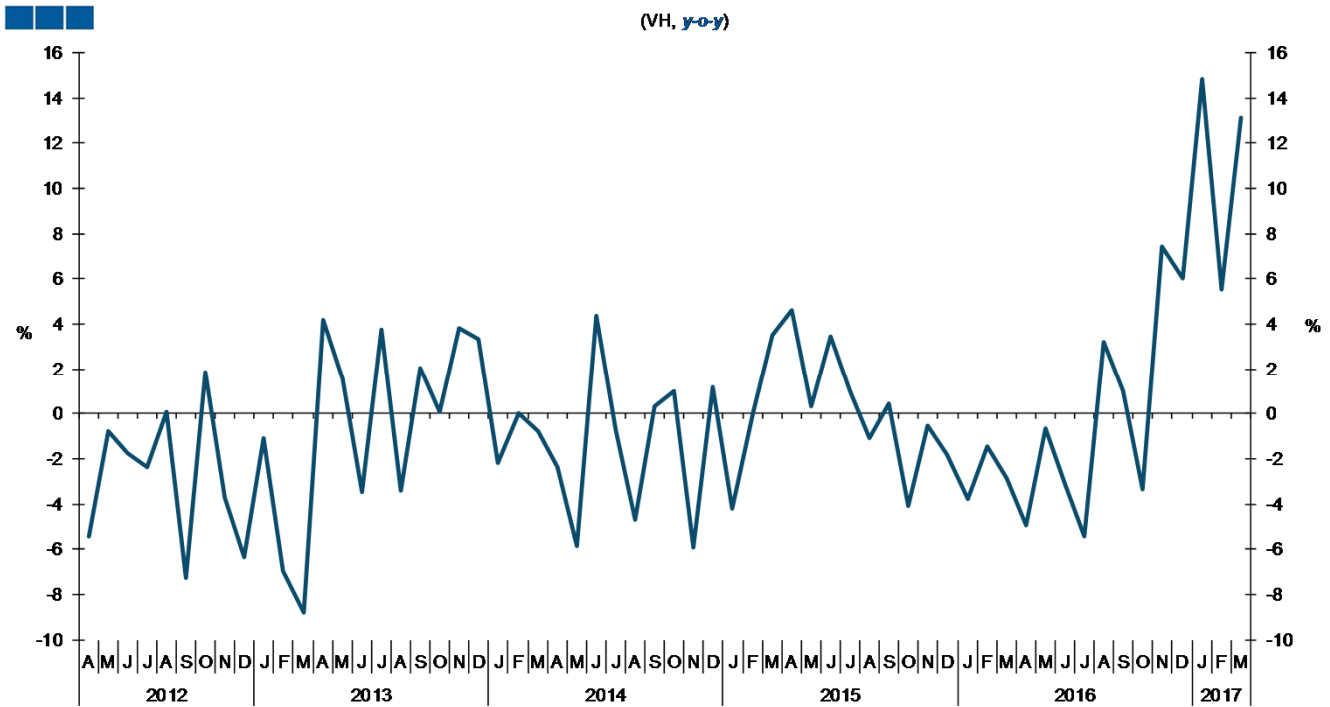
Quadro / Table 4.4.
Contributos dos Ramos de Atividade para a Evolução do Emprego, variação homóloga (%)
Industries Contribution to Employment, annual change (%)

| | Fonte Source | 2015 | 2016 | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 |
|--|-----------------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i> | INE | -1,0 | -0,5 | -1,0 | -0,8 | 0,0 | -0,4 | 0,1 |
| Eletricidade, gás e saneamento <i>Electricity, gas and sanitation</i> | INE | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| Indústria Transformadora <i>Manufacturing</i> | INE | 0,7 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | 0,2 |
| Construção <i>Construction</i> | INE | 0,0 | 0,3 | 0,4 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | 0,4 |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i> | INE | 0,3 | 0,2 | 0,7 | 0,3 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i> | INE | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i> | INE | 0,2 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,5 | 0,5 | 0,7 |
| Outros Serviços <i>Other Services</i> | INE | 0,9 | 0,0 | 0,2 | -0,2 | -0,1 | -0,2 | 0,2 |
| Emprego - Total <i>Employment - Total</i> | INE | 1,1 | 0,5 | 0,5 | -0,1 | 0,6 | 1,0 | 1,7 |

4. Ramos de Atividade / Industries

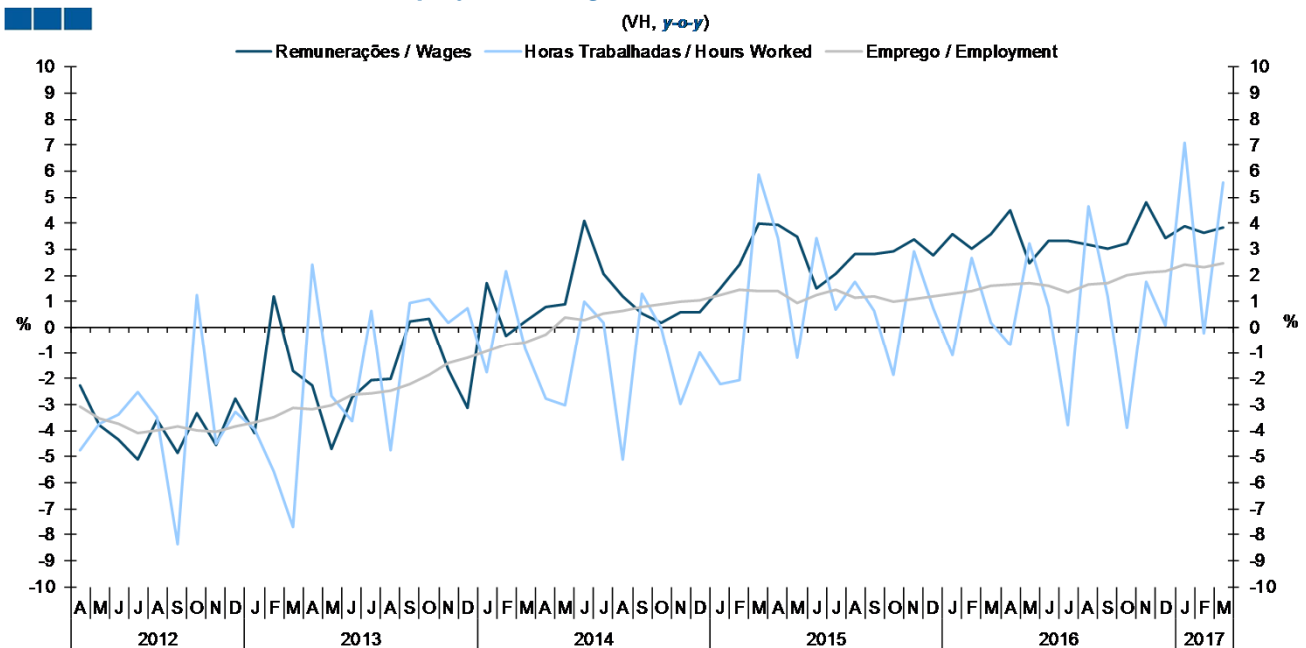
- Indústria / Industry

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 Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 | mar-17 mar-17 | abr-17 Apr-17 | mai-17 May-17 |
|--|-----------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial - Total Industrial Production Index - Total | INE | VH y-o-y | 0,8 | 0,9 | 0,4 | 1,9 | 3,1 | 3,5 | - 1,2 | |
| Índice Volume Negócios na Indústria Industrial Turnover Index | INE | VH y-o-y | -2,7 | -2,9 | -0,8 | 3,2 | 11,1 | 13,1 | | |
| Mercado Nacional Domestic Market | INE | VH y-o-y | -1,3 | -2,2 | -1,3 | 2,7 | 6,9 | 7,6 | | |
| Mercado Externo External Market | INE | VH y-o-y | -4,5 | -3,7 | -0,2 | 3,9 | 16,5 | 20,3 | | |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs) Industrial Confidence Indicator (s.a.) | CE | SRE-VE y-o-y | -0,7 | -1,3 | -2,3 | 0,7 | 1,5 | 1,2 | 2,9 | 1,3 |
| Índice de Emprego na Indústria Industrial Employment Index | INE | VH y-o-y | 1,4 | 1,6 | 1,6 | 2,1 | 2,4 | 2,5 | | |
| Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs) Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.) | INE | VH y-o-y | 0,2 | -1,8 | -2,1 | -0,8 | 2,3 | 3,5 | 0,2 | |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora Manufacturing Industry Turnover Index | INE | VH y-o-y | -3,1 | -3,0 | -0,8 | 3,2 | 12,8 | 16,1 | | |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora Manufacturing Industry Survey | | | | | | | | | | |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora Manufacturing Industry Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-A V | 0,2 | -0,3 | -1,5 | -0,9 | 2,7 | 3,2 | 5,0 | 2,9 |

Quadro / Table 4.6.

Índice de Produção Industrial por subsecções, variação homóloga (%) Industrial Production Index by sections, annual change (%)

| CAE Rev3 NACE Rev 3 | Unidade Unit | 2016 | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 | fev-17 Feb-17 | mar-17 mar-17 | abr-17 Apr-17 |
|---|-----------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Produção Industrial (Total) Industrial Production Index (Total) | VH y-o-y | 1,0 | 0,8 | 0,9 | 0,4 | 1,9 | 3,1 | 2,3 | 3,5 | -1,2 |
| B- Indústrias extrativas B- Mining and Quarrying | VH y-o-y | -10,4 | -6,8 | -14,3 | -19,2 | 0,2 | -13,9 | -19,4 | -15,7 | -8,5 |
| C- Indústrias transformadoras C- Manufacturing | VH y-o-y | -1,2 | 0,2 | -1,8 | -2,1 | -0,8 | 2,3 | 1,8 | 3,5 | 0,2 |
| 10- Indústria alimentar 10- Food Industry | VH y-o-y | -0,2 | 2,8 | -0,5 | -3,8 | 1,6 | 1,4 | -1,7 | 2,5 | -6,1 |
| 14- Indústria do Vestuário 14- Clothing Industry | VH y-o-y | -7,5 | -1,1 | -13,8 | -11,3 | -1,8 | 14,9 | 12,9 | 28,8 | |
| 16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras 16- Wood and cork industries | VH y-o-y | 2,3 | 2,9 | 5,4 | 8,3 | -7,2 | 4,0 | -3,6 | 6,6 | -15,9 |
| 17- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão 17- Fabrication of paper, cardboard and related products, editing and printing | VH y-o-y | -0,3 | 2,8 | 0,6 | -2,1 | -2,4 | -0,1 | -0,4 | 0,7 | |
| 20- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais 20- Fabrication of chemical products and synthetic or artificial fibres | VH y-o-y | -3,0 | -4,4 | -6,1 | -4,2 | 3,2 | 6,6 | 1,3 | 5,5 | 7,9 |
| 23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos 23- Fabrication of other mineral non-metallic products | VH y-o-y | -8,2 | -3,0 | -4,2 | -11,9 | -12,8 | 2,5 | 4,8 | -2,9 | -4,4 |
| 24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos 24- Base metallurgical industries and metallic products | VH y-o-y | 2,7 | 4,8 | 7,4 | 2,3 | -3,5 | 6,3 | -2,6 | 7,9 | -16,1 |
| 29- Fabricação de veículos automóveis e seus componentes 29- Fabrication of transportation material | VH y-o-y | -4,1 | 0,4 | 1,2 | -10,5 | -7,2 | 3,6 | -14,9 | 8,0 | -16,1 |
| D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água D- Production and Distribution of electricity, gas and water | VH y-o-y | 16,4 | 5,9 | 22,4 | 18,7 | 18,5 | 8,4 | 8,1 | 3,1 | -4,5 |

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

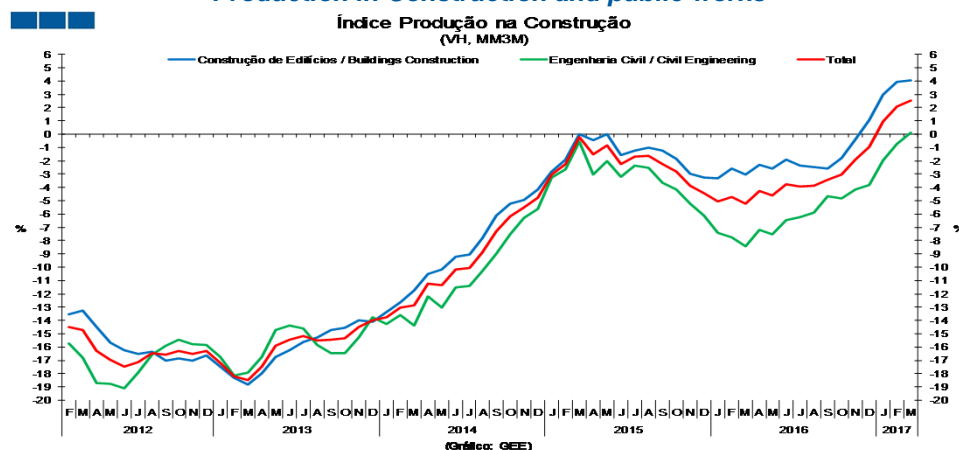
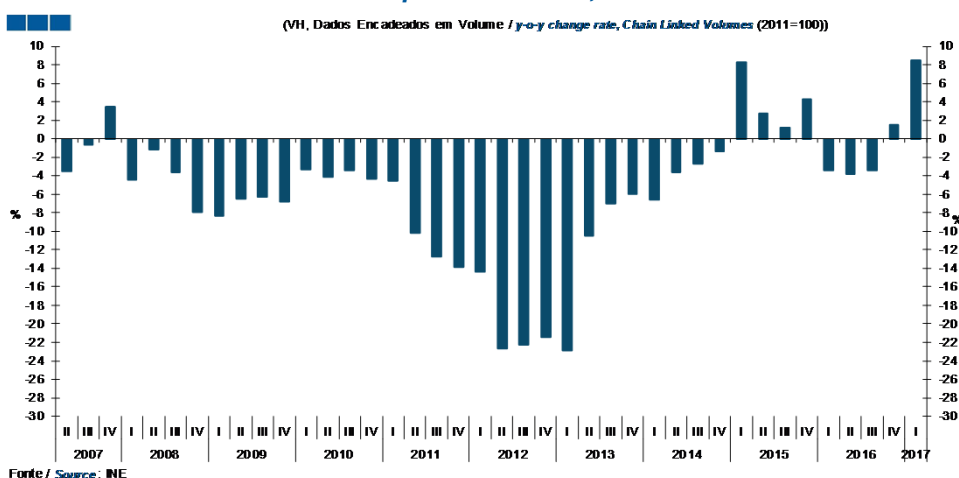


Gráfico / Graph 4.4.
Formação Bruta de Capital Fixo, Construção
Gross Fixed Capital Formation, Construction



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

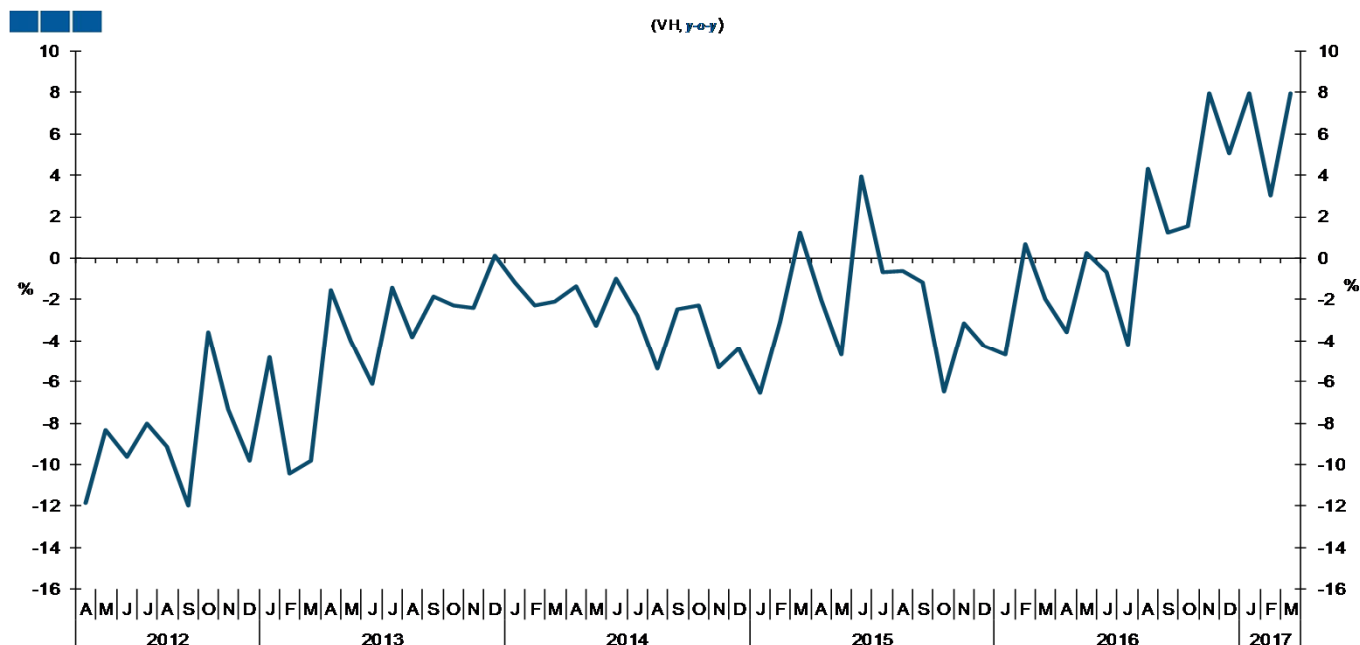
| Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 | mar-17 mar-17 | abr-17 Apr-17 | mai-17 May-17 |
|---|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de produção na construção e obras públicas Construction and Public Works Production Index | INE | VH/VM3M y-o-y | -5,5 | -4,2 | -4,4 | -3,4 | 4,2 | 4,2 | | |
| Vendas de cimento * Sales of cement (*) | BdP | VH y-o-y | -7,8 | -4,3 | -5,5 | 0,1 | 19,2 | 21,7 | 3,7 | |
| Licenciamento de obras Permits Issued | INE | VH y-o-y | -3,4 | 15,6 | 18,3 | 16,2 | | | | |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs) Construction Confidence Indicator (s.a.) | CE | SRE-VE BEA-VA | -33,6 | -33,1 | -31,2 | -29,6 | -26,5 | -25,6 | -23,1 | -22,4 |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas Construction and Public Works Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | -32,8 | -32,7 | -29,6 | -30,2 | -25,4 | -24,2 | -23,3 | -22,3 |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector) Order Books (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | -18,6 | -18,3 | -18,9 | -20,8 | -14,4 | -11,8 | -11,1 | -9,5 |
| Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector) Employment expectations - next 3 months (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | -11,7 | -13,2 | -10,7 | -10,4 | -8,4 | -7,9 | -7,2 | -8,8 |
| Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector) Activity appraisal - last 3 months (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | -20,2 | -24,9 | -18,6 | -14,4 | -12,3 | -14,3 | -16,1 | -10,2 |
| Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector) Price Expectations - next 3 months (total sector) | INE | SRE-VE BEA-VA | -47,5 | -46,9 | -42,7 | -39,5 | -37,7 | -36,4 | -35,5 | -35,7 |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas Construction and Public Works Employment Index | INE | VH y-o-y | -5,6 | -4,1 | -3,0 | -0,2 | 2,7 | 2,7 | | |

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



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

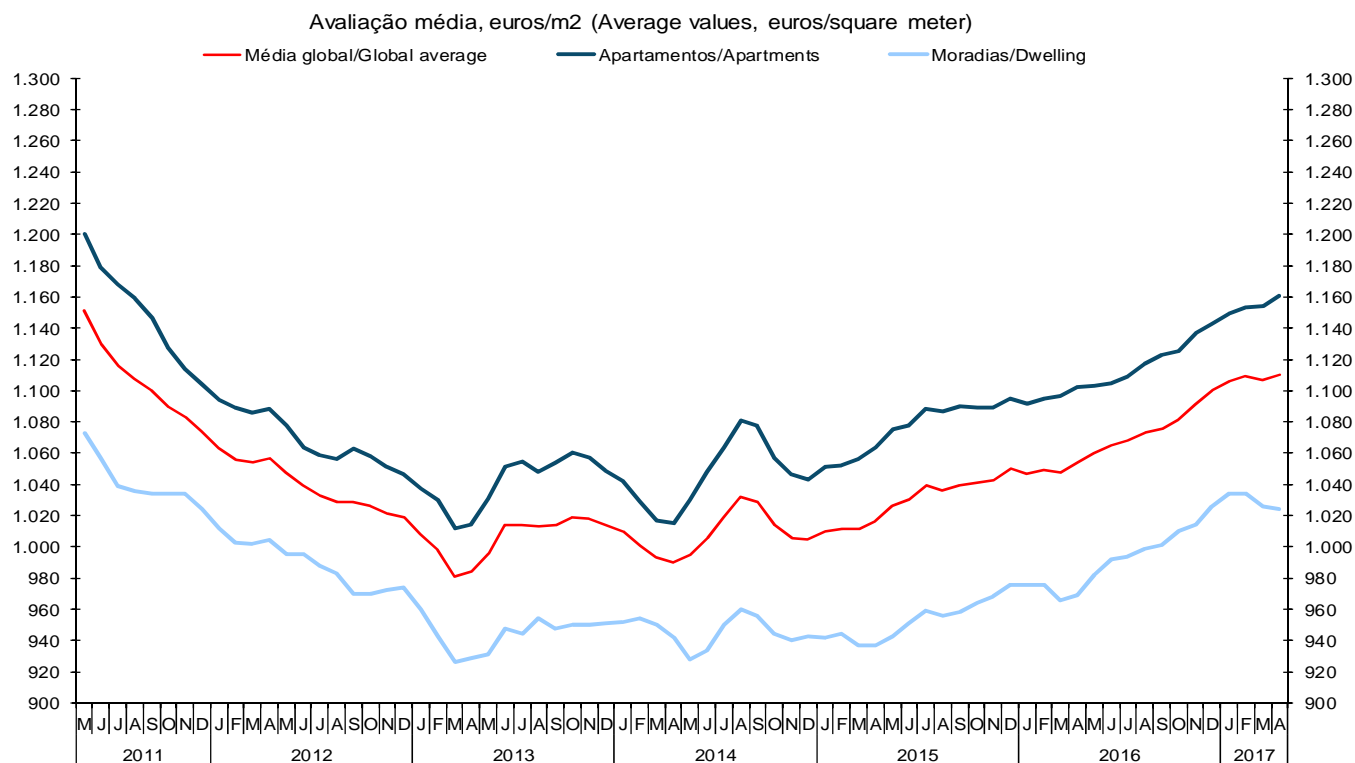
| Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 | mar-17 mar-17 | abr-17 Apr-17 | mai-17 May-17 |
|---|-----------------|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços Turnover Index in Services | INE | VH, M3M y-o-y, 3-MMA | -2,0 | -1,3 | 0,3 | 4,8 | 6,4 | 6,4 | | |
| Volume de vendas - tendência atual (vcs) Sales Volume - current tendency (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 1,9 | 4,0 | 8,7 | 6,6 | 11,7 | 9,1 | 9,8 | 11,5 |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs) Services Confidence Indicator (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 5,3 | 7,9 | 8,1 | 7,7 | 10,9 | 11,6 | 10,4 | 20,0 |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs) Order Books - last 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 1,2 | 4,2 | 3,7 | 5,7 | 8,1 | 10,4 | 7,5 | 23,1 |
| Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs) Firm's Activity - last 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 4,7 | 5,2 | 6,8 | 2,8 | 9,0 | 9,2 | 12,2 | 21,3 |
| Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs) Demand Expectations - next 3 months (s.a.) | INE | SRE-VE BEA-VA | 10,1 | 14,2 | 13,8 | 14,6 | 15,7 | 15,1 | 11,6 | 15,6 |
| Índice de Emprego nos Serviços Services Employment Index | INE | VH y-o-y | 0,4 | 1,2 | 1,9 | 2,9 | 3,8 | 4,3 | | |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses) Trade Sales (volume) - last 3 months | INE | SRE-VE BEA-VA | -0,4 | 2,0 | 8,1 | 5,9 | 6,9 | 0,9 | 8,1 | 10,1 |
| Indicador de confiança no Comércio Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | -1,3 | 1,3 | 2,8 | 1,5 | 2,2 | 1,5 | 5,1 | 4,1 |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1) Retail Trade Turnover Index (1) | INE | VH, M3M y-o-y, 3-MMA | 1,9 | 2,2 | 3,3 | 4,2 | 2,8 | 2,8 | 3,7 | |
| Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2) Retail Sales (volume) (2) | INE | SRE-VE BEA-VA | 2,7 | 3,9 | 6,8 | 5,1 | 5,4 | -2,1 | 3,2 | 7,0 |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho Retail Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | 0,0 | 1,6 | 2,2 | 1,1 | 1,2 | -0,1 | 2,3 | 2,4 |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3) Retail Trade Employment Index (Rev3) | INE | VH y-o-y | 2,7 | 2,7 | 2,6 | 2,5 | 2,5 | 2,2 | 3,2 | |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months | INE | SRE-VE BEA-VA | -3,0 | 0,4 | 9,2 | 6,6 | 8,3 | 3,6 | 12,4 | 12,8 |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses Placing orders - next 3 months | INE | SRE-VE BEA-VA | -1,9 | 0,9 | -1,4 | -1,4 | 1,1 | 1,9 | 4,3 | 5,2 |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso Wholesale Trade Confidence Indicator | INE | SRE-VE BEA-VA | -2,4 | 1,0 | 3,3 | 1,9 | 3,1 | 3,0 | 7,5 | 5,6 |

(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.
Avaliação Bancária de Habitação
Housing Banking evaluation Value



Source: INE

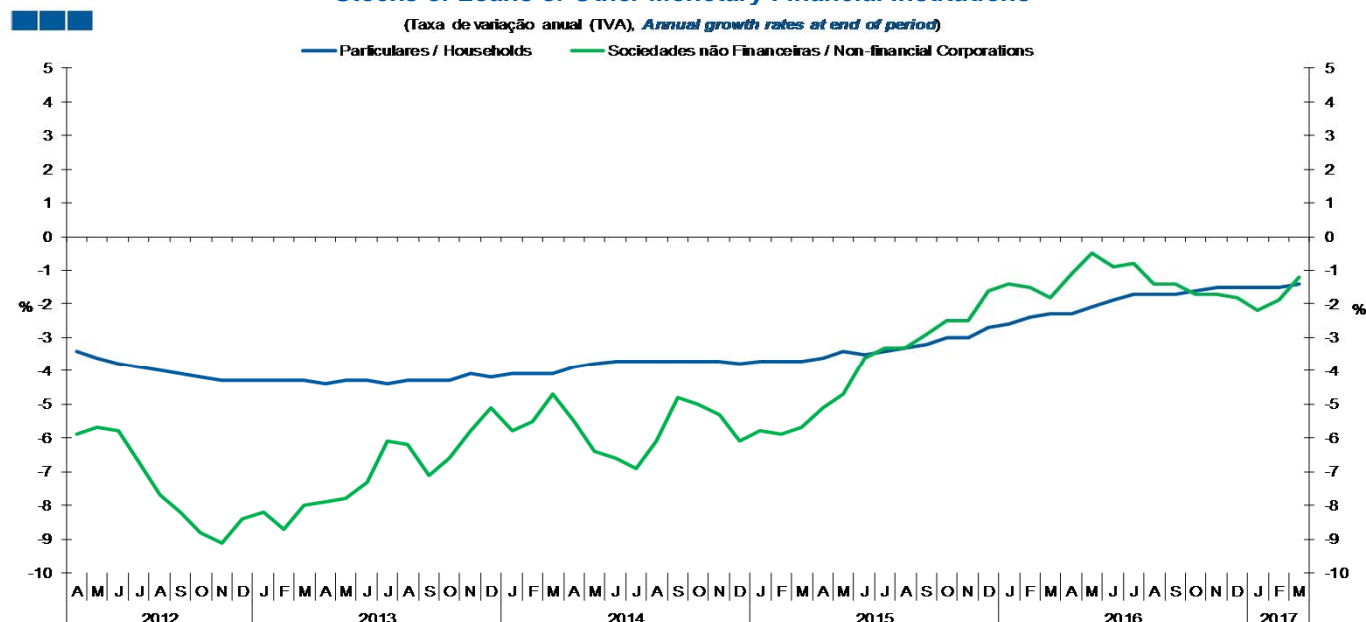
Quadro / Table 4.9.
Indicadores Sectoriais para o Sector Imobiliário
Real Estate Sectoral Indicators

| Indicadores Avançados para o Imobiliário Real Estate Advanced Indicators | Fonte Source | Unidade Unit | 1T16 1Q16 | 2T16 2Q16 | 3T16 3Q16 | 4T16 4Q16 | 1T17 1Q17 | jan-17 jan-17 | fev-17 Feb-17 | mar-17 mar-17 | abr-17 Apr-17 | mai-17 May-17 |
|---|-----------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) Housing Banking Evaluation Index | GEE-INE | Base 2009=100 | 91,6 | 92,6 | 93,7 | 95,3 | 96,7 | 96,6 | 96,9 | 96,7 | 97,0 | |
| Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) Housing Banking evaluation Value | INE | Euros/m2 | 1.048 | 1.060 | 1.072 | 1.091 | 1.107 | 1.106 | 1.109 | 1.107 | 1.110 | |
| Crédito à Habitação: Housing Credit: | | | | | | | | | | | | |
| Valor Médio do Capital em Dívida In Debt Capital Average Value | INE | Euros | 52.015 | 51.851 | 51.725 | 51.594 | 51.569 | 51.554 | 51.615 | 51.537 | 51.512 | |
| Valor Médio da Prestação Vencida Due Capital Average Value | INE | Euros | 239 | 238 | 237 | 237 | 237 | 237 | 237 | 237 | 237 | |
| Valor Médio do Capital Amortizado Depreciation Capital Average Value | INE | Euros | 188 | 190 | 192 | 192 | 193 | 193 | 193 | 193 | 193 | |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts. | INE | % | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | |
| Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts. | INE | % | 2,2 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,7 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | |
| Euribor a 6 meses Euribor (6 month) | Euribor | % | -0,103 | -0,148 | -0,192 | -0,213 | -0,239 | -0,236 | -0,241 | -0,241 | -0,246 | -0,251 |
| Euribor a 3 meses Euribor (3 month) | BCE ECB | % | -0,186 | -0,258 | -0,298 | -0,313 | -0,328 | -0,326 | -0,329 | -0,329 | -0,330 | -0,329 |
| Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul. Habitação Housing Loans other Monetary Financial Institutions Private Individual | BdP | VH y-o-y | -3,8 | -3,6 | -3,6 | -4,0 | -3,1 | -3,2 | -3,1 | -3,0 | | |
| Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul. Habitação - Cobrança Duvidosa Housing Loans other Monetary Financial Institutions Private Individual - non-performing loans | BdP | VH y-o-y | 0,7 | 1,6 | 2,2 | -9,4 | -16,2 | -15,6 | -16,7 | -16,4 | | |
| Emp. a Part. Hab. Cobrança Duvidosa / Emp. a Part. Habitação Non-performing Housing Loans to private individual/Housing Loans to private individuals | BdP | % | 2,60 | 2,67 | 2,72 | 2,43 | 2,25 | 2,25 | 2,25 | 2,25 | | |

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



Fonte / Source: BdP, Bpstat

Nota: Particulares - Inclui crédito a emigrantes

Sociedades não Financeiras - Inclui crédito titulado

Note: Households - Includes emigrants credit

Non-Financial Corporations - Includes securities

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 Branch of Activity | Unidade Unit | 2015 | 2016 | 2016 | 2016 | 2016 | 2017 | 2016 | 2016 | 2016 | 2017 | 2017 | 2017 |
|--|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | IV | I | II | III | IV | I | O | N | D | J | F | M |
| Agricultura, produção animal, caça e silvicultura Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry | VH y-o-y | 6,5 | 4,7 | 4,1 | 3,1 | 3,5 | 3,1 | 3,4 | 3,2 | 4,0 | 2,8 | 2,9 | 3,5 |
| Indústrias extrativas Mining and Quarrying | VH y-o-y | -16,3 | -12,4 | -7,0 | -1,2 | 0,8 | 4,1 | 0,8 | 1,6 | 0,0 | 2,0 | 4,8 | 5,6 |
| Indústrias transformadoras Manufacturing | VH y-o-y | -2,0 | -3,5 | -3,0 | -1,3 | -1,1 | -1,5 | -1,4 | -0,5 | -1,3 | -1,3 | -0,1 | -3,1 |
| Eletricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation | VH y-o-y | -1,9 | -0,9 | -2,6 | -6,0 | -7,6 | -11,6 | -7,3 | -4,9 | -10,6 | -13,6 | -12,5 | -8,6 |
| Construção Construction | VH y-o-y | -11,2 | -14,4 | -15,3 | -17,1 | -16,0 | -15,0 | -17,0 | -16,7 | -14,0 | -15,1 | -15,1 | -14,8 |
| Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motocicletas Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles | VH y-o-y | 1,2 | -0,4 | -1,0 | -1,4 | -2,3 | -3,6 | -2,4 | -2,6 | -1,9 | -3,4 | -3,1 | -4,3 |
| Transporte, armazenagem e comunicações Transports, Storage and Communications | VH y-o-y | -0,7 | 8,9 | 8,3 | 7,5 | 1,6 | -9,6 | 6,7 | 5,4 | -6,4 | -8,3 | -10,5 | -10,1 |
| Alojamento e restauração (restaurantes e similares) Restaurants and Hotels | VH y-o-y | -5,4 | -6,5 | -3,9 | -3,7 | -0,2 | 3,8 | -1,4 | -1,1 | 1,9 | 3,1 | 4,3 | 3,8 |
| Atividades de informação e de comunicação Information and Communication activities | VH y-o-y | 3,2 | 9,3 | 10,5 | 8,6 | 1,4 | -4,7 | 1,9 | 1,5 | 0,9 | -5,4 | -5,4 | -3,2 |
| Atividades das sociedades gestoras de participações sociais não financeiras Financial Activities | VH y-o-y | -39,0 | -11,8 | -14,2 | -12,5 | -7,2 | -13,7 | -4,1 | -5,6 | -11,9 | -15,7 | -15,1 | -10,0 |
| Atividades imobiliárias Real Estate | VH y-o-y | -8,1 | -5,8 | -11,4 | -14,1 | -14,8 | -15,0 | -13,5 | -14,0 | -16,8 | -15,8 | -15,6 | -13,6 |
| Atividades de consultoria, técnicas e administrativas, Educação, saúde e outras atividades de serviços sociais e pessoais Financial Activities, Education, Health and other activities of social services | VH y-o-y | -14,0 | -11,3 | -9,3 | -6,3 | -6,5 | -3,0 | -8,4 | -9,4 | -1,4 | -3,2 | -3,0 | -2,6 |
| Total | VH y-o-y | -8,5 | -5,4 | -6,2 | -6,4 | -6,4 | -7,5 | -6,2 | -6,3 | -6,7 | -7,7 | -7,5 | -7,2 |

Fonte / Source: BdP

Nota: Não inclui crédito titulado

Note: Securities not included

5. Turismo / *Tourism*

- Hotelaria / *Hospitality*

Gráfico / *Graph* 5.1.
Receitas
Revenues

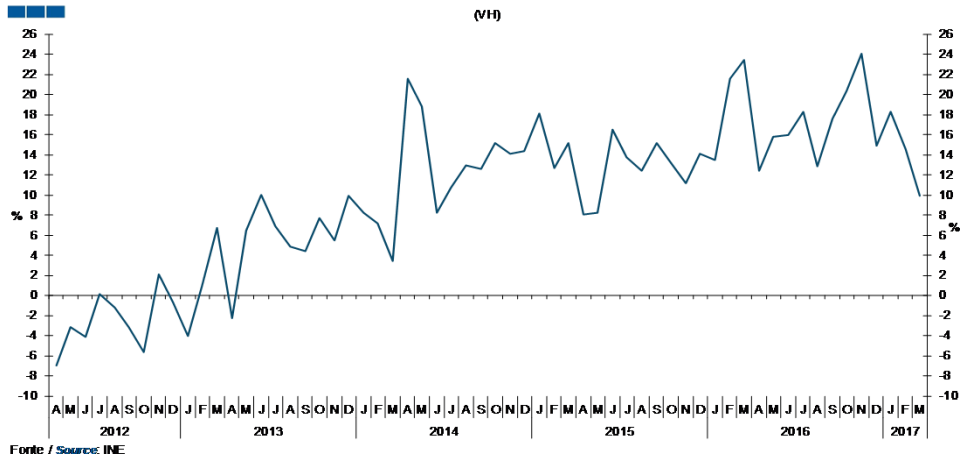


Gráfico / *Graph* 5.2.
Dormidas
Overnight Stays

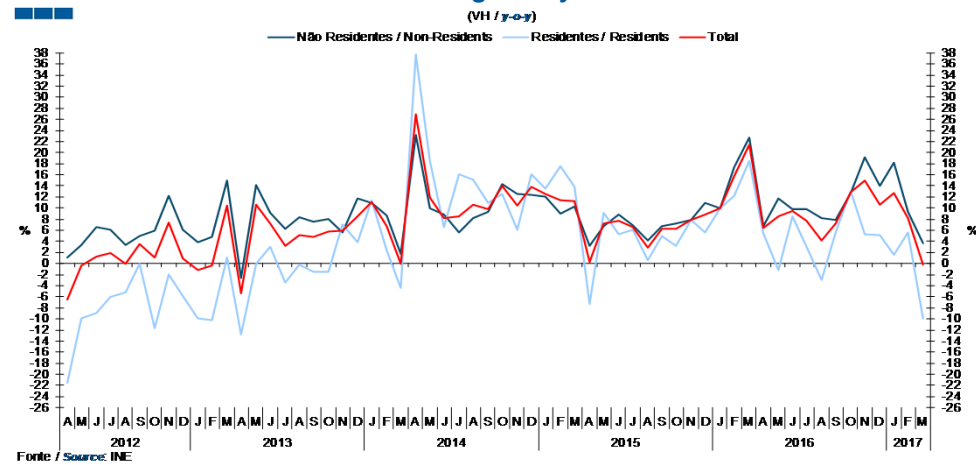
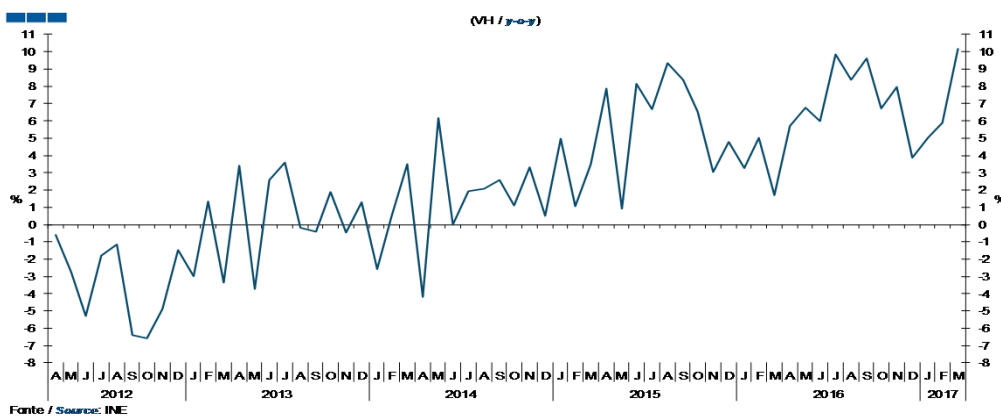


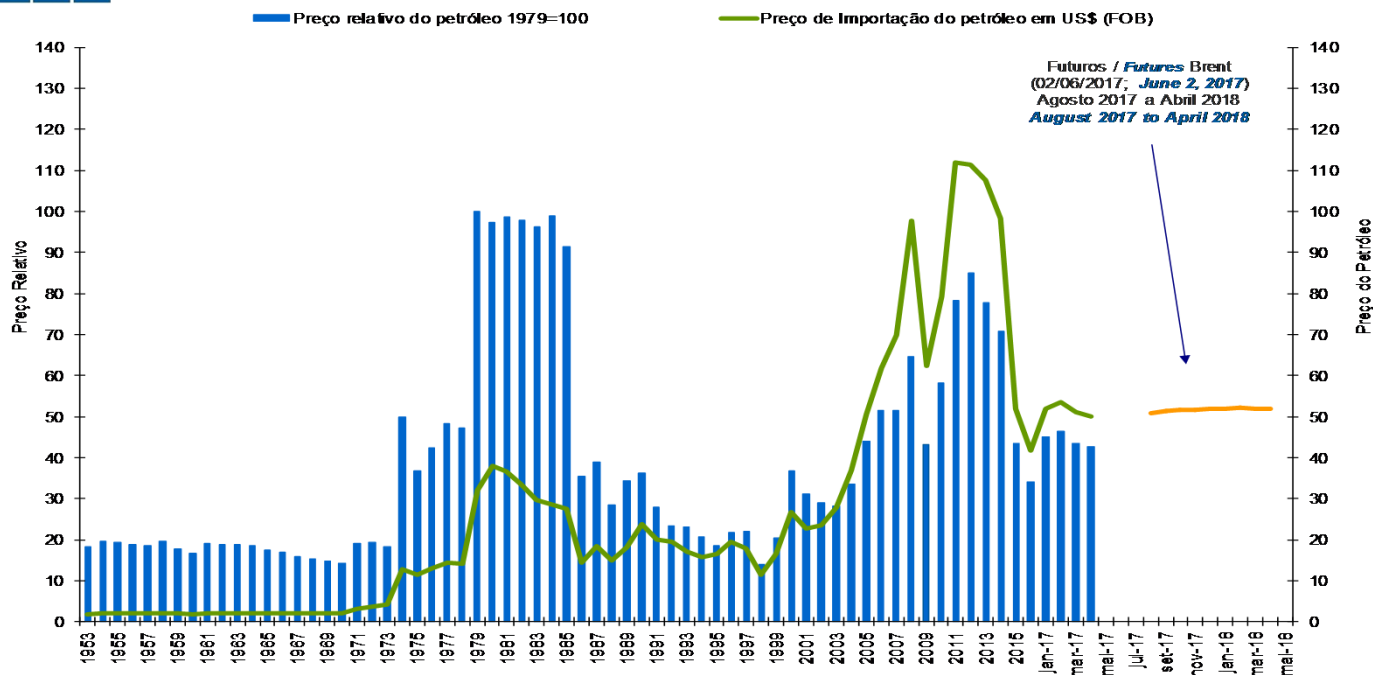
Gráfico / *Graph* 5.3.
Receitas por Dormida
Revenues by Overnight stay



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 (deflador 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 deflador 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 Unit | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | |
|---|------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|
| | | | | | | | | | | | 1T17 | Abr |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD) Importing Price of Oil (USD) | VH y-o-y | 39,6 | -36,3 | 27,1 | 41,5 | -0,6 | -3,5 | -8,6 | -47,1 | -19,8 | 61,9 | 25,6 |
| (b) Efeito Cambial Stock Exchange Effect | VH y-o-y | -8,6 | 5,9 | 6,9 | -5,2 | 8,6 | -3,1 | 0,2 | 18,6 | -0,2 | 10,1 | 6,7 |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR) Importing Price of Oil (EUR) | VH y-o-y | 27,7 | -32,5 | 35,9 | 34,1 | 8,0 | -6,5 | -8,4 | -37,2 | -20,0 | 78,2 | 34,0 |
| (d) Deflador do PIB ¹ GDP Deflator | VH y-o-y | 1,7 | 1,1 | 0,6 | -0,3 | -0,4 | 2,3 | 0,8 | 2,1 | 1,6 | 0,6 | 0,5 |
| (e) Preço relativo do petróleo ² Relative Price of Oil ² | VH y-o-y | 25,5 | -33,2 | 35,0 | 34,5 | 8,5 | -8,6 | -9,1 | -38,5 | -21,2 | 77,2 | 33,3 |
| Por memória: Memo items: | | | | | | | | | | | | |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) ³ Importing Price of Oil (f.o.b) ³ | USD | 97,7 | 62,3 | 79,2 | 112,0 | 111,4 | 107,5 | 98,2 | 52,0 | 41,7 | 52,2 | 49,9 |
| Preço de importação do petróleo (f.o.b) ³ Importing Price of Oil (f.o.b) ³ | EUR | 65,2 | 44,0 | 59,8 | 80,2 | 86,6 | 81,0 | 74,2 | 46,6 | 37,3 | 49,1 | 46,8 |
| (g) Cotações internacionais do petróleo International Stock Prices for Oil | USD | 96,9 | 61,7 | 79,6 | 111,3 | 111,6 | 108,6 | 99,0 | 52,4 | 43,5 | 53,7 | 52,3 |
| (f/g) Preço importação/Cotações internacionais Importing Price/International Stock Prices | rácio (%) ratio (%) | 100,8 | 100,9 | 99,4 | 100,7 | 99,8 | 99,0 | 99,2 | 99,3 | 95,7 | 97,3 | 95,5 |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100) Relative Price of Oil Euros (1979=100) | (%) | 64,7 | 43,2 | 58,3 | 78,4 | 85,0 | 77,8 | 70,7 | 43,4 | 34,2 | 44,9 | 42,8 |

(1) Cálculo do GEE. Sempre que não haja deflador utiliza-se o último deflador conhecido.
(2) Cálculo do GEE. O preço relativo do petróleo é o rácio entre o preço do petróleo em euros e o deflador 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; Deflador 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

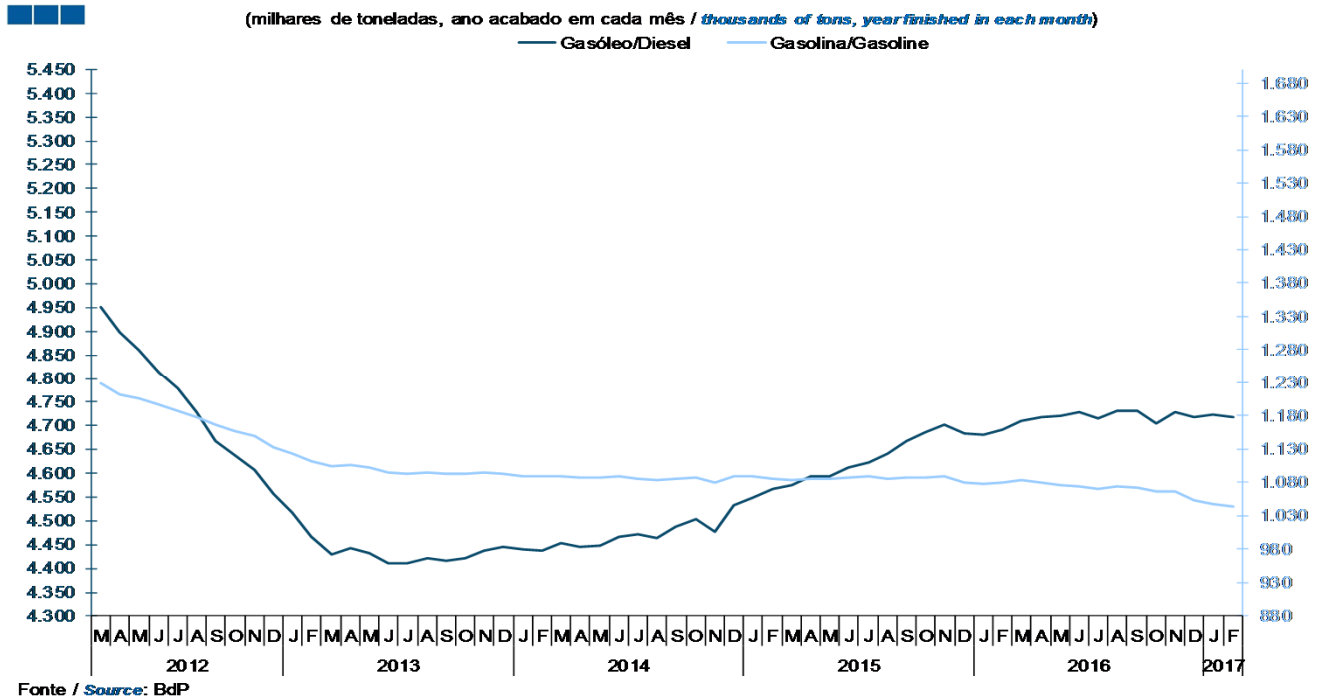


Gráfico / Graph 6.3.
 Variação do Consumo de Gasóleo e Gasolina
 Diesel and Gasoline Consumption Change

