

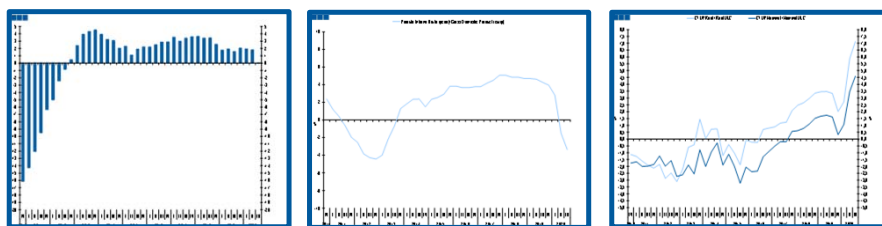
Estatísticas Temáticas de Conjuntura

Short-term Thematic Statistics

Nº 4/2020

28 de dezembro de 2020

December, 28, 2020



Contas Nacionais Trimestrais Económicas por Sector Institucional

Quarterly Economic National Accounts by Institutional Sector

- 3º Trimestre de 2020 -
- 3rd Quarter of 2020 -

Fonte: Instituto Nacional de Estatística

Source: Statistics Portugal

Nota: Dados não ajustados de sazonalidade, excepto se indicado em contrário.

Note: Non seasonally adjusted data, unless otherwise noted.

Índice / Index

1. Total da Economia / Total Economy

Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / [Net Lending/Net Borrowing](#)
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Sector Institucional / Net Lending/Net Borrowing by Institutional Sector
Evolução dos Agregados Económicos / [Economic Aggregates Evolution](#)
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / [Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing](#)
Poupança Bruta por Sector Institucional / Gross Saving by Institutional Sectors
Investimento Bruto por Sector Institucional / Gross Investment by Institutional Sectors
Produtividade Nominal do Trabalho / [Nominal Labour Productivity](#)
Produtividade Real do Trabalho / [Real Labour Productivity](#)
PIB (Dados encadeados em volume, ano de referência 2006) / [GDP \(Chain linked volume data, reference year 2006\)](#)
Variação da Produtividade Real do Trabalho / [Real Labour Productivity Change](#)

2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

Valor Acrescentado Bruto, Remunerações dos Empregados, Excedente Bruto de Exploração / [Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus](#)
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / [Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing](#)
Investimento Bruto / [Gross Investment](#)

3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

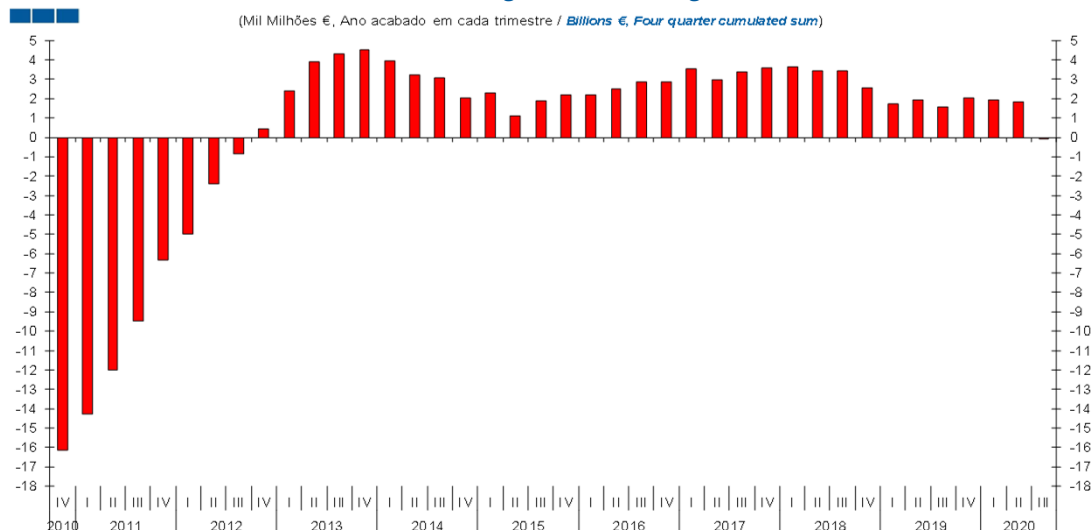
Valor Acrescentado Bruto, Remunerações dos Empregados, Excedente Bruto de Exploração / [Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus](#)
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / [Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing](#)

4. Famílias e ISFLSF / Households and NPISH

Rendimento Disponível Bruto, Despesa de Consumo Final, Poupança Bruta / [Gross Disposable Income, Final Consumption Expenditure, Gross Saving](#)
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento / [Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing](#)

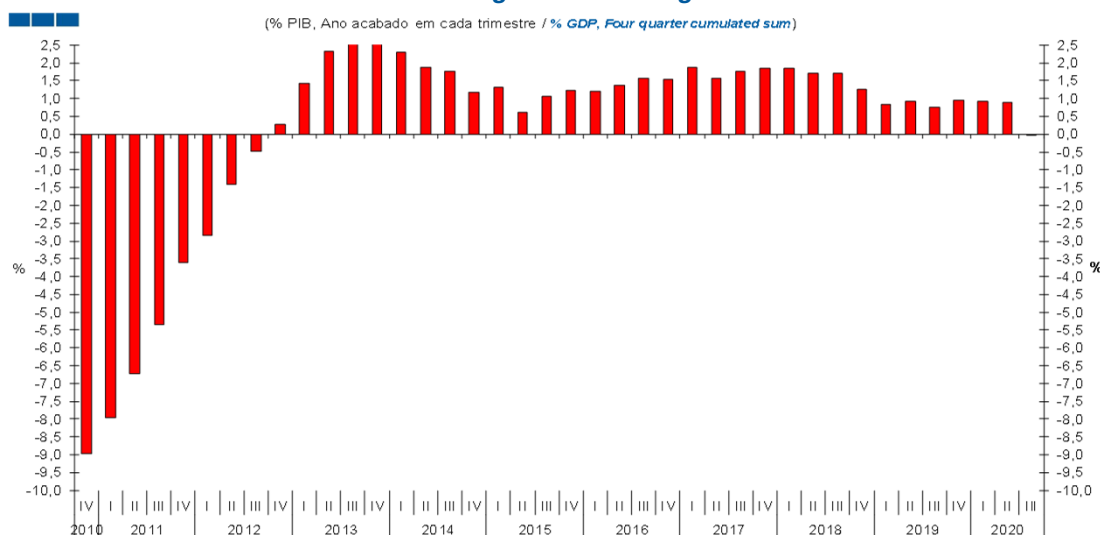
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.1.
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Net Lending/Net Borrowing



Cap./Nec. Líq. de Financiamento I Net Lending/Net Borrowing	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
	2,0	2,3	1,1	1,9	2,2	2,2	2,5	2,9	2,9	3,5	3,0	3,4	3,6	3,6	3,4	3,4	2,6	1,8	1,9	1,6	2,0	2,0	1,8	0,0

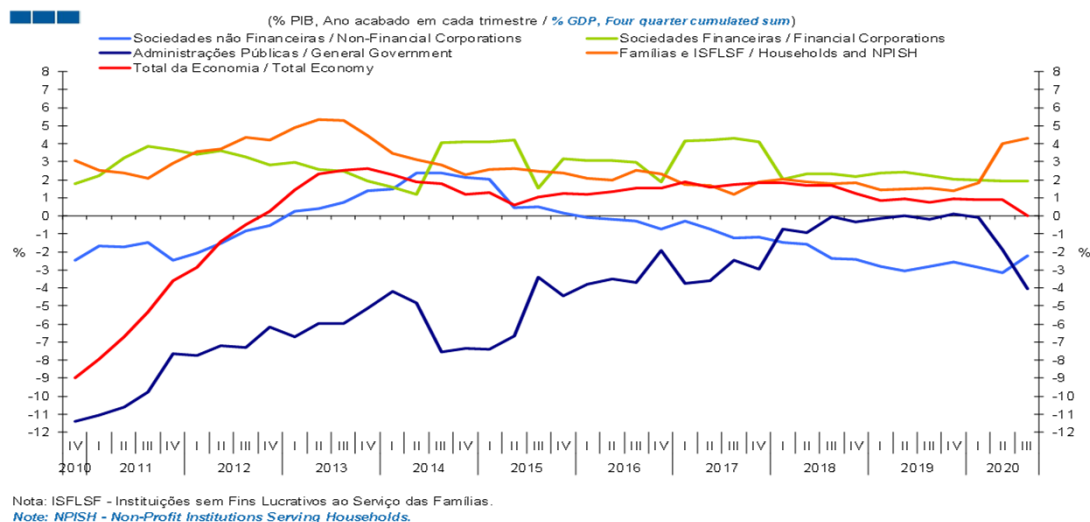
Gráfico / Graph 1.2.
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Net Lending/Net Borrowing



Cap./Nec. Líq. de Financiamento I Net Lending/Net Borrowing	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
	1,2	1,3	0,6	1,1	1,2	1,2	1,4	1,6	1,5	1,9	1,6	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,2	0,8	0,9	0,7	1,0	0,9	0,9	0,0

1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.3.
Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento por Sector Institucional
Net Lending/Net Borrowing by Institutional Sector



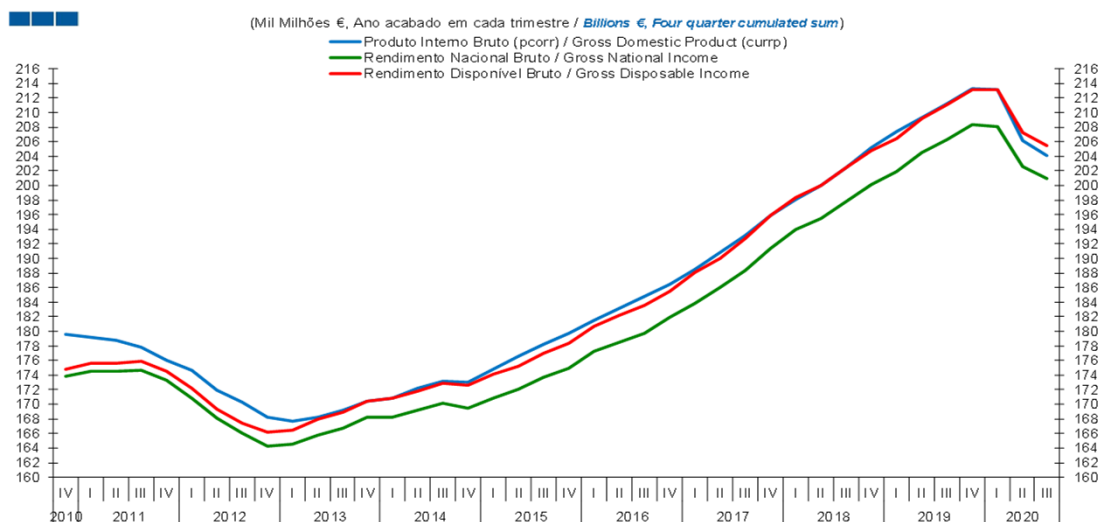
	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	2,1	2,0	0,4	0,5	0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,7	-0,3	-0,7	-1,2	-1,2	-1,5	-1,6	-2,4	-2,4	-2,8	-3,0	-2,8	-2,5	-2,8	-3,2	-2,2
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	4,1	4,1	4,2	1,6	3,2	3,1	3,1	3,0	1,9	4,2	4,2	4,3	4,1	2,0	2,3	2,3	2,2	2,4	2,4	2,2	2,0	2,0	1,9	1,9
Administrações Públicas / General Government	-7,4	-7,4	-6,6	-3,4	-4,4	-3,8	-3,5	-3,7	-1,9	-3,7	-3,6	-2,5	-3,0	-0,7	-0,9	0,0	-0,3	-0,1	0,0	-0,2	0,1	-0,1	-1,9	-4,0
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	2,3	2,6	2,6	2,5	2,4	2,1	2,0	2,5	2,3	1,8	1,7	1,2	1,9	2,0	1,9	1,8	1,8	1,4	1,5	1,5	1,4	1,8	4,0	4,3
Total da Economia / Total Economy	1,2	1,3	0,6	1,1	1,2	1,2	1,4	1,6	1,5	1,9	1,6	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,2	0,8	0,9	0,7	1,0	0,9	0,9	0,0

Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias.

Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households.

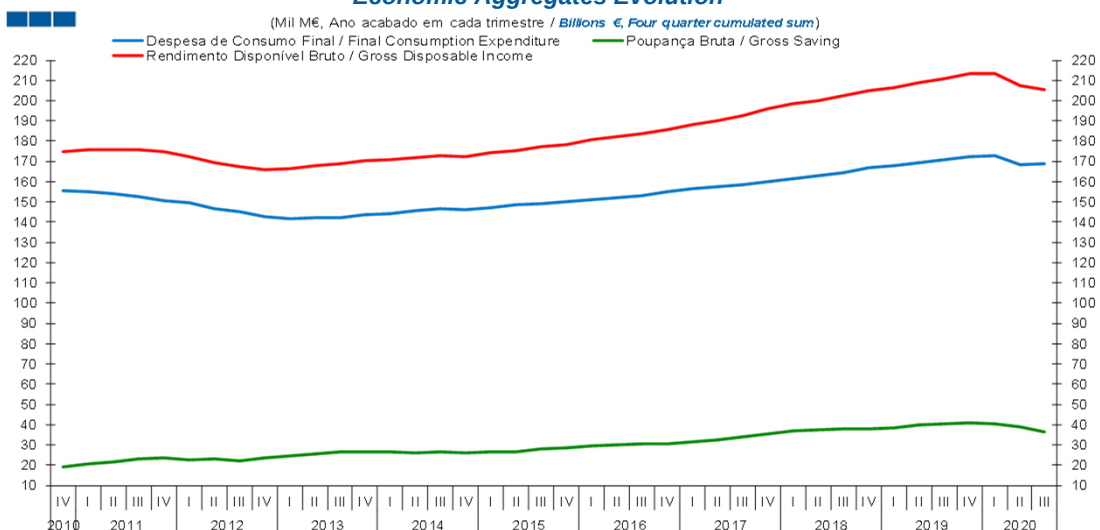
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.4.
Evolução dos Agregados Económicos
Economic Aggregates Evolution



	2015 IV	2015 I				2016 I				2017 I				2018 I				2019 I				2020 I		
Produto Interno Bruto (pcorr) / Gross Domestic Product	173,1	174,8	176,6	178,2	179,7	181,6	183,1	184,8	186,5	188,4	190,8	193,1	195,9	198,0	200,1	202,5	205,2	207,3	209,3	211,2	213,3	213,2	206,2	204,1
Rendimento Nacional Bruto / Gross National Income	169,5	170,9	172,0	173,8	174,9	177,3	178,4	179,8	182,0	183,9	186,0	188,3	191,3	193,9	195,5	197,8	200,2	201,9	204,5	206,4	208,4	208,1	202,6	200,9
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable	172,6	174,1	175,3	177,1	178,4	180,6	182,2	183,5	185,5	188,0	190,1	192,7	195,9	198,4	200,1	202,4	204,8	206,5	209,1	211,0	213,1	213,1	207,3	205,5

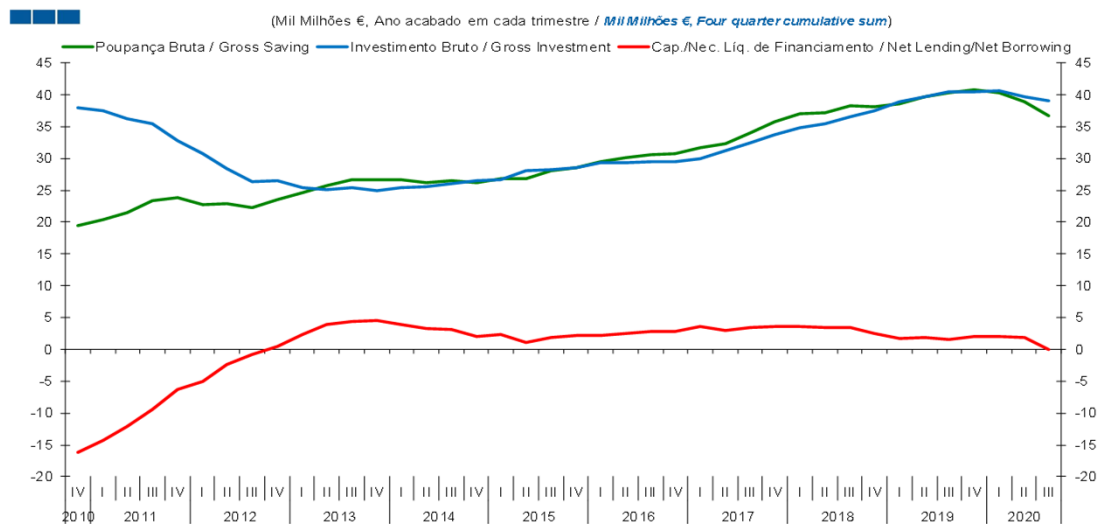
Gráfico / Graph 1.5.
Evolução dos Agregados Económicos
Economic Aggregates Evolution



	2015	2015				2016				2017				2018				2019				2020		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Despesas de Consumo Final / Final Consumption Expenditures	146,3	147,4	148,5	149,0	149,9	151,1	152,1	153,0	154,8	156,3	157,7	158,6	160,2	161,4	162,8	164,2	166,7	167,9	169,4	170,8	172,3	172,8	168,4	168,8
Poupança Bruta / Gross Savings	26,3	26,8	26,8	28,1	28,5	29,5	30,1	30,5	30,7	31,7	32,4	34,1	35,7	37,0	37,2	38,2	38,0	38,5	39,7	40,2	40,9	40,4	38,9	36,7
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	172,6	174,1	175,3	177,1	178,4	180,6	182,2	183,5	185,5	188,0	190,1	192,7	195,9	198,4	200,1	202,4	204,8	206,5	209,1	211,0	213,1	213,1	207,3	205,5

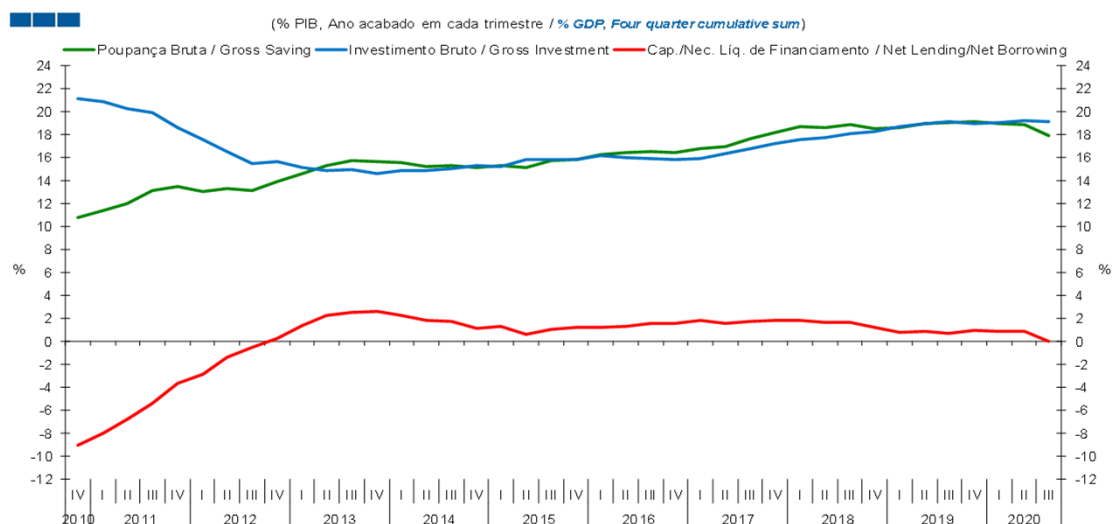
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.6.
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Poupança Bruta / Gross Saving	26,3	26,8	26,8	28,1	28,5	29,5	30,1	30,5	30,7	31,7	32,4	34,1	35,7	37	37,2	38,2	38	38,5	39,7	40,2	40,9	40,4	38,9	36,7
Investimento Bruto / Gross Investment	26,5	26,7	28	28,2	28,5	29,3	29,4	29,5	29,5	29,9	31,2	32,4	33,8	34,9	35,5	36,6	37,5	38,8	39,7	40,5	40,5	40,6	39,6	39,1
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2,0	2,3	1,1	1,9	2,2	2,2	2,5	2,9	2,9	3,5	3,0	3,4	3,6	3,6	3,4	3,4	2,6	1,8	1,9	1,6	2,0	2,0	1,8	0,0

Gráfico / Graph 1.7.
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



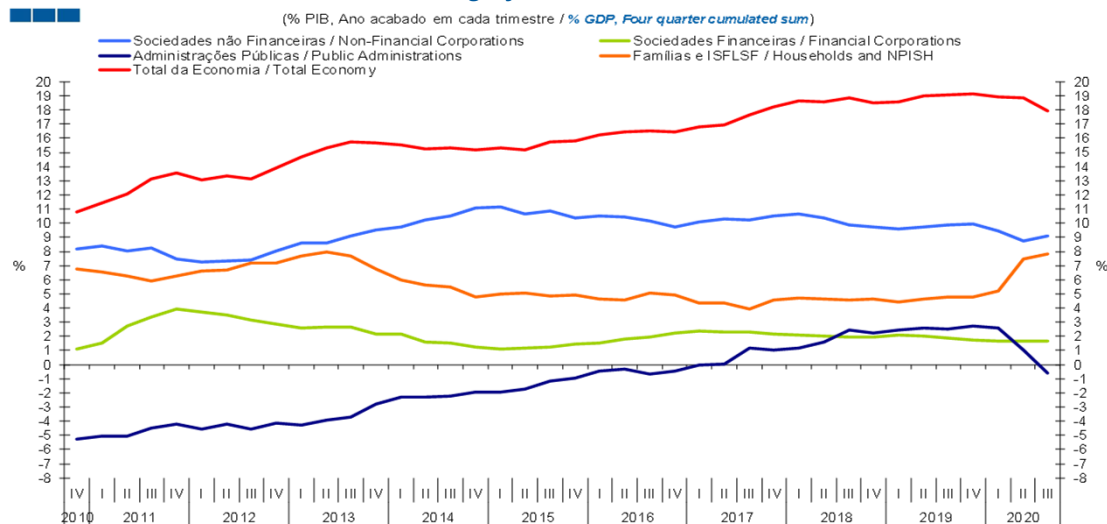
	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Poupança Bruta / Gross Saving	15,2	15,3	15,2	15,8	15,8	16,2	16,4	16,5	16,5	16,8	17,0	17,6	18,2	18,7	18,6	18,9	18,5	18,6	19,0	19,1	19,2	18,9	18,9	18,0
Investimento Bruto / Gross Investment	15,3	15,3	15,9	15,8	15,9	16,2	16,0	16,0	15,8	15,9	16,3	16,8	17,2	17,6	17,7	18,1	18,3	18,7	19,0	19,2	19,0	19,0	19,2	19,2
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	1,2	1,3	0,6	1,1	1,2	1,2	1,4	1,6	1,5	1,9	1,6	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,2	0,8	0,9	0,7	1,0	0,9	0,9	0,0

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.

Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

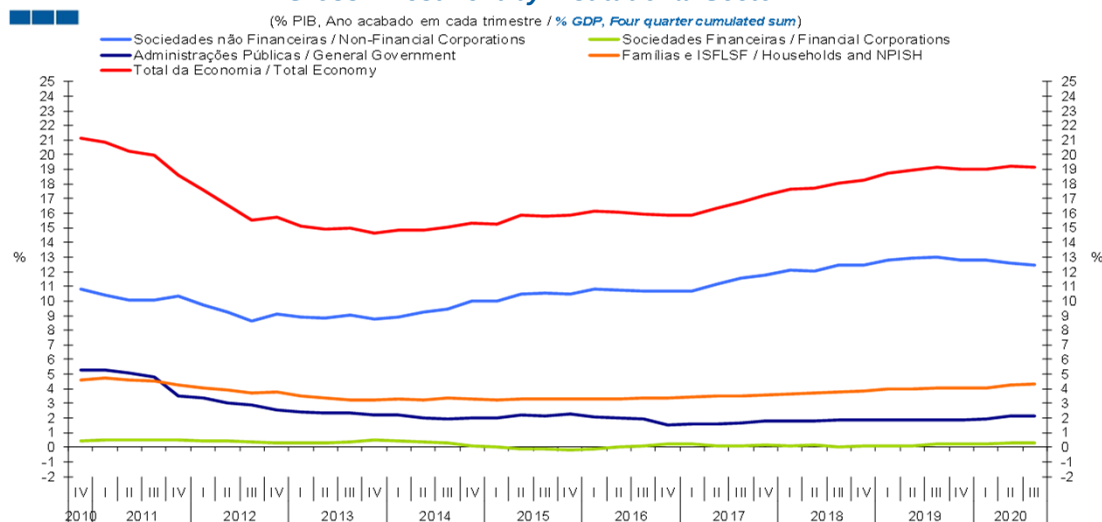
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.8.
Poupança Bruta por Sector Institucional
Gross Saving by Institutional Sector



	2015			2016			2017			2018			2019			2020		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	11,1	11,2	10,7	10,9	10,4	10,5	10,4	10,2	9,8	10,1	10,3	10,2	10,5	10,7	10,4	9,9	9,7	9,6
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	1,2	1,1	1,2	1,2	1,5	1,6	1,8	1,9	2,2	2,4	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0	2,0	1,9	2,1
Administrações Públicas / Public Administrations	-1,9	-2,0	-1,7	-1,2	-0,9	-0,5	-0,3	-0,6	-0,5	-0,1	0,0	1,2	1,0	1,2	1,6	2,4	2,2	2,5
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	4,8	5,0	5,0	4,8	4,9	4,6	4,5	5,1	4,9	4,4	4,4	3,9	4,5	4,7	4,6	4,6	4,7	4,4
Total da Economia / Total Economy	15,2	15,3	15,2	15,8	15,8	16,2	16,4	16,5	16,5	16,8	17,0	17,6	18,2	18,7	18,6	18,9	18,5	18,6

Gráfico / Graph 1.9.
Investimento Bruto por Sector Institucional
Gross Investment by Institutional Sector



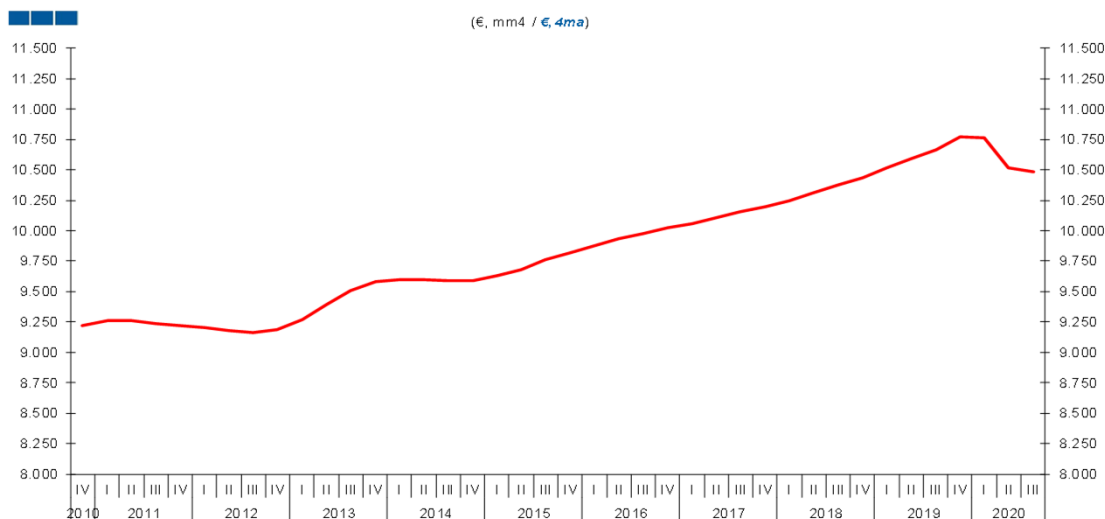
	2015			2016			2017			2018			2019			2020		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Sociedades Não Financeiras / Non-Financial Corporations	10,0	10,0	10,4	10,5	10,5	10,8	10,7	10,6	10,7	10,7	11,2	11,5	11,7	12,1	12,1	12,4	12,5	12,8
Sociedades Financeiras / Financial Corporations	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,0	0,1	0,1
Administrações Públicas / General Government	2,0	2,0	2,2	2,2	2,3	2,1	2,0	1,9	1,5	1,6	1,6	1,6	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9	1,9
Famílias e ISFLSF / Households and NPISH	3,3	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,5	3,5	3,6	3,6	3,7	3,7	3,8	4,0
Total da Economia / Total Economy	15,3	15,3	15,9	15,8	15,9	16,2	16,0	16,0	15,8	15,9	16,3	16,8	17,2	17,6	17,7	18,1	18,3	18,7

Nota: ISFLSF - Instituições sem Fins Lucrativos ao Serviço das Famílias; Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de activos não financeiros não produzidos.

Note: NPISH - Non-Profit Institutions Serving Households; Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

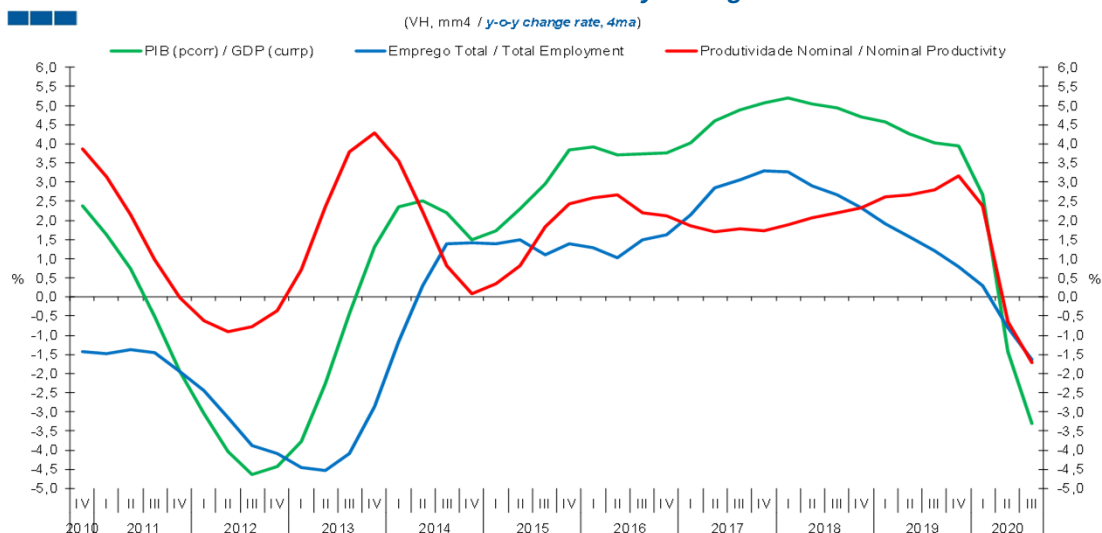
1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.10.
Produtividade Nominal do Trabalho
Nominal Labour Productivity



	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	9.586	9.629	9.677	9.761	9.819	9.878	9.935	9.977	10.027	10.060	10.104	10.155	10.200	10.250	10.313	10.379	10.439	10.517	10.589	10.669	10.768	10.766	10.520	10.485

Gráfico / Graph 1.11.
Variação da Produtividade Nominal do Trabalho
Nominal Labour Productivity Change



	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
PIB (pcorr) / GDP (currp)	1,5	1,7	2,3	3,0	3,8	3,9	3,7	3,7	3,8	4,0	4,6	4,9	5,1	5,2	5,0	4,9	4,7	4,6	4,3	4,0	4,0	2,7	-1,4	-3,3
Emprego Total / Total Employment	1,4	1,4	1,5	1,1	1,4	1,3	1,0	1,5	1,6	2,1	2,9	3,1	3,3	3,3	2,9	2,7	2,3	1,9	1,6	1,2	0,8	0,3	-0,8	-1,6
Produtividade Nominal / Nominal Productivity	0,1	0,3	0,8	1,8	2,4	2,6	2,7	2,2	2,1	1,8	1,7	1,8	1,7	1,9	2,1	2,2	2,3	2,6	2,7	2,8	3,2	2,4	-0,6	-1,7

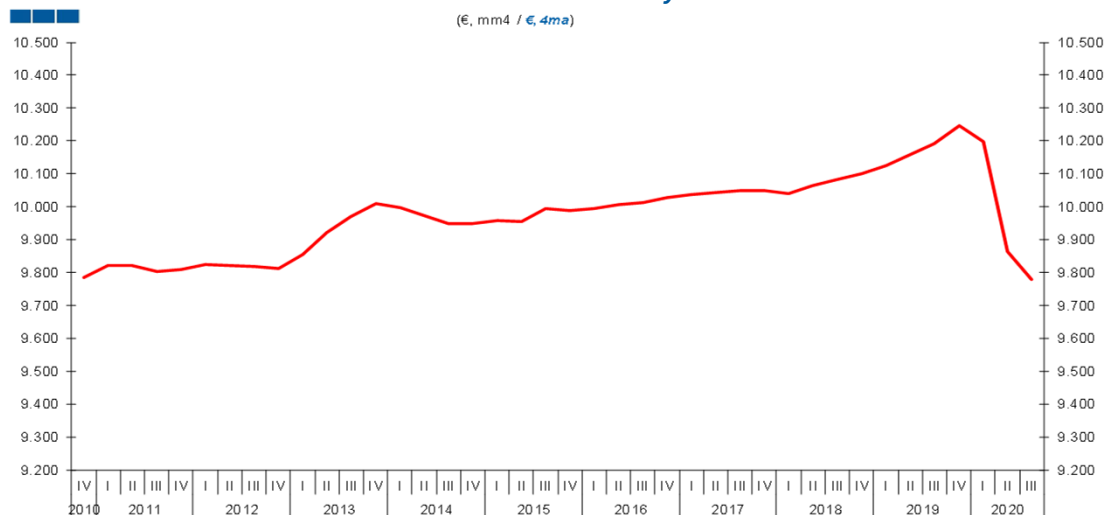
Nota: Produtividade Nominal = PIB (pcorr) / Emprego Total. Dados ajustados de sazonalidade.

Note: Nominal Productivity = GDP (currp) / Total Employment. Data is seasonally adjusted.

1. Total da Economia / Total Economy

Gráfico / Graph 1.12.
Produtividade Real do Trabalho
Real Labour Productivity

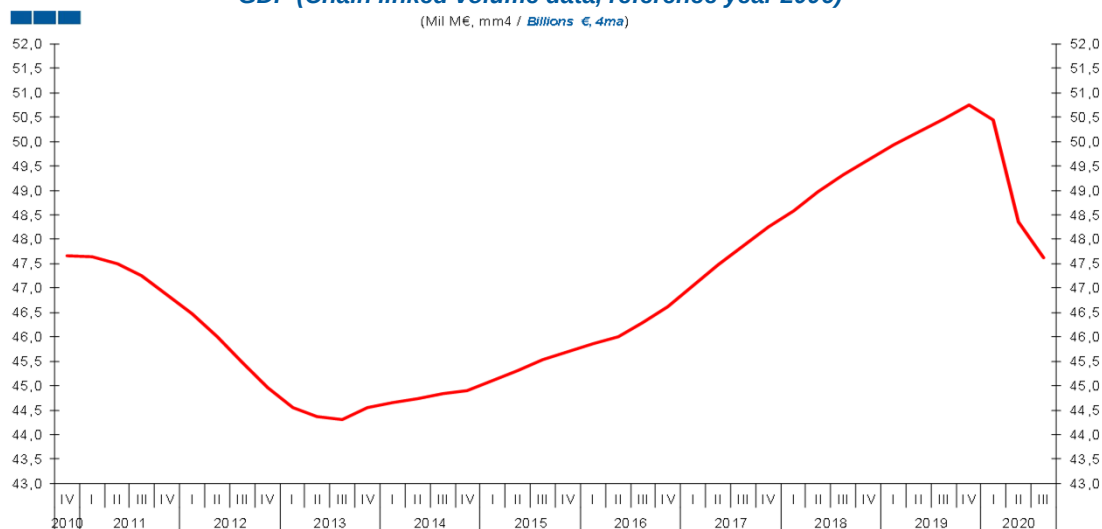
(€, mm4 / €, 4ma)



	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Produtividade Real / Real Productivity	9.948	9.958	9.957	9.995	9.987	9.994	10.008	10.012	10.027	10.037	10.042	10.048	10.048	10.040	10.063	10.084	10.100	10.125	10.159	10.193	10.246	10.198	9.864	9.780

Gráfico / Graph 1.13.
PIB (Dados encadeados em volume, ano de referência 2006)
GDP (Chain linked volume data, reference year 2006)

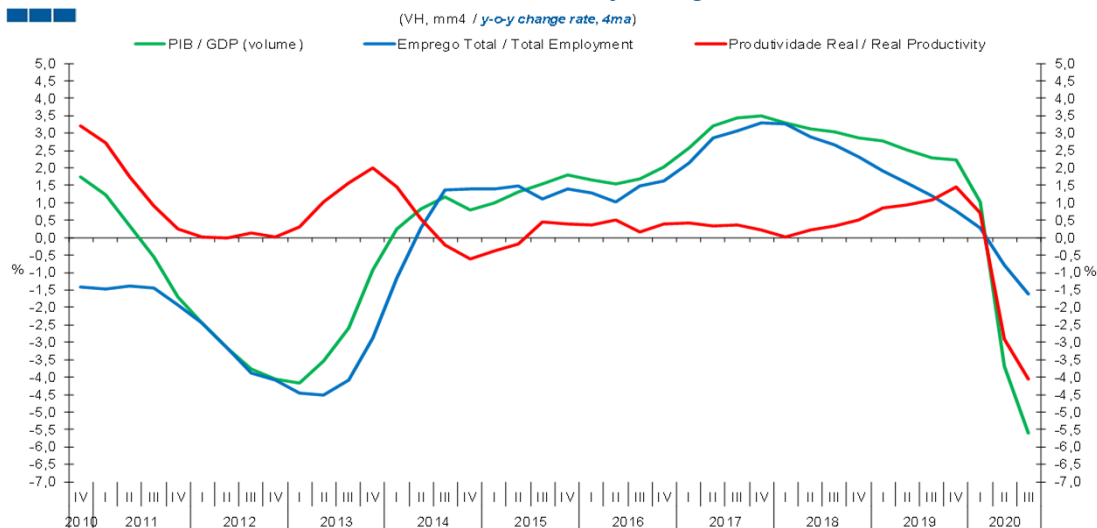
(Mil M€, mm4 / Billions €, 4ma)



	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
PIB / GDP (volume)	44,9	45,1	45,3	45,5	45,7	45,9	46,0	46,3	46,6	47,0	47,5	47,9	48,3	48,6	49,0	49,3	49,6	49,9	50,2	50,5	50,7	50,4	48,4	47,6

1. Total da Economia / Total Economy

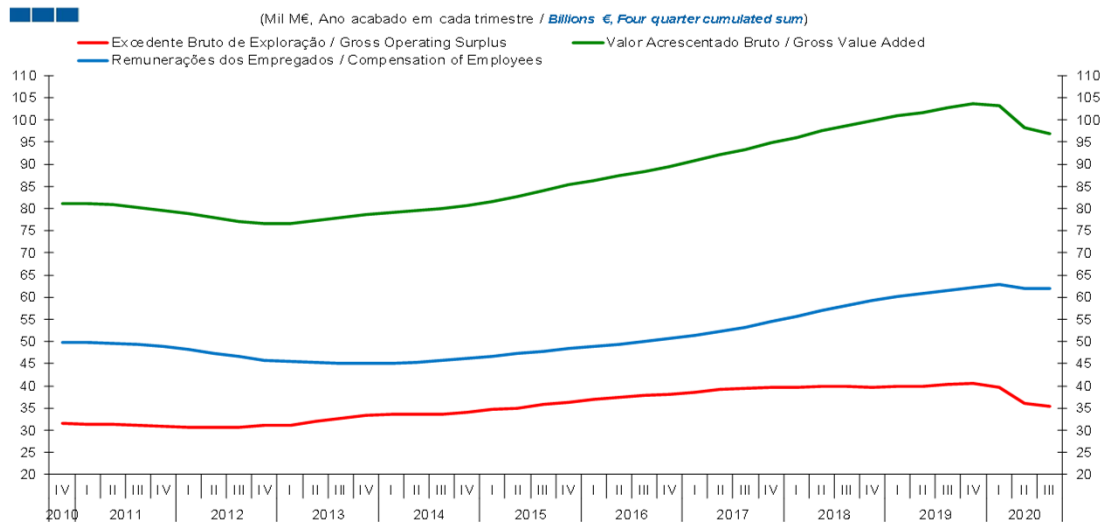
Gráfico / Graph 1.14.
Variação da Produtividade Real do Trabalho
Real Labour Productivity Change



	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
PIB / GDP (volume)	0,8	1,0	1,3	1,6	1,8	1,7	1,5	1,7	2,0	2,6	3,2	3,4	3,5	3,3	3,1	3,0	2,8	2,8	2,5	2,3	2,2	1,0	-3,7	-5,6
Emprego Total / Total Employment	1,4	1,4	1,5	1,1	1,4	1,3	1,0	1,5	1,6	2,1	2,9	3,1	3,3	3,3	2,9	2,7	2,3	1,9	1,6	1,2	0,8	0,3	-0,8	-1,6
Produtividade Real / Real Productivity	-0,6	-0,4	-0,2	0,4	0,4	0,4	0,5	0,2	0,4	0,4	0,3	0,4	0,2	0,0	0,2	0,3	0,5	0,8	0,9	1,1	1,4	0,7	-2,9	-4,0

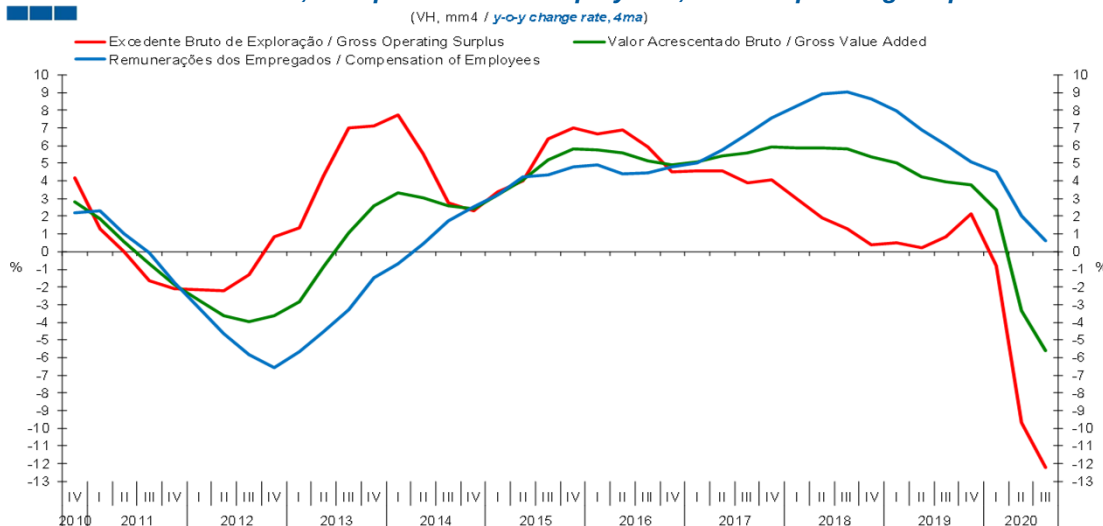
2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

Gráfico / Graph 2.1.
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2015	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	80,6	81,7	82,8	84,1	85,3	86,4	87,4	88,4	89,5	90,7	92,1	93,4	94,8	96,1	97,5	98,8	99,9	100,9	101,7	102,7	103,7	103,2	98,3	96,9	
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	46,2	46,6	47,3	47,8	48,4	48,9	49,4	50,0	50,7	51,4	52,3	53,3	54,6	55,6	56,9	58,1	59,3	60,1	60,9	61,6	62,3	62,8	62,1	62,0	
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	34,0	34,7	35,1	35,8	36,4	37,0	37,5	37,9	38,1	38,6	39,2	39,4	39,6	39,8	39,9	39,9	39,7	40,0	40,0	40,3	40,6	39,7	36,1	35,3	

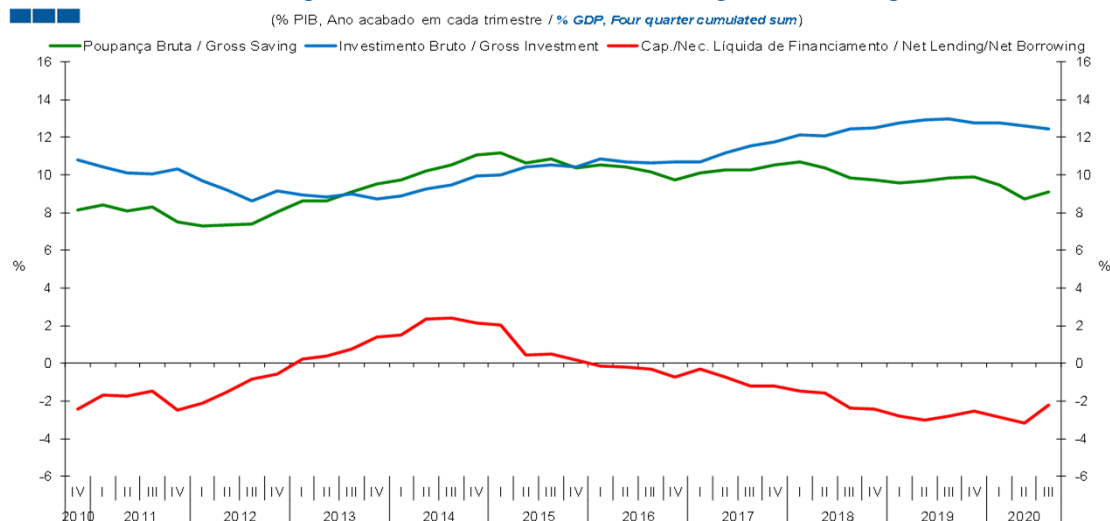
Gráfico / Graph 2.2.
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2015	2015				2016				2017					2018					2019					2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	2,4	3,2	4,1	5,2	5,8	5,7	5,6	5,1	4,9	5,1	5,4	5,6	5,9	5,9	5,9	5,8	5,4	5,0	4,3	3,9	3,8	2,3	-3,4	-5,6				
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	2,6	3,2	4,2	4,4	4,8	4,9	4,4	4,4	4,8	5,0	5,8	6,6	7,5	8,3	8,9	9,0	8,6	8,0	6,9	6,1	5,1	4,5	2,0	0,6				
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	2,3	3,4	4,0	6,4	7,0	6,7	6,9	5,9	4,5	4,5	4,6	3,9	4,0	3,0	1,9	1,3	0,4	0,5	0,2	0,8	2,2	-0,8	-9,7	-12,2				

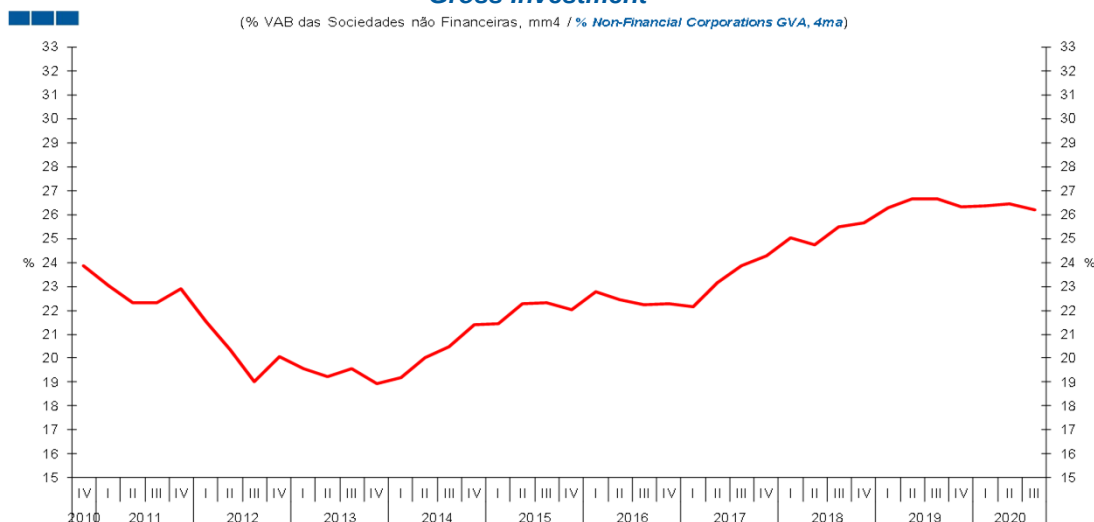
2. Sociedades não Financeiras / Non-Financial Corporations

Gráfico / Graph 2.3.
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



	2015	2015				2016				2017				2018				2019				2020		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Poupança Bruta / Gross Saving	11,1	11,2	10,7	10,9	10,4	10,5	10,4	10,2	9,8	10,1	10,3	10,2	10,5	10,7	10,4	9,9	9,7	9,6	9,7	9,9	9,9	9,5	8,7	9,1
Investimento Bruto / Gross Investment	10,0	10,0	10,4	10,5	10,5	10,8	10,7	10,6	10,7	10,7	11,2	11,5	11,7	12,1	12,1	12,4	12,5	12,8	12,9	13,0	12,8	12,8	12,6	12,4
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2,1	2,0	0,4	0,5	0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,7	-0,3	-0,7	-1,2	-1,2	-1,5	-1,6	-2,4	-2,4	-2,8	-3,0	-2,8	-2,5	-2,8	-3,2	-2,2

Gráfico / Graph 2.4.
Investimento Bruto
Gross Investment

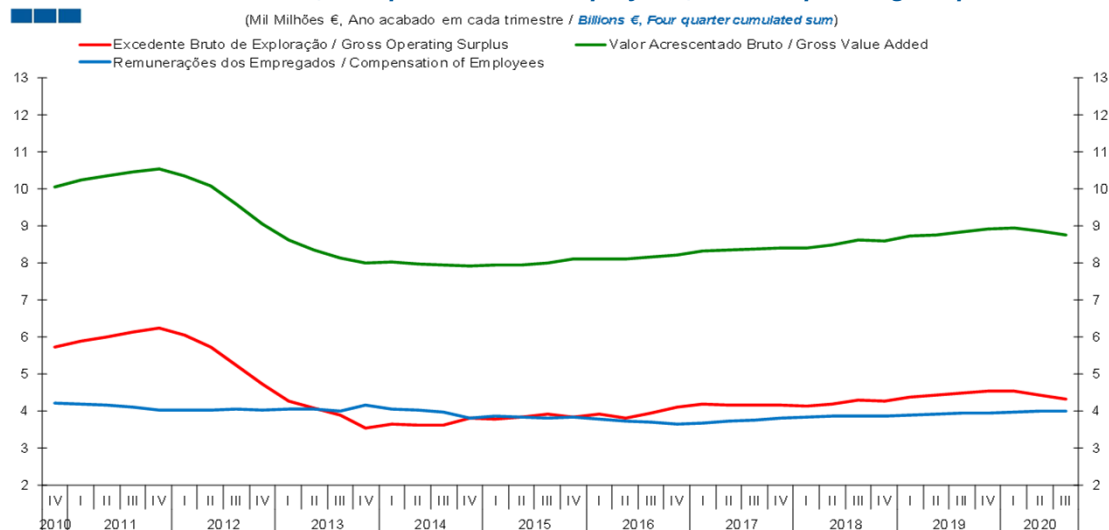


	2015	2015				2016				2017				2018				2019				2020		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	21,4	21,4	22,3	22,3	22,0	22,8	22,4	22,2	22,3	22,2	23,1	23,8	24,3	25,0	24,7	25,5	25,6	26,3	26,7	26,7	26,3	26,3	26,5	26,

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.
Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

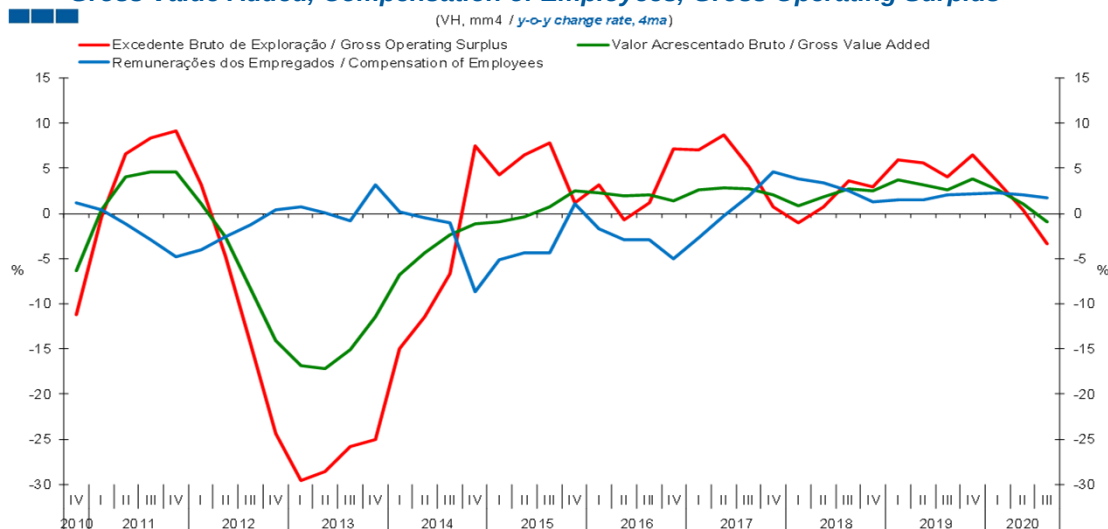
3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

Gráfico / Graph 3.1.
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	7,9	7,9	8,0	8,0	8,1	8,1	8,1	8,2	8,2	8,3	8,3	8,4	8,4	8,4	8,5	8,6	8,6	8,7	8,8	8,8	8,9	8,9	8,9	8,8
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	3,8	3,9	3,8	3,8	3,8	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7	3,7	3,8	3,8	3,8	3,8	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,0
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	3,8	3,8	3,8	3,9	3,8	3,9	3,8	4,0	4,1	4,2	4,2	4,2	4,1	4,1	4,2	4,3	4,3	4,4	4,4	4,5	4,5	4,5	4,4	4,3

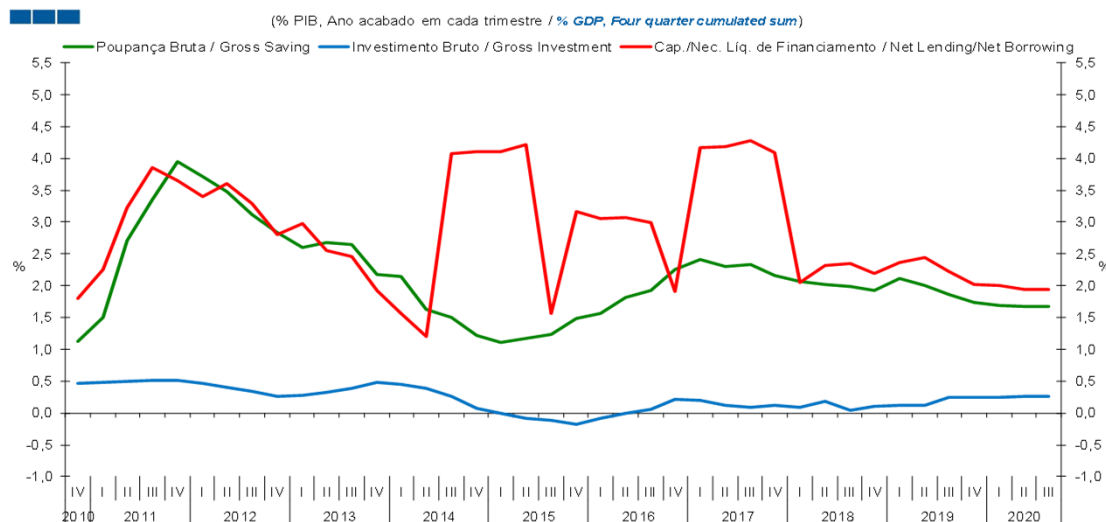
Gráfico / Graph 3.2.
VAB, Remunerações de Empregados, Excedente Bruto de Exploração
Gross Value Added, Compensation of Employees, Gross Operating Surplus



	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added	-1,2	-1,0	-0,4	0,7	2,5	2,2	2,0	2,0	1,4	2,7	2,8	2,7	2,1	0,8	1,8	2,8	2,5	3,8	3,2	2,6	3,9	2,6	1,1	-0,9
Remunerações dos Empregados / Compensation of Employees	-8,6	-5,1	-4,3	-4,3	1,1	-1,7	-2,9	-2,9	-5,0	-2,8	-0,2	2,0	4,6	3,8	3,4	2,5	1,3	1,5	1,5	2,0	2,2	2,3	2,1	1,7
Excedente Bruto de Exploração / Gross Operating Surplus	7,4	4,3	6,5	7,8	1,2	3,2	-0,7	1,1	7,1	7,0	8,7	5,1	0,7	-1,1	0,8	3,6	2,9	5,9	5,6	4,1	6,5	3,5	0,4	-3,3

3. Sociedades Financeiras / Financial Corporations

Gráfico / Graph 3.3.
Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



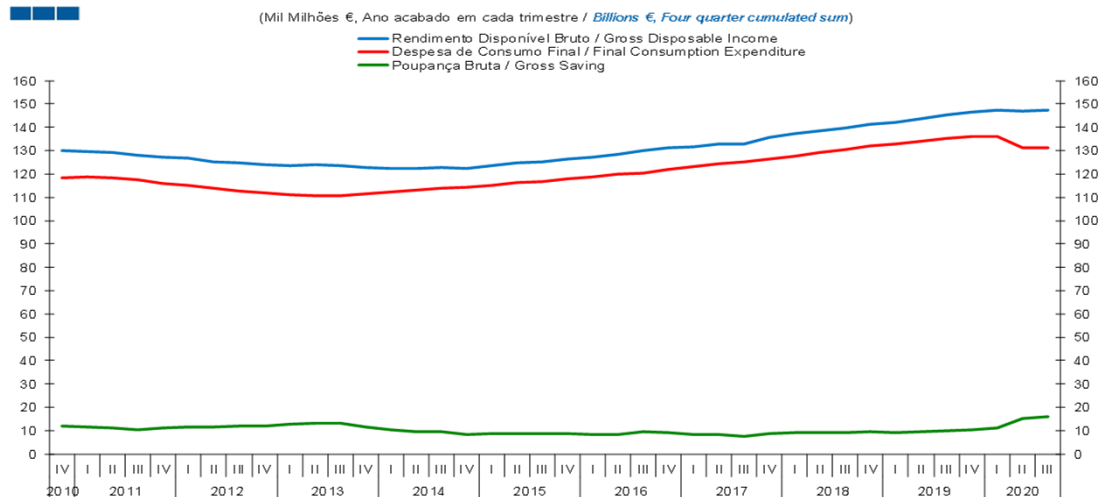
	2015				2016				2017				2018				2019				2020			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Poupança Bruta / Gross Saving	1,2	1,1	1,2	1,2	1,5	1,6	1,8	1,9	2,2	2,4	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0	2,0	1,9	2,1	2,0	1,9	1,7	1,7	1,7	1,7
Investimento Bruto / Gross Investment	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	4,1	4,1	4,2	1,6	3,2	3,1	3,1	3,0	1,9	4,2	4,2	4,3	4,1	2,0	2,3	2,3	2,2	2,4	2,4	2,2	2,0	2,0	1,9	1,9

Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de ativos não financeiros não produzidos.

Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

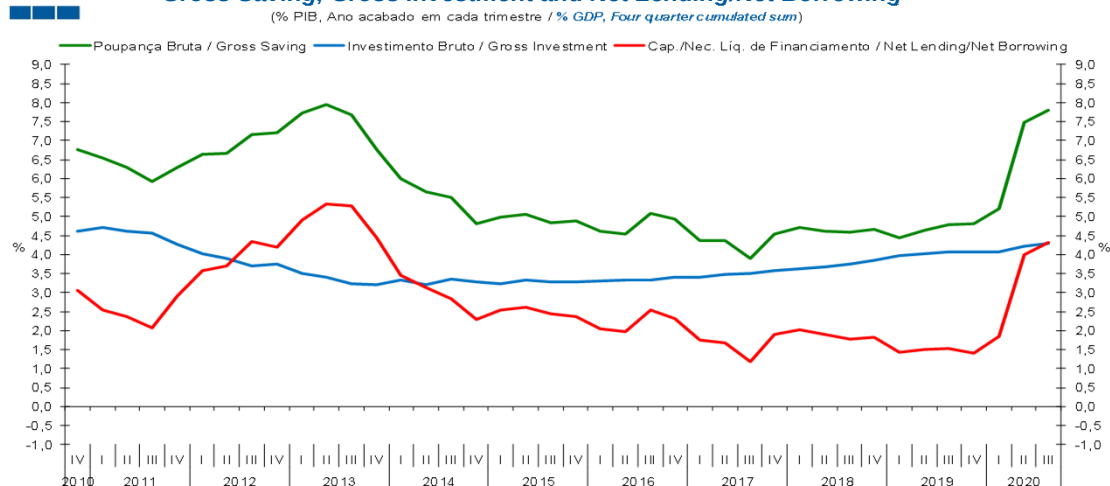
4. Famílias e ISFLSF / Households and NPISH

Gráfico / Graph 5.1. Rendimento Disponível Bruto, Despesa de Consumo Final, Poupança Bruta Gross Disposable Income, Final Consumption Expenditure, Gross Savings



	2015	2015				2016				2017				2018				2019				2020		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Rendimento Disponível Bruto / Gross Disposable Income	122,4	123,6	124,9	125,4	126,6	127,4	128,3	130,1	131,4	131,7	133,0	132,9	135,5	137,1	138,4	139,6	141,4	142,2	143,9	145,4	146,6	147,4	146,8	147,4
Despesa de Consumo Final / Final Consumption Expenditure	114,4	115,2	116,2	116,9	117,8	118,9	119,8	120,5	122,0	123,3	124,6	125,4	126,5	127,8	129,2	130,4	131,9	133,0	134,1	135,1	136,3	136,2	131,4	131,4
Poupança Bruta / Gross Savings	8,3	8,7	8,9	8,6	8,8	8,4	8,3	9,4	9,2	8,2	8,3	7,5	8,9	9,3	9,2	9,3	9,6	9,2	9,7	10,1	10,3	11,1	15,4	15,9

Gráfico / Graph 5.2. Poupança Bruta, Investimento Bruto e Capacidade/Necessidade Líquida de Financiamento Gross Saving, Gross Investment and Net Lending/Net Borrowing



Nota: Investimento Bruto = Formação bruta de capital + Aquisições líquidas de cessões de activos não financeiros não produzidos.
Note: Gross Investment = Gross capital formation + Acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets.

	2015	2015				2016				2017				2018				2019				2020		
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Poupança Bruta / Gross Saving	4,8	5,0	5,0	4,8	4,9	4,6	4,5	5,1	4,9	4,4	4,4	3,9	4,5	4,7	4,6	4,6	4,7	4,4	4,6	4,8	4,8	5,2	7,5	7,8
Investimento Bruto / Gross Investment	3,3	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,5	3,5	3,6	3,6	3,7	3,7	3,8	4,0	4,0	4,1	4,1	4,1	4,2	4,3
Cap./Nec. Líq. de Financiamento / Net Lending/Net Borrowing	2,3	2,6	2,6	2,5	2,4	2,1	2,0	2,5	2,3	1,8	1,7	1,2	1,9	2,0	1,9	1,8	1,8	1,4	1,5	1,5	1,4	1,8	4,0	4,3