

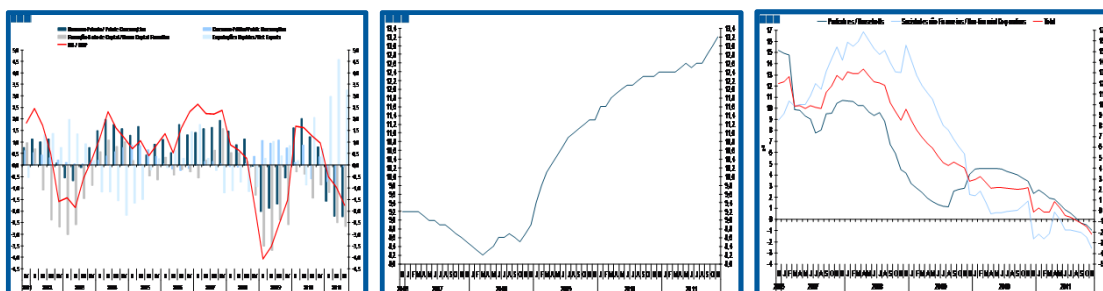
Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 03/2012 -

20 de Janeiro de 2012

January, 20, 2012



Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 03/2012 -

20 de Janeiro de 2012

January, 20, 2012

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 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 / 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. Setores 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 03/2012 -

20 de Janeiro de 2012

January, 20, 2012

Índice de Quadros / *Tables Index*

	Página / <i>Page</i>
1. Conjuntura Internacional / <i>International Economic Situation</i>	
1.1. Previsões de crescimento da economia mundial / <i>World growth forecasts</i>	6
1.3. Indicadores avançados da UE27 e Zona Euro / <i>Advanced indicators for EU27 and Euro Area</i>	7
1.4. Comércio mundial / <i>World trade</i>	8
1.5. 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 ramos / <i>GVA real growth by industries</i>	27
4.2. Contributos dos ramos para o crescimento real do VAB / <i>Industries contribution to GVA real growth</i>	27
4.3. Evolução do emprego por ramos / <i>Employment evolution by industries</i>	28
4.4. Contributos dos ramos para a evolução do emprego / <i>Industries contribution to employment</i>	28
4.5. Indicadores setoriais 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 setoriais para a construção / <i>Construction sectoral indicators</i>	31
4.8. Indicadores setoriais para os serviços e comércio / <i>Services and Trade sectoral indicators</i>	32
4.9. Indicadores avançados para o setor 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 03/2012 -

20 de Janeiro de 2012

January, 20, 2012

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. Evolução do investimento direto estrangeiro / <i>Foreign direct investment</i>	23
2.17. Balança tecnológica / <i>Technological account</i>	23
2.18. Saídas de produtos industriais transformados por grau de intensidade tecnológica / <i>Manufacturing exports by technological intensity</i>	23

Síntese Estatística de Conjuntura

Short-term Economic Indicators

- Nº 03/2012 -

20 de Janeiro de 2012

January, 20, 2012

Índice de Gráficos / *Graphs Index*

	Página / <i>Page</i>
3. Setores Institucionais / <i>Institutional Sectors</i>	
3.1. Poupança bruta, por setor institucional / <i>Gross saving, by institutional sector</i>	24
3.2. Investimento bruto, por setor institucional / <i>Gross investment, by institutional sector</i>	24
3.3. Capacidade/necessidade líquida de financiamento por setor institucional / <i>Net lending/net borrowing, by institutional sector</i>	25
3.4. Contributo dos setores institucionais para a variação homóloga da necessidade líquida de financiamento do total da economia / <i>Institutional sectors contributions to annual change of total economy net borrowing</i>	25
3.5. Dívida bruta, por setor institucional / <i>Gross debt, by institutional sector</i>	26
3.6. Património financeiro líquido, por setor institucional / <i>Net financial wealth, by institutional sector</i>	26
4. Ramos de Atividade / <i>Industries</i>	
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 novas encomendas na construção e obras públicas / <i>Construction and public works new orders index</i>	31
4.4. Formação bruta de capital fixo, construção / <i>Gross fixed capital formation, construction</i>	31
4.5. Índice de volume de negócios nos serviços / <i>Services turnover index</i>	32
4.6. Índice confidencial imobiliário / <i>Confidential Real Estate index</i>	33
4.7. Empréstimos das outras instituições monetárias, saldos de fim de período / <i>Other monetary financial institutions loans, stocks</i>	34
5. Turismo / <i>Tourism</i>	
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 / <i>Energy</i>	
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

	2010				2011				2012				2013				2014			
	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>	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-11 <i>Nov-11</i>	Set-11 <i>Sep-11</i>	Nov-11 <i>Nov-11</i>	Jan-12 <i>Jan-12</i>	Nov-11 <i>Nov-11</i>	Set-11 <i>Sep-11</i>	Nov-11 <i>Nov-11</i>	Jan-12 <i>Jan-12</i>	Nov-11 <i>Nov-11</i>	Set-11 <i>Sep-11</i>	Nov-11 <i>Nov-11</i>	Jan-12 <i>Jan-12</i>	Nov-11 <i>Nov-11</i>	Out-10 <i>Oct-10</i>	Nov-11 <i>Nov-11</i>	Jan-12 <i>Jan-12</i>	- <i>-</i>	Out-10 <i>Oct-10</i>	- <i>-</i>	- <i>-</i>
MUNDO <i>WORLD</i>	-	5,1	5,0	4,1	-	4,0	3,7	2,7	-	4,0	3,5	2,5	-	-	3,6	3,1	-	-	-	-
OCDE <i>OECD</i>	3,1	-	-	2,8	1,9	-	-	1,4	1,6	-	-	1,3	2,3	-	-	1,9	-	-	-	-
UE-27 <i>EU-27</i>	-	1,8	2,0	-	-	1,7	1,6	-	-	1,4	0,6	-	-	-	1,5	-	-	-	-	-
ZONA EURO <i>EURO AREA</i>	1,8	1,8	1,9	1,7	1,6	1,6	1,5	1,6	0,2	1,1	0,5	-0,3	1,4	-	1,3	1,1	-	-	-	-
ESPAÑA <i>SPAIN</i>	-0,1	-0,1	-0,1	-	0,7	0,8	0,7	-	0,3	1,1	0,7	-	1,3	1,8 ^(a)	1,4	-	-	1,9 ^(a)	-	-
ALEMANHA <i>GERMANY</i>	3,6	3,6	3,7	-	3,0	2,7	2,9	-	0,6	1,3	0,8	-	1,9	-	1,5	-	-	-	-	-
FRANÇA <i>FRANCE</i>	1,4	1,4	1,5	-	1,6	1,7	1,6	-	0,3	1,4	0,6	-	1,4	2,0 ^(a)	1,4	-	-	2,1 ^(a)	-	-
ITÁLIA <i>ITALY</i>	1,5	1,3	1,5	-	0,7	0,6	0,5	-	-0,5	0,3	0,1	-	0,5	1,4 ^(a)	0,7	-	-	1,4 ^(a)	-	-
HOLANDA <i>NETHERLANDS</i>	1,6	1,6	1,7	-	1,4	1,6	1,8	-	0,3	1,3	0,5	-	1,5	1,6 ^(a)	1,3	-	-	1,7 ^(a)	-	-
GRÉCIA <i>GREECE</i>	-3,5	-3,5 ^(b)	-3,5 ^(d)	-	-6,1	-6 ^(b)	-5,5 ^(d)	-	-0,3	-3 ^(b)	-2,8 ^(d)	-	0,5	0,3 ^(b)	0,7 ^(d)	-	-	2,4 ^(b)	2,4 ^(d)	-
REINO UNIDO <i>UNITED KINGDOM</i>	1,8	1,4	1,8	-	0,9	1,1	0,7	-	0,5	1,6	0,6	-	1,8	2,4 ^(a)	1,5	-	-	2,5 ^(a)	-	-
EUA <i>USA</i>	3,0	3,0	3,0	3,0	1,7	1,5	1,6	1,7	2,0	1,8	1,5	2,2	2,5	2,7*	1,3	2,4	-	2,9*	-	-
JAPÃO <i>JAPAN</i>	4,1	4,0	4,0	4,5	-0,3	-0,5	-0,4	-0,9	2,0	2,3	1,8	1,9	1,6	2,2 ^(a)	1,0	1,6	-	2,0 ^(a)	-	-
CHINA <i>CHINA</i>	10,4	10,3	10,3	10,4	9,3	9,5	9,2	9,1	8,5	9,0	8,6	8,4	9,5	9,5 ^(a)	8,2	8,3	-	9,5 ^(a)	-	-
ÍNDIA ^(c) <i>INDIA</i> ^(c)	9,9	10,1	8,5	8,7	7,7	7,8	7,5	6,5	7,2	7,5	7,5	6,5	8,2	8,1 ^(a)	8,1	7,7	-	8,1 ^(a)	-	-
BRASIL <i>BRAZIL</i>	7,5	7,5	7,5	7,5	3,4	3,8	3,6	2,9	3,2	3,6	4,0	3,4	3,9	-	4,5	4,4	-	-	-	-
RÚSSIA <i>RUSSIA</i>	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,3	3,9	4,1	4,1	4,1	3,8	3,5	4,1	4,5 ^(a)	4,0	3,9	-	4,7 ^(a)	-	-
ANGOLA <i>ANGOLA</i>	-	3,4	-	2,3	-	3,7	-	7,0	-	10,8	-	8,1	-	-	-	8,5	-	-	-	-
MOÇAMBIQUE <i>MOZAMBIQUE</i>	-	6,6 ^(a)	-	-	-	7,2 ^(a)	-	-	-	7,5 ^(a)	-	-	-	7,9 ^(a)	-	-	-	7,8 ^(a)	-	-

Fontes: Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecasts - Autumn 2011", 10/11/2011; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE), "Economic Outlook Nº90", 28/11/2011; Banco Mundial (BM), "Global Economic Prospects", 18/01/2012; Fundo Monetário Internacional (FMI), "World Economic Outlook", 20/09/2011;

(a) Artigo IV FMI: Índia, 14/02/2011; Holanda, 22/06/2011; Moçambique, 28/06/2011; Alemanha, 12/07/2011; Itália, 12/07/2011; Japão, 19/07/2011; Zona Euro, 19/07/2011; China, 20/07/2011; EUA, 25/07/2011; Espanha, 29/07/2011; França, 30/07/2011; Reino Unido, 01/08/2011; Brasil, 03/08/2011; Rússia, 02/08/2010, 15/09/2011;

(b) Grécia, FMI Country Report nº 11/351, 14/12/2011; Índia, OCDE Economic Survey, 14/06/2011; Grécia, OCDE Economic Survey, 02/08/2011; Brasil, OCDE Economic Survey, 26/10/2011

(c) Anos económicos diferentes dos anos civis. 2009 = 2008/09; 2010 = 2009/10; 2011 = 2010/11

(d) outubro 2011, Programa de Ajustamento Económico para a Grécia, Quinta Revisão

Sources: European Commission (EC), "European Economic Forecasts - Autumn 2011", 11/10/2011; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Economic Outlook Nº 90", 11/28/2011; World Bank (WB), "Global Economic Prospects", 18/01/2012; International Monetary Fund (IMF), "World Economic Outlook", 09/20/2011

(a) Article IV IMF: India, 02/14/2011; Netherlands, 06/22/2011; Mozambique, 06/28/2011; Germany, 07/12/2011; Italy, 07/12/2011; Japan, 07/19/2011; Euro Area, 07/19/2011; China, 07/20/2011; USA, 07/25/2011; Spain, 07/29/2011; France, 07/30/2011; United Kingdom, 08/01/2011; Brazil, 08/03/2011; Russia, 08/02/2010, 09/15/2011;

(b) Greece, IMF Country Report nº 11/351, 12/14/2011; Índia, OECD Economic Survey, 06/14/2011; Greece, OECD Economic Survey, 08/02/2011; Brazil, OECD Economic Survey, 10/26/2011

(c) Different financial years of the calendar years. 2009 = 2008/09; 2010 = 2009/10;

(d) October 2011, The Economic Adjustment Programme for Greece, Fifth Review

1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

- Indicadores Avançados da UE27 e Zona Euro e Comércio Mundial

- *Advanced Indicators for EU27 and Euro Area and World Trade*

Quadro / *Table* 1.3.
Indicadores Avançados para UE27 e Zona Euro
Advanced Indicators for EU27 and Euro Area

Indicadores Avançados <i>Advanced Indicators</i>	Fonte <i>Source</i>	Unidade <i>Unit</i>	4T10 <i>4Q10</i>	1T11 <i>1Q11</i>	2T11 <i>2Q11</i>	3T11 <i>3Q11</i>	4T11 <i>4Q11</i>	Ago-11 <i>Aug-11</i>	Set-11 <i>Sep-11</i>	Out-11 <i>Oct-11</i>	Nov-11 <i>Nov-11</i>	Dez-11 <i>Dec-11</i>
União Europeia (UE- 27) <i>European Union (EU- 27)</i>												
Indicador de Sentimento Económico <i>Economic Sentiment Indicator</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	105,3	106,9	105,0	97,9	92,9	97,4	93,9	93,8	92,8	92,0
Indústria <i>Industry</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	2,0	5,8	3,9	-2,7	-7,3	-2,4	-5,7	-6,7	-7,6	-7,7
Serviços <i>Services</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	5,8	8,8	7,2	0,3	-4,5	-1,2	-4,1	-2,6	-4,8	-6,0
Consumidores <i>Consumers</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-11,5	-12,6	-11,8	-16,1	-20,9	-16,8	-19,1	-20,2	-20,7	-21,9
Comércio a Retalho <i>Retail Trade</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	4,9	1,7	-2,8	-9,7	-12,3	-10,9	-13,2	-12,3	-13,7	-11,0
Construção <i>Construction</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-27,9	-26,9	-26,1	-26,5	-27,9	-26,0	-28,5	-27,3	-27,4	-28,9
Índice de Produção Industrial <i>Industry Production Index</i>	Eurostat	VH <i>y-o-y</i>	7,6	6,3	3,8	3,4		4,3	2,3	1,5		
IHPC <i>HICP</i>	Eurostat	VH <i>y-o-y</i>	2,5	2,9	3,2	3,1		2,9	3,3	3,3	3,4	
Taxa de Desemprego <i>Unemployment Rate</i>	Eurostat	%	9,6	9,5	9,5	9,7		9,7	9,8	9,8	9,8	
Zona Euro <i>Euro Area</i>												
Indicador de Sentimento Económico <i>Economic Sentiment Indicator</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	105,7	107,4	105,7	98,8	94,0	98,4	95,0	94,8	93,8	93,3
Indústria <i>Industry</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	2,7	6,5	4,3	-2,6	-6,9	-2,7	-5,9	-6,5	-7,1	-7,1
Serviços <i>Services</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	9,0	10,6	9,9	3,9	-1,2	3,7	0,0	0,1	-1,6	-2,1
Consumidores <i>Consumer</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-10,4	-10,6	-10,4	-15,6	-20,5	-16,5	-19,1	-19,9	-20,4	-21,1
Comércio a Retalho <i>Retail Trade</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	0,8	-0,7	-2,3	-7,4	-10,8	-8,7	-9,8	-9,7	-11,1	-11,7
Construção <i>Construction</i>	CE <i>EC</i>	SRE <i>Balances / 3MMA</i>	-26,2	-25,2	-24,2	-24,8	-25,1	-23,4	-26,6	-25,1	-25,0	-25,2
Indicador Compósito Avançado <i>Composite Leading Indicator</i>	OCDE <i>OECD</i>	CLI 12M <i>CLI 12M</i>	1,8	0,3	-1,4	-3,5		-3,5	-4,3	-4,9		
Índice de Produção Industrial <i>Industry Production</i>	Eurostat	VH <i>y-o-y</i>	8,1	6,6	4,2	4,0		5,3	2,6	1,6		
IHPC <i>HICP</i>	Eurostat	VH <i>y-o-y</i>	2,0	2,5	2,8	2,7		2,5	3,0	3,0	3,0	
Taxa de Desemprego <i>Unemployment Rate</i>	Eurostat	%	10,0	10,0	10,0	10,1		10,1	10,2	10,3	10,3	

1. Conjuntura Internacional / *International Economic Situation*

- Comércio Mundial / *World Trade*

Quadro / *Table* 1.4.
Comércio Mundial
World Trade

	2010			2011			2012		
	FMI <i>IMF</i> Set-11 <i>Sep-11</i>	OCDE <i>OECD</i> Nov-11 <i>Nov-11</i>	CE <i>EC</i> Nov-10 <i>Nov-10</i>	FMI <i>IMF</i> Set-11 <i>Sep-11</i>	OCDE <i>OECD</i> Nov-11 <i>Nov-11</i>	CE <i>EC</i> Nov-10 <i>Nov-10</i>	FMI <i>IMF</i> Set-11 <i>Sep-11</i>	OCDE <i>OECD</i> Nov-11 <i>Nov-11</i>	CE <i>EC</i> Nov-10 <i>Nov-10</i>
- Crescimento real do Com. Mundial (%)									
- <i>World Trade Volume (%)</i>									
Imp.+ Exp. de bens e serviços	12,8	12,6	-	7,5	6,7	-	5,8	4,8	-
<i>Imp.+Exp. goods and services</i>									
Imp. de bens e serviços	-	11,8*	12,1	-	6,4*	7,1	-	7,5*	6,9
<i>Imp. goods and services</i>									
Economias Avançadas	11,7	-	10,4	5,9	-	6,1	4,0	-	6,1
<i>Advanced Economies</i>									
Economias Emergentes	14,9	-	15,0	11,1	-	8,8	8,1	-	8,2
<i>Emerging Economies</i>									
Exp. de bens e serviços	-	11,6*	11,8	-	7,7*	7,2	-	7,9*	6,9
<i>Exp. goods and services</i>									
Economias Avançadas	12,3	-	11,0	6,2	-	6,4	5,2	-	6,5
<i>Advanced Economies</i>									
Economias Emergentes	13,6	-	13,1	9,4	-	8,3	7,8	-	7,6
<i>Emerging Economies</i>									
- Exportações Mundiais em valor (mil M\$)									
- <i>World Exports (billions of Dollars)</i>									
Bens e serviços	18,8	-	-	22,3	-	-	23,7	-	-
<i>Goods and Services</i>									
Bens	15,0	-	-	18,0	-	-	19,1	-	-
<i>Goods</i>									

Fontes: CE - Comissão Europeia, "European Economic Forecasts - Autumn 2010, 29/11/2010; (a) extra UE; FMI, "World Economic Outlook", 20/09/2011; OCDE, Economic Outlook nº 90, novembro de 2011

*Comissão Europeia (CE), "European Economic Forecast" - outono 2009, 3/11/2009; OCDE, Economic Outlook nº 89, maio de 2011 - Países OCDE;

Sources: EC - European Commission, "European Economic Forecasts - Autumn 2010, 11/29/2010; (a) extra EU; IMF, "World Economic Outlook", 09/20/2011; OECD, Economic Outlook nº 90, November 2011

*European Commission (EC), "European Economic Forecast" - Autumn 2009, 11/3/2009; OECD, Economic Outlook nº 89, May 2011 - OECD Countries;

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 1.5.
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

EUA / USA	2010			2011			2012			2013			2014		
	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	3,0	3,0	3,0	1,5	1,7	1,6	1,8	2,0	1,5	2,7 ^(a)	2,5	1,3	2,9 ^(a)	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	2,0	2,0	2,0	1,8	2,3	2,1	1,0	2,2	1,3	2,3 ^(a)	2,6	1,6	2,4 ^(a)	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	0,9	0,9	1,0	-1,2	-1,0	-0,8	-1,8	-0,3	0,0	-1,8 ^(a)	0,4	-1,3	0,7 ^(a)	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	2,0	2,0	1,8	2,7	3,4	3,3	4,7	3,3	4,0	7,2 ^(a)	4,6	4,9	7,5 ^(a)	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	-	11,3	11,3	-	6,7	6,6	-	5,1	5,9	-	6,6	7,7	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	-	12,5	12,5	-	4,7	5,8	-	3,8	5,5	-	6,3	8,0	-	-	-
Contributo procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	-0,4 ^(a)	-0,5	-0,5	0,4 ^(a)	0,1	-0,1	0,3 ^(a)	0,0	-0,1	0,1 ^(a)	-0,2	-0,3	-0,2 ^(a)	-	-
IPC (t.v.) CPI (g.r.)	1,6	1,6	1,6	2,5	3,2	3,2	1,5	2,4	1,9	1,5 ^(a)	1,4	2,2	1,7 ^(a)	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa) Unemployment Rate (% of labour force)	9,6	9,6	9,6	9,1	9,0	9,0	9,0	8,9	9,0	7,7 ^(a)	8,6	8,8	6,9 ^(a)	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-10,3 ^(c)	-10,7	-10,6	-9,6 ^(c)	-10,0	-10,0	-7,9 ^(c)	-9,3	-8,5	-6,2 ^(c)	-8,3	-5,0	-5,5 ^(c)	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	94,4 ^(c)	94,2	95,2	100,0 ^(c)	97,6	101,0	105,0 ^(c)	103,6	105,6	108,9 ^(c)	108,5	107,1	111,4 ^(c)	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	-3,2	-3,2	-3,3	-3,1	-3,0	-3,3	-2,1	-2,9	-3,1	-2,3 ^(a)	-3,2	-3,5	-2,4 ^(a)	-	-
Reino Unido / United Kingdom	2010			2011			2012			2013			2014		
	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	1,4	1,8	1,8	1,1	0,9	0,7	1,6	0,5	0,6	2,4 ^(a)	1,8	1,5	2,5 ^(a)	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	0,7	1,1	1,1	-0,5	-0,9	-1,1	1,5	0,5	-0,5	1,9 ^(a)	2,0	0,8	2,2 ^(a)	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	1,0	1,5	1,5	0,7	1,7	1,5	-1,2	-0,8	-1,0	-1,8 ^(a)	-1,8	-1,6	-2,4 ^(a)	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	3,7	2,6	2,6	-2,5	-2,4	-1,6	1,9	-0,9	1,1	6,3 ^(a)	5,6	2,9	7,1 ^(a)	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	5,2 ^(a)	6,2	6,2	7,5 ^(a)	5,3	5,1	5,5 ^(a)	3,6	3,4	5,8 ^(a)	6,9	4,8	6,0 ^(a)	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	8,8 ^(a)	8,5	8,5	1,6 ^(a)	0,1	0,2	2,4 ^(a)	1,5	0,5	3,3 ^(a)	6,5	1,4	4,2 ^(a)	-	-
Contributo procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	-1,1 ^(a)	-0,8	-0,8	1,5 ^(a)	1,5	1,4	0,8 ^(a)	0,6	0,9	0,7 ^(a)	0,1	1,1	0,5 ^(a)	-	-
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	3,3	3,3	3,3	4,5	4,5	4,3	2,4	2,7	2,9	2,0 ^(a)	1,3	2,0	2,0 ^(a)	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop. activa) Unemployment Rate (% of labour force)	7,9	7,9	7,8	7,8	8,1	7,9	7,8	8,8	8,6	7,3 ^(a)	9,1	8,5	7,0 ^(a)	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-10,2 ^(c)	-10,4	-10,3	-8,5 ^(c)	-9,4	-9,4	-7,0 ^(c)	-8,7	-7,8	-5,1 ^(c)	-7,3	-5,8	-3,5 ^(c)	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	75,5 ^(c)	79,9	79,9	80,8 ^(c)	87,6	84,0	84,8 ^(c)	94,9	88,8	85,9 ^(c)	100,0	85,9	85,1 ^(c)	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	-3,2	-2,5	-2,5	-2,7	-0,6	-2,5	-2,3	0,1	-0,9	-1,3 ^(a)	0,3	-0,2	-0,9 ^(a)	-	-
Japão / Japan	2010			2011			2012			2013			2014		
	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	4,0	4,1	4,0	-0,5	-0,3	-0,4	2,3	2,0	1,8	2,2 ^(a)	1,6	1,0	2,0 ^(a)	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	1,8	2,0	1,8	-0,7	-0,2	-0,6	1,0	1,3	0,6	-	1,3	0,6	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	2,2	2,3	2,2	1,1	2,3	2,3	1,5	0,2	0,9	-	-0,1	0,5	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	-0,2	-0,2	-0,2	2,3	-0,3	0,2	3,6	5,4	4,0	-	3,7	1,7	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	23,9 ^(a)	24,1	23,9	0,9 ^(a)	1,0	1,4	9,7 ^(a)	5,0	3,2	-	6,0	4,9	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	9,8 ^(a)	9,8	9,8	7,7 ^(a)	5,7	4,1	9,6 ^(a)	5,2	2,5	-	5,4	4,1	-	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	1,8 ^(a)	1,8	1,8	-0,7 ^(a)	-0,7	-0,2	0,4 ^(a)	-0,1	0,2	0,6 ^(a)	0,0	0,3	0,5 ^(a)	-	-
IPC (t.v.) CPI (g.r.)	-0,7	-0,7	-0,7	-0,4	-0,3	-0,2	-0,5	-0,6	-0,1	0,4 ^(a)	-0,3	0,8	0,6 ^(a)	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa) Unemployment Rate (% of labour force)	5,1	5,1	5,1	4,9	4,6	4,9	4,8	4,5	4,8	4,6 ^(a)	4,4	4,7	4,3 ^(a)	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-9,2 ^(c)	-7,8	-6,8	-10,3 ^(c)	-8,9	-7,2	-9,1 ^(c)	-8,9	-7,4	-7,8 ^(c)	-9,5	-7,2	-7,5 ^(c)	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	220,0 ^(c)	200,0	197,6	233,1 ^(c)	211,7	206,2	238,4 ^(c)	219,1	210,0	242,9 ^(c)	226,8	215,7	245,9 ^(c)	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	3,6	3,6	3,5	2,5	2,2	2,9	2,8	2,2	2,9	2,8 ^(a)	2,4	2,8	2,7 ^(a)	-	-

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 1.5. (cont.)
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

China	2010			2011			2012			2013			2014		
	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC
	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	-	-
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	10,3	10,4	10,3	9,5	9,3	9,2	9,0	8,5	8,6	9,5 ^(a)	9,5	8,2	9,5 ^(a)	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	-	-	10,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	-	-	17,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	11,8 ^(a)	-	16,6	7,9 ^(a)	-	-	8,7 ^(a)	-	-	8,6 ^(a)	-	-	8,5 ^(a)	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	-	28,3	12,6	-	10,2	9,8	-	8,4	8,6	-	10,7	7,6	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	-	20,6	23,8	-	9,5	10,1	-	13,0	7,9	-	14,4	8,4	-	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	0,8 ^(a)	-	-	1,5 ^(a)	-	-	1,1 ^(a)	-	-	1,2 ^(a)	-	-	1,3 ^(a)	-	-
IPC (t.v.) CPI (g.r.)	3,3	3,2	3,3	5,5	5,6	3,3*	3,3	3,8	3,7*	3,0 ^(a)	3,8	-	3,0 ^(a)	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa) Unemployment Rate (% of labour force)	4,1	-	4,1	4,0	-	4,2*	4,0	-	4,0*	-	-	-	-	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-2,3 ^(c)	-0,6	-1,7	-1,6 ^(c)	-1,2	0,0*	-0,8 ^(c)	-1,5	0,5*	-0,1 ^(c)	-1,2	-	0,0 ^(c)	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	33,8 ^(c)	-	-	26,9 ^(c)	-	-	22,2 ^(c)	-	-	18,4 ^(c)	-	-	15,5 ^(c)	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	5,2	5,2	5,2	5,2	3,1	3,7	5,6	2,6	4,4	6,5 ^(a)	2,1	4,5	6,9 ^(a)	-	-
Zona Euro / Euro Area	2010			2011			2012			2013			2014		
	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC
	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	-	-
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	1,8	1,8	1,9	1,6	1,6	1,5	1,1	0,2	0,5	-	1,4	1,3	-	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	0,8	0,8	0,9	0,3	0,4	0,5	0,6	0,1	0,4	-	0,9	1,0	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	0,5	0,5	0,5	0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,3	-0,2	-	-0,2	0,3	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	-0,8 ^(a)	-0,6	-0,5	3,7 ^(a)	2,1	2,0	2,8 ^(a)	-0,4	0,5	-	2,3	2,9	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	11,2 ^(a)	-	-	6,9 ^(a)	-	-	4,8 ^(a)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	9,3 ^(a)	-	-	5,3 ^(a)	-	-	3,8 ^(a)	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	-	0,8	0,8	-	0,7	0,6	-	0,4	0,2	-	0,6	0,2	-	-	-
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	1,6	1,6	1,6	2,5	2,6	2,6	1,5	1,6	1,7	-	1,2	1,6	-	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa) Unemployment Rate (% of labour force)	10,1	9,9	10,1	9,9	9,9	10,0	9,9	10,3	10,1	-	10,3	10,0	-	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-6,1 ^(a)	-6,3	-6,2	-4,2 ^(a)	-4,0	-4,1	-3,2 ^(a)	-2,9	-3,4	-	-1,9	-3,0	-	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	85,5 ^(a)	-	85,6	87,8 ^(a)	-	88,0	88,3 ^(a)	-	90,4	-	-	90,9	-	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	-0,4	0,2	-0,4	0,1	0,1	-0,6	0,4	0,6	-0,5	-	1,0	-0,3	-	-	-
União Europeia-27 / European Union-27	2010			2011			2012			2013			2014		
	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC
	Set-11 Sep-11	Nov-09 Nov-09	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-09 Nov-09	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	-	Nov-11 Nov-11	-	-	Nov-11 Nov-11	-	-	-
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	1,8	-	2,0	1,7	-	1,6	1,4	-	0,6	-	-	1,5	-	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	-	-	1,0	-	-	0,4	-	-	0,4	-	-	1,1	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	-	-	0,7	-	-	0,3	-	-	-0,2	-	-	0,1	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	-	-	-0,3	-	-	1,9	-	-	0,8	-	-	3,0	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	-	-	0,5	-	-	0,7	-	-	0,3	-	-	0,3	-	-	-
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	-	-	2,1	-	-	3,0	-	-	2,0	-	-	1,8	-	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa) Unemployment Rate (% of labour force)	-	-	9,7	-	-	9,7	-	-	9,8	-	-	9,6	-	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-	-	-6,6	-	-	-4,7	-	-	-3,9	-	-	-3,2	-	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	-	-	80,3	-	-	82,5	-	-	84,9	-	-	84,9	-	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	-	-	-0,8	-	-	-0,8	-	-	-0,4	-	-	-0,2	-	-	-

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 1.5. (cont.)
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

	2010			2011			2012			2013			2014		
	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11	FMI IMF Set-11 Sep-11	OCDE OECD Nov-11 Nov-11	CE EC Nov-11 Nov-11
Espanha / Spain															
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	-0,1	-0,1	-0,1	0,8	0,7	0,7	1,1	0,3	0,7	1,8 ^(a)	1,3	1,4	1,9 ^(a)	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	1,2	0,8	0,8	0,8	0,0	0,7	1,4	-0,1	0,9	1,6 ^(a)	0,9	1,1	1,7 ^(a)	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	-0,7	0,2	0,2	-1,2	-1,3	-0,9	-0,8	-2,0	-2,6	-0,6 ^(a)	-1,3	0,3	-0,6 ^(a)	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	-7,6	-6,3	-6,3	-5,1	-4,9	-5,4	-0,9	-4,0	-0,3	2,5 ^(a)	0,7	1,3	3,0 ^(a)	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	10,3 ^(a)	13,5	13,5	11,0 ^(a)	9,1	8,3	5,0 ^(a)	3,6	3,8	5,2 ^(a)	5,6	4,5	5,4 ^(a)	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	5,4 ^(a)	8,9	8,9	5,6 ^(a)	1,5	1,6	3,1 ^(a)	-1,7	1,5	3,6 ^(a)	3,0	3,2	4,2 ^(a)	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	1,0 ^(a)	0,9	0,9	1,3 ^(a)	2,0	1,8	0,5 ^(a)	1,6	0,7	0,4 ^(a)	0,8	0,4	0,4 ^(a)	-	-
IHPC (l.v.) HICP (g.r.)	2,0	2,0	2,0	2,9	3,0	3,0	1,5	1,4	1,1	1,5 ^(a)	0,9	1,3	1,6 ^(a)	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa) Unemployment Rate (% of labour force)	20,1	20,1	20,1	20,7	21,5	20,9	19,7	22,9	20,9	17,2 ^(a)	22,7	20,3	16,2 ^(a)	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-9,2 ^(c)	-9,3	-9,3	-6,1 ^(c)	-6,2	-6,6	-5,2 ^(c)	-4,4	-5,9	-4,4 ^(c)	-3,0	-5,3	-4,1 ^(c)	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	60,1 ^(c)	61,0	61,0	67,4 ^(c)	68,1	69,6	70,2 ^(c)	71,2	73,8	72,8 ^(c)	73,0	78,0	74,9 ^(c)	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	-4,6	-4,6	-4,5	-3,8	-4,0	-3,4	-3,1	-2,3	-3,0	-3,2 ^(a)	-2,0	-3,0	-2,9 ^(a)	-	-
Alemanha / Germany															
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	3,6	3,6	3,7	2,7	3,0	2,9	1,3	0,6	0,8	-	1,9	1,5	-	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	0,6	0,6	0,6	0,5	1,0	1,2	0,5	0,7	1,1	-	1,1	1,1	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	1,7	1,7	1,7	0,5	0,9	0,9	0,5	0,9	1,0	-	0,8	1,1	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	5,5	5,2	5,5	6,9	7,2	7,3	2,5	1,2	2,7	-	3,8	4,6	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	-	13,4	13,7	-	8,3	7,8	-	3,4	3,9	-	6,6	6,2	-	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	-	11,5	11,7	-	8,0	7,9	-	4,1	5,8	-	6,2	7,2	-	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	-	1,4	1,4	-	0,6	0,4	-	-0,2	-0,6	-	0,5	-0,2	-	-	-
IHPC (l.v.) HICP (g.r.)	1,2	1,2	1,2	2,2	2,4	2,4	1,3	1,6	1,7	-	1,5	1,8	-	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa) Unemployment Rate (% of labour force)	7,1	6,8	7,1	6,0	5,9	6,1	6,2	5,7	5,9	-	5,5	5,8	-	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-3,3 ^(c)	-4,3	-4,3	-1,7 ^(c)	-1,2	-1,3	-1,1 ^(c)	-1,1	-1,0	-0,8 ^(c)	-0,6	-0,7	0,0 ^(c)	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	84,0 ^(c)	83,4	83,2	82,6 ^(c)	83,2	81,7	81,9 ^(c)	83,7	81,2	81,0 ^(c)	82,8	79,9	79,1 ^(c)	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	5,7	5,6	5,8	5,0	4,9	5,1	4,9	4,9	4,4	4,7 ^(a)	5,3	4,2	4,4 ^(a)	-	-
França / France															
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	1,4	1,4	1,5	1,7	1,6	1,6	1,4	0,3	0,6	2,0 ^(a)	1,4	1,4	2,1 ^(a)	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	1,3	1,4	1,4	0,6	0,6	0,7	1,0	0,7	0,9	-	1,6	1,6	-	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	1,2	1,2	1,2	0,5	0,7	0,8	0,2	0,1	0,4	-	0,0	0,3	-	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	-1,3	-1,4	-1,2	3,2	2,8	3,0	3,3	0,7	0,8	-	3,0	2,7	-	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	9,4 ^(a)	9,3	9,7	6,4 ^(a)	4,2	4,9	4,6 ^(a)	2,5	3,5	3,8 ^(a)	5,9	4,9	3,9 ^(a)	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	8,3 ^(a)	8,3	8,8	6,5 ^(a)	5,1	6,1	3,9 ^(a)	1,9	3,3	3,7 ^(a)	5,8	4,6	3,8 ^(a)	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	0,4 ^(a)	0,1	0,1	0,1 ^(a)	-0,3	-0,4	0,0 ^(a)	0,1	-0,1	-	-0,1	-0,1	-	-	-
IHPC (l.v.) HICP (g.r.)	1,7	1,7	1,7	2,1	2,1	2,2	1,4	1,4	1,5	1,8 ^(a)	1,1	1,4	1,9 ^(a)	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa) Unemployment Rate (% of labour force)	9,8	9,4	9,8	9,5	9,2	9,8	9,2	9,7	10,0	8,6 ^(a)	9,8	10,1	8,2	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-7,1 ^(c)	-7,1	-7,1	-5,9 ^(c)	-5,7	-5,8	-4,6 ^(c)	-4,5	-5,3	-4,0 ^(c)	-3,0	-5,1	-3,1 ^(c)	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	82,4 ^(c)	82,4	82,3	86,9 ^(c)	85,8	85,4	89,4 ^(c)	89,6	89,2	90,8 ^(c)	91,3	91,7	90,8 ^(c)	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	-1,7	-1,8	-2,2	-2,7	-2,3	-3,2	-2,5	-2,2	-3,3	-1,9 ^(a)	-2,2	-3,0	-1,8 ^(a)	-	-

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 1.5. (cont.)
Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas
Main Macroeconomic Indicators and Forecasts

Grécia / Greece	2010			2011			2012			2013			2014		
	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC
	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Jul-11 Jul-11 ^(d)
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	-3,5 ^(a)	-3,5	-3,5 ^(d)	-6,0 ^(a)	-6,1	-5,5 ^(d)	-3,0 ^(a)	-3,0	-2,8 ^(d)	0,3 ^(b)	0,5	0,7 ^(d)	2,4 ^(b)	-	2,4 ^(d)
-Consumo Privado -Private Consumption	-3,6 ^(b)	-3,6	-3,6 ^(d)	-7,0 ^(b)	-5,3	-6,2 ^(d)	-4,7 ^(b)	-5,2	-4,3 ^(d)	1,4 ^(b)	-0,8	-0,9 ^(d)	0,7 ^(b)	-	0,6 ^(d)
-Consumo Público -Public Consumption	-7,1 ^(b)	-7,2	-7,2 ^(d)	-8,5 ^(b)	-8,0	-8,5 ^(d)	-9,2 ^(b)	-6,6	-9 ^(d)	-6,0 ^(b)	-5,1	-7 ^(d)	-4,5 ^(b)	-	-0,4 ^(d)
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	-14,5 ^(b)	-15,0	-15 ^(d)	-16,0 ^(b)	-16,1	-15,9 ^(d)	-3,5 ^(b)	-5,5	-3,6 ^(d)	4 ^(b)	0,9	6,3 ^(d)	8,5 ^(b)	-	8,6 ^(d)
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	4,2 ^(b)	4,2	4,2 ^(d)	5 ^(b)	7,9	4,8 ^(d)	6,5 ^(b)	6,5	6,5 ^(d)	6,5 ^(b)	7,1	6,5 ^(d)	7 ^(b)	-	7 ^(d)
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	-7,2 ^(b)	-7,2	-7,2 ^(d)	-6,5 ^(b)	-14,3	-6,2 ^(d)	-3,2 ^(b)	-5,7	-3,2 ^(d)	0,3 ^(b)	0,2	0,6 ^(d)	2,7 ^(b)	-	2,7 ^(d)
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	3,3 ^(b)	3,1	3,1 ^(d)	3,2 ^(b)	6,1	2,9 ^(d)	2,7 ^(b)	3,2	2,5 ^(d)	1,7 ^(b)	1,9	1,5 ^(d)	1,2 ^(b)	-	1,2 ^(d)
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	4,7 ^(a)	4,7	4,7 ^(d)	3,1 ^(a)	3,0	3 ^(d)	0,8 ^(a)	1,1	0,7 ^(d)	0,9 ^(b)	0,2	0,8 ^(d)	1,0 ^(b)	-	1,0 ^(d)
Taxa de Desemprego (% da pop activa) Unemployment Rate (% of labour force)	12,5 ^(b)	12,5	11,7 ^(d)	17 ^(a)	16,6	15,7 ^(d)	19 ^(a)	18,5	17,5 ^(d)	19,5 ^(b)	18,7	17,5 ^(d)	18,8 ^(b)	-	16,9 ^(d)
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-10,6 ^(b)	-10,8	-10,6 ^(d)	-9,0 ^(b)	-9,0	-9 ^(d)	-4,7 ^(b)	-7,0	-7 ^(d)	-3,9 ^(b)	-5,3	-5,3 ^(d)	-1,4 ^(b)	-	-2,9 ^(d)
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	145 ^(b)	144,9	144,9 ^(d)	162 ^(b)	160,9	162,7 ^(d)	151 ^(b)	177,1	181,3 ^(d)	149 ^(b)	179,7	181,2 ^(d)	141 ^(b)	-	173,3 ^(d)
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	-10,1 ^(a)	-10,1	-12,3 ^(d)	-8,4 ^(a)	-8,6	-9,9 ^(d)	-6,4 ^(a)	-6,3	-7,9 ^(d)	-5,5 ^(b)	-5,4	-6,9 ^(d)	-4,1 ^(b)	-	-5,8 ^(d)
Irlanda / Ireland	2010			2011			2012			2013			2014		
	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC
	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11 ^(d)
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	-0,4 ^(a)	-0,4	-0,4	1,1 ^(b)	1,2	1,1	1,0 ^(b)	1,0	1,1	2,3 ^(b)	2,4	2,3	2,7 ^(b)	-	3,0
-Consumo Privado -Private Consumption	-0,8 ^(b)	-0,9	-0,9	-2,4 ^(b)	-2,5	-2,4	-1,3 ^(b)	-0,5	-1,1	0,7 ^(b)	0,5	0,5	1,2 ^(b)	-	1,8
-Consumo Público -Public Consumption	-3,8 ^(b)	-3,1	-3,1	-3,1 ^(b)	-3,1	-3,6	-2,5 ^(b)	-2,1	-1,0	-1,5 ^(b)	-2,2	-2,1	-1,5 ^(b)	-	-4,8
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	-24,9 ^(b)	-24,9	-25,1	-10,5 ^(b)	-6,3	-10,5	0,5 ^(b)	-2,7	0,6	3,5 ^(b)	2,7	4,2	5,0 ^(b)	-	5,1
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	6,3 ^(b)	6,3	6,3	4,5 ^(b)	4,2	4,5	3,8 ^(b)	3,3	3,8	4,5 ^(b)	5,8	4,3	5,0 ^(b)	-	4,9
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	2,7 ^(b)	2,7	2,7	1,4 ^(b)	0,8	1,6	2,3 ^(b)	1,2	2,6	3,6 ^(b)	4,7	3,1	4,3 ^(b)	-	3,7
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	3,7 ^(b)	3,7	3,7	3,3 ^(b)	3,6	3,3	2,0 ^(b)	2,4	1,8	1,8 ^(b)	2,3	2,0	1,8 ^(b)	-	2,4
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	-1,6 ^(a)	-1,6	-1,6	1,2 ^(a)	1,1	1,1	1,1 ^(a)	0,8	0,7	1,2 ^(b)	0,9	1,2	1,4 ^(b)	-	1,6
Taxa de Desemprego (% da pop activa) Unemployment Rate (% of labour force)	13,6 ^(b)	13,5	13,7	14,3 ^(b)	14,1	14,4	14,2 ^(b)	14,1	14,3	13,5 ^(b)	13,7	13,6	12,6 ^(b)	-	12,6
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-31,4 ^(b)	-31,3	-31,3	-10,3 ^(b)	-10,3	-10,3	-8,5 ^(b)	-8,7	-8,6	-7,5 ^(b)	-7,6	-7,8	-4,9 ^(b)	-	-4,6
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	92,5 ^(b)	92,6	94,9	105,6 ^(b)	106,7	108,1	113,7 ^(b)	112,9	117,5	118,1 ^(b)	116,5	121,1	117,6 ^(b)	-	117,6
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	0,5 ^(a)	0,5	0,5	1,5 ^(a)	0,5	0,7	1,5 ^(a)	1,7	1,5	1,2 ^(b)	2,2	1,8	1,3 ^(b)	-	4,0
Itália / Italy	2010			2011			2012			2013			2014		
	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC	FMI IMF	OCDE OECD	CE EC
	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11	Set-11 Sep-11	Nov-11 Nov-11	Nov-11 Nov-11
PIB (Taxa de crescimento real, %) GDP (Real growth rate, %)	1,3	1,5	1,5	0,6	0,7	0,5	0,3	-0,5	0,1	1,4 ^(a)	0,5	0,7	1,4 ^(a)	-	-
-Consumo Privado -Private Consumption	1,0	1,1	1,0	0,7	0,9	0,7	0,6	0,2	0,1	1,4 ^(a)	0,2	0,4	1,3 ^(a)	-	-
-Consumo Público -Public Consumption	-0,6	-0,5	-0,5	0,3	0,1	0,1	-1,1	-0,9	-0,3	-0,8 ^(a)	-1,2	-0,2	0,3 ^(a)	-	-
-Formação Bruta de Capital Fixo -Gross Fixed Capital Formation	2,5	2,4	2,4	1,4	0,7	0,1	1,3	-0,9	-1,2	2,6 ^(a)	0,3	1,2	2,2 ^(a)	-	-
-Exportações Bens e Serviços -Exports of goods and Services	9,1 ^(a)	12,2	12,2	4,6 ^(a)	4,9	3,8	4,6 ^(a)	1,7	2,3	4,5 ^(a)	4,2	4,5	4,5 ^(a)	-	-
-Importações Bens e Serviços -Imports of goods and Services	10,5 ^(a)	12,7	12,7	5,0 ^(a)	3,4	2,0	3,0 ^(a)	1,5	0,6	4,0 ^(a)	2,2	3,4	3,9 ^(a)	-	-
Contributo da procura externa líquida p/ PIB Net external demand contribution to GDP	-0,5 ^(a)	-0,2	-0,2	-0,2 ^(a)	0,3	0,4	0,4 ^(a)	0,0	0,5	0,1 ^(a)	0,6	0,3	0,1 ^(a)	-	-
IHPC (t.v.) HICP (g.r.)	1,6	1,6	1,6	2,6	2,7	2,7	1,6	1,7	2,0	2,0 ^(a)	1,1	1,9	2,0 ^(a)	-	-
Taxa de Desemprego (% da pop activa) Unemployment Rate (% of labour force)	8,4	8,4	8,4	8,2	8,1	8,1	8,5	8,3	8,2	7,9 ^(a)	8,6	8,2	7,6 ^(a)	-	-
Saldo Global do SPA (% PIB) Fiscal Balance / GDP	-4,5 ^(c)	-4,5	-4,6	-4,0 ^(c)	-3,6	-4,0	-2,4 ^(c)	-1,6	-2,3	-1,1 ^(c)	-0,1	-1,2	-1,1 ^(c)	-	-
Dívida Bruta do SPA (% PIB) General Government Gross Debt (% GDP)	119,0 ^(c)	118,4	118,4	121,1 ^(c)	120,0	120,5	121,4 ^(c)	120,4	120,5	120,1 ^(c)	118,9	118,7	118,4 ^(c)	-	-
Balança Corrente (% PIB) Current Account Balance / GDP	-3,3	-3,5	-3,5	-3,5	-3,6	-3,6	-3,0	-2,6	-3,0	-3,3 ^(a)	-1,8	-2,3	-3,3 ^(a)	-	-

Fontes: Fundo Monetário Internacional (FMI): "World Economic Outlook", 20/09/2011; Comissão Europeia (CE): "European Economic Forecasts - Autumn 2011", 10/11/2011; Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE): "Economic Outlook Nº 90", 28/11/2011

*CE, Interim Economic Forecast, 15/09/2011

(a) Artigo IV FMI: EUA, 20/06/2011; Alemanha, 12/07/2011; Itália, 12/07/2011; Zona Euro, 19/07/2011; Japão, 19/07/2011; China, 20/07/2011; EUA, 25/07/2011; Espanha, 29/07/2011; França, 30/07/2011; Reino Unido, 01/08/2011

(b) OECD Economic Survey: Reino Unido, 16/03/2011; França, 11/04/2011; Japão, 21/04/2011; Grécia, 02/08/2011; Irlanda, 14/10/2011

FMI Country Report: Irlanda, nº 11/356, 21/12/2011; Grécia, nº 11/351, 14/12/2011;

(c) FMI - Fiscal Monitor, 20/09/2011

(d) CE - Programa de Ajustamento Económico: Grécia, Quinta Revisão, outubro 2011; Irlanda, Terceira Revisão, verão 2011, setembro 2011;

Sources: International Monetary Fund (IMF): "World Economic Outlook", 09/20/2011; European Commission (EC), "European Economic Forecasts - Autumn 2011", 11/10/2011; Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), "Economic Outlook Nº 90", 11/28/2011

*EC, Interim Economic Forecast, 09/15/2011

(a) Article IV IMF: USA, 06/20/2011; Germany, 07/12/2011; Italy, 07/12/2011; Euro Area, 07/19/2011; Japan, 07/19/2011; China, 07/20/2011; USA, 07/25/2011; Spain, 07/29/2011; France, 07/30/2011; United Kingdom, 08/01/2011

(b) OECD Economic Survey: United Kingdom, 03/16/2011; France, 04/11/2011; Japan, 04/21/2011; Greece, 08/02/2011; Ireland, 10/14/2011

IMF Country Report: Ireland, 11/356, 21/12/2011; Greece, nº 11/351, 14/12/2011;

(c) IMF - Fiscal Monitor, 09/20/2011

(d) EC - The Economic Adjustment Programme: Greece, Fifth Review, October 2011; Ireland, Third Review - Summer 2011, September 2011

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

- Previsões Macroeconómicas / *Macroeconomic Forecasts*

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

	2011								2012								2013								2014													
	FMI <i>IMF</i> Set-11 ⁽⁶⁾ <i>Set-11⁽⁶⁾</i>	OCDE <i>OECD</i> Nov-11 <i>Nov-11</i>	CE <i>EC</i> Nov-11 <i>Nov-11</i>	BdP <i>BdP</i> Jan-12 <i>Jan-12</i>	MF				FMI <i>IMF</i> Set-11 ⁽⁶⁾ <i>Set-11⁽⁶⁾</i>	OCDE <i>OECD</i> Nov-11 <i>Nov-11</i>	CE <i>EC</i> Nov-11 <i>Nov-11</i>	BdP <i>BdP</i> Jan-12 <i>Jan-12</i>	MF				FMI <i>IMF</i> Set-11 ⁽⁶⁾ <i>Set-11⁽⁶⁾</i>	OCDE <i>OECD</i> Nov-11 <i>Nov-11</i>	CE <i>EC</i> Nov-11 <i>Nov-11</i>	BdP <i>BdP</i> Jan-12 <i>Jan-12</i>	MF			FMI <i>IMF</i> Set-11 ⁽⁶⁾ <i>Set-11⁽⁶⁾</i>	CE <i>EC</i> Set-11 <i>Set-11</i>	DEO <i>FSD</i> Ago-11 <i>Aug-11</i>												
					PEC <i>SGP</i> Mar-10 <i>Mar-10</i>	ROPO <i>ROPO</i> Jul-10 <i>Jul-10</i>	OE-2012 <i>SB-2012</i> Out-11 <i>Oct-11</i>	DEO <i>FSD</i> Ago-11 <i>Aug-11</i>					PEC <i>SGP</i> Mar-10 <i>Mar-10</i>	ROPO <i>ROPO</i> Jul-10 <i>Jul-10</i>	OE-2012 <i>SB-2012</i> Out-11 <i>Oct-11</i>	DEO <i>FSD</i> Ago-11 <i>Aug-11</i>					PEC <i>SGP</i> Mar-10 <i>Mar-10</i>	ROPO <i>ROPO</i> Jul-10 <i>Jul-10</i>	DEO <i>FSD</i> Ago-11 <i>Aug-11</i>															
PIB (Taxa de crescimento real, %) <i>GDP (Real growth rate, %)</i>	-1,6	-1,6	-1,9	-1,6	0,9	0,5	-1,9	-2,2	-3,0	-3,2	-3,0	-3,1	1,3	1,1	-2,8	-1,8	0,7	0,5	1,1	0,3	1,7	1,7	1,2	2,4	2,5	2,5												
- Consumo Privado <i>-Private Consumption</i>	-3,9	-3,7	-4,2	-3,6	0,8	0,5	-3,5	-4,5	-5,4	-5,5	-5,9	-6,0	0,9	0,6	-4,8	-3,3	-1,0	-1,3	-0,4	-1,8	1,0	0,7	-0,7	1,1	0,7	0,8												
- Consumo Público <i>-Government Consumption</i>	-3,7	-4,3	-3,2	-3,2	-1,3	-4,2	-5,2	-3,2	-4,1	-4,7	-6,2	-2,9	-1,4	-2,6	-6,2	-6,5	-2,3	-3,4	-3,8	-1,4	0,2	-1,8	-4,0	-0,4	-0,2	-0,1												
- Formação Bruta de Capital Fixo <i>-Gross Fixed Capital Formation</i>	-11,2	-11,0	-11,6	-11,2	1,0	0,9	-10,6	-10,6	-10,3	-11,9	-9,4	-12,8	1,6	0,9	-9,5	-5,6	0,5	-0,3	1,5	-1,8	1,8	2,5	3,9	4,3	4,0	4,1												
- Exportações Bens e Serviços <i>-Exports of goods and Services</i>	6,8	7,2	6,6	7,3	4,1	5,4	6,7	6,2	3,8	4,0	4,2	4,1	4,5	5,9	4,8	6,4	5,5	6,1	6,1	5,8	4,6	6,0	6,5	6,1	6,6	6,4												
- Importações Bens e Serviços <i>-Imports of goods and Services</i>	-4,8	-4,9	-5,0	-4,3	1,9	1,9	-4,5	-3,9	-5,0	-5,2	-5,2	-6,3	1,9	2,1	-4,3	-1,3	1,2	0,5	1,2	0,7	2,0	2,4	1,6	3,2	3,4	2,8												
Contributos para o crescimento do PIB (p.p.) <i>Contributions to GDP growth</i>																																						
- Procura Interna <i>- Domestic demand</i>	-5,6	-5,6	-5,7	-5,6	0,4	-0,4	-	-	-6,2	-6,7	-6,8	-6,7	0,6	0,1	-	-	-0,9	4,2	-0,7	-1,5	1,0	0,6	-	1,3	1,5	-												
do qual: Variação de Existências ⁽¹⁾ <i>of which : Inventories⁽²⁾</i>	-	-0,2	-0,2	-0,3	0,0	-	-	-	-	0,1	0,2	0,1	0,0	-	-	-	-	-0,2	0,0	0,2	0,0	-	-	-	0,1	-												
- Procura Externa Líquida <i>- Net exports</i>	4,1	4,2	4,0	4,1	0,5	0,9	-	-	3,2	3,4	3,5	3,9	0,7	1,0	-	-	1,6	4,2	1,8	1,9	0,7	1,0	-	1,1	1,1	-												
IHPC (t.v.) ⁽²⁾ <i>HICP (g.r.)</i>	3,6	3,5	3,5	3,6	1,9	2,0	3,5	3,5	3,3	2,6	3,0	3,2	1,9	2,0	3,1	2,3	1,5	1,1	1,5	1,0	2,0	2,0	1,4	1,5	1,5	1,4												
Taxa de Desemprego (% da pop. activa) <i>Unemployment Rate (% of labour force)</i>	12,4	12,5	12,6	-	9,8	10,1	12,5	12,5	13,7	13,8	13,6	-	9,5	9,8	13,4	13,2	13,3	14,2	13,7	-	9,3	9,6	13,0	12,5	11,7	12,6												
Saldo Orçamental do SPA (% do PIB) ⁽³⁾ <i>Fiscal Balance / GDP</i>	-5,9	-5,9	-5,8	-	-4,6*	-4,6	-5,9	-5,9	-4,5	-4,5	-4,5	-	-4,6	-3,0	-4,5	-4,5	-3,0	-3,0	-3,2	-	-2,8	-2,0	-3,0	-2,3	-2,3	-1,8												
Dívida Bruta do SPA (% PIB) ⁽⁴⁾ <i>General Government Gross Debt (% GDP)</i>	107,2	101,7	101,6	-	89,4	85,9	101,9	100,8	116,3	111,7	111,0	-	90,7	85,9	110,5	106,1	118,1	113,4	112,1	-	89,8	84,8	106,8	116,0	106,4	105,0												
Balança Corrente (% PIB) ⁽⁵⁾ <i>Current Account Balance / GDP</i>	-8,4	-8,0	-7,6	-6,8	-10,6	-9,0	-7,9	-8,0	-6,4	-3,8	-5,0	-1,6	-10,6	-8,6	-3,9	-5,7	-5,1	-1,7	-3,8	0,8	-10,1	-8,0	-4,0	-4,2	-2,2	-3,5												

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

(2) No caso ROPO e DEO - 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

(5) No caso do Banco de Portugal e ROPO, Balança Corrente + Balança de Capital

Fontes: PEC - Programa de Estabilidade e Crescimento 2010-2013; ROPO - Relatório de Orientação da Política Orçamental, 05/07/2010; Conselho de Ministros de 13/05/2010 (com *); OE - Orçamento de Estado 2012; OCDE, "Economic Outlook N°90", 28/11/2011; Comissão Europeia (CE): "European Economic Forecasts - Autumn 2011", 10/11/2011; BdP - Boletim Económico de Inverno, 10/01/2012; MF - Documento de Estratégia Orçamental, 31/08/2011.

(a) FMI, "World Economic Outlook", 20/09/2011

(b) FMI, "Fiscal Monitor", 20/09/2011

(c) CE - Comissão Europeia, "The Economic Adjustment Programme for Portugal", First Review - Summer 2011, 15/09/2011

(d) FMI, Country Report No.11/363, 21/12/2011

(1) In case of SGP and EC, includes net valuables acquisition

(2) In case of ROPO and FSD - 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

(5) In case of Banco de Portugal and ROPO, Current account balance + Capital account balance

Sources: SGP - Stability and Growth Program 2010-2013; ROPO - Budgetary Policy Report, 07/05/2010; Ministers Council on 05/13/2010; SB - State Budget 2012; OECD, "Economic Outlook N°90", 11/28/2011; IMF, Country Report No.11/279, 09/13/2011; European Commission (EC): "European Economic Forecasts - Autumn 2011", 11/10/2011; BdP - Economic Bulletin - Winter, 10/01/2012; MF - Fiscal Strategy Document, 08/31/2011.

(a) IMF, "World Economic Outlook", 09/20/2011

(b) IMF, "Fiscal Monitor", 09/20/2011

(c) EC - European Commission, "The Economic Adjustment Programme for Portugal", First Review - Summer 2011, 06/15/2011

(d) IMF, Country Report No.11/363, 21/12/2011

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, %)

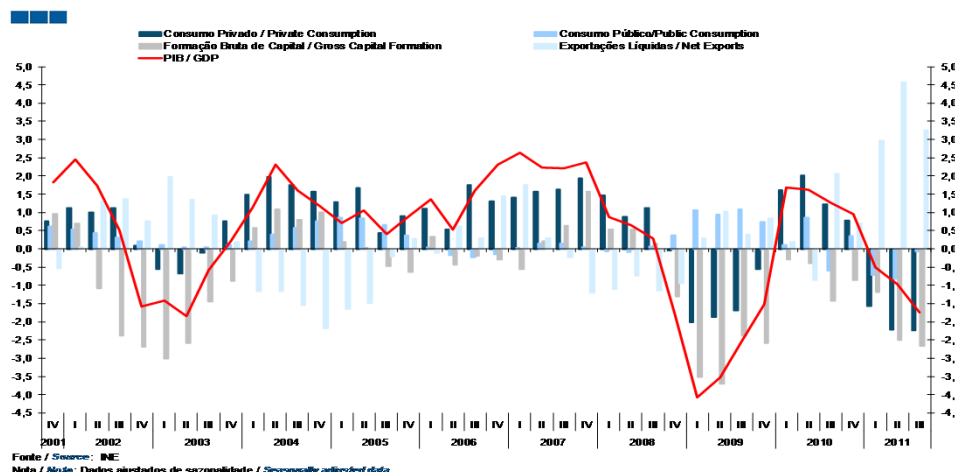


Gráfico / Graph 2.2.
PIB, Rendimento Nacional Bruto, Rendimento Disponível Bruto
GDP, Gross National Income, Gross Disposable Income

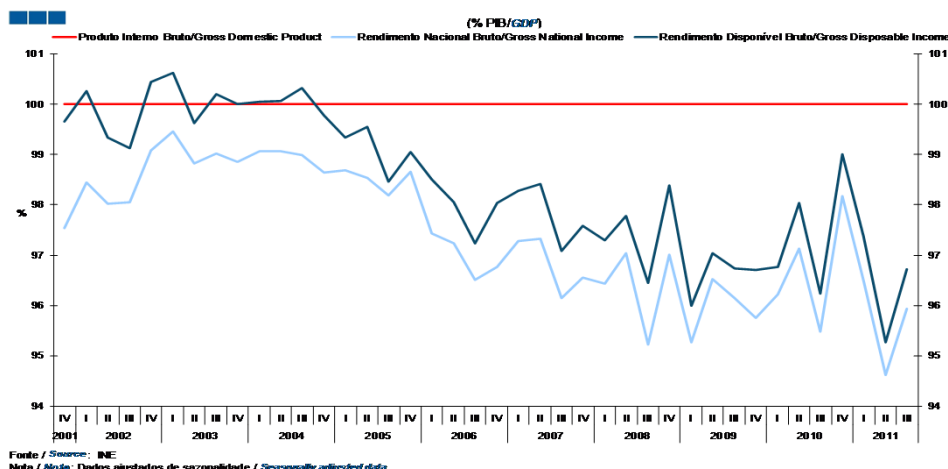
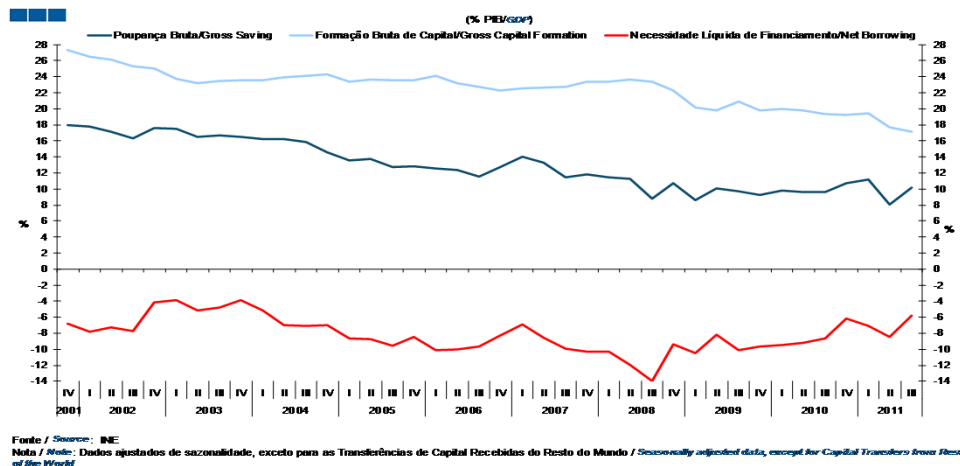


Gráfico / Graph 2.3.
Poupança Bruta, Formação Bruta de Capital e Necessidade Líquida de Financiamento
Gross Saving, Gross Capital Formation, Net Borrowing



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				
	3T10 3Q10	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11
CNT 3º Trim 2011 QNA 3rd Quarter 2011	1,3	1,0	-0,5	-1,0	-1,7
ER 3º Trim 2011 FE 3rd Quarter 2011	1,3	1,1	-0,4	-1,0	-1,7
CNT 2º Trim 2011 (90 dias) QNA 2nd Quarter 2011 (90 days)	1,3	1,1	-0,4	-0,9	

	Taxa de Variação em Cadeia (%) Percentage change compared with the previous quarter				
	3T10 3Q10	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11
CNT 3º Trim 2011 QNA 3rd Quarter 2011	0,2	-0,4	-0,6	-0,2	-0,6
ER 3º Trim 2011 FE 3rd Quarter 2011	0,3	-0,5	-0,6	-0,1	-0,4
CNT 2º Trim 2011 (90 dias) QNA 2nd Quarter 2011 (90 days)	0,3	-0,5	-0,6	0,0	

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	2008	2009	2010	1T10 1Q10	2T10 2Q10	3T10 3Q10	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	4T11 4Q11
PIBpm GDPmp Millions of euros			171 983	168 504	172 571	43 018	42 853	43 466	43 233	43 284	42 874	42 982	
PIBpm GDPmp VH Real y-o-y (real)			0,0	- 2,9	1,4	1,7	1,6	1,3	1,0	-0,5	-1,0	-1,7	
Consumo Privado Private Consumption VH Real y-o-y (real)			1,3	- 2,3	2,1	2,4	3,1	1,8	1,2	-2,3	-3,3	-3,3	
Consumo Público General Government Consumption VH Real y-o-y (real)			0,3	4,7	0,9	0,5	4,0	-2,7	1,7	-3,3	-3,7	-0,4	
Formação Bruta de Capital Fixo Gross Fixed Capital Formation VH Real y-o-y (real)			- 0,3	- 8,6	- 4,1	-1,3	-4,5	-6,9	-3,7	-7,0	-10,5	-12,0	
Exportações Bens e Serviços Exports of Goods and Services VH Real y-o-y (real)			- 0,1	- 10,9	8,8	9,6	9,6	8,4	7,6	8,3	8,7	6,5	
Importações Bens e Serviços Imports of Goods and Services VH Real y-o-y (real)			2,3	- 10,0	5,4	6,8	9,8	1,3	4,1	-1,1	-4,6	-2,8	
FBCF sem construção Gross Fixed Capital Formation (excl. construction) VH Real y-o-y (real)			6,2	- 11,3	- 4,0	3,5	-5,3	-11,3	-2,4	-10,8	-8,1	-8,9	
Balança Corrente / PIB (trimestre acumulado) (% PIB ¹) Current Account / GDP (end of period) (% GDP ¹)	BdP/INE	%	- 12,6	- 10,9	- 10,0	-9,6	-11,4	-9,6	-10,0	-7,3	-9,3	-7,5	
Balança Corrente + Capital / PIB (trimestre acumulado)* Current Account + Capital / GDP (end of period)	BdP/INE	%	- 11,1	- 10,1	- 8,9	-9,0	-10,8	-8,9	-8,9	-6,8	-8,5	-6,6	
Saldo Orçamental das Administrações Públicas (B.9) / PIB Fiscal Balance (B.9) / GDP	INE	%	- 3,7	- 10,2	- 9,8	-9,6	-11,1	-7,1	-11,4	-7,7	-8,9	-3,8	
Taxa de desemprego ² Unemployment Rate ²	INE	%	7,6	9,5	10,8	10,6	10,6	10,9	11,1	12,4	12,1	12,4	
Índice de Preços no Consumidor Inflation	INE	%	2,6	- 0,8	1,4	0,3	1,0	1,9	2,4	3,7	3,7	3,2	3,9
Custos do Trabalho Nominais de Portugal face à UE 15 Nominal Labour Costs of Portugal towards the EU 15	AMECO	2006=100	99,3	98,3	97,5								
Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB GDP contribution of the Net External Demand	INE	%	- 1,0	0,6	0,5	0,2	-0,9	2,1	0,7	3,0	4,6	3,3	
Contributo da Procura Interna p/ PIB GDP contribution of the Net Internal Demand	INE	%	0,9	- 3,6	0,9	1,5	2,5	-0,8	0,3	-3,5	-5,5	-5,0	

¹ PIB ajustado de sazonalidade

² Seasonally adjusted GDP

² Quebra de série no 1º Trimestre de 2011 a alteração metodológica sem retroprojeção.

² Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

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

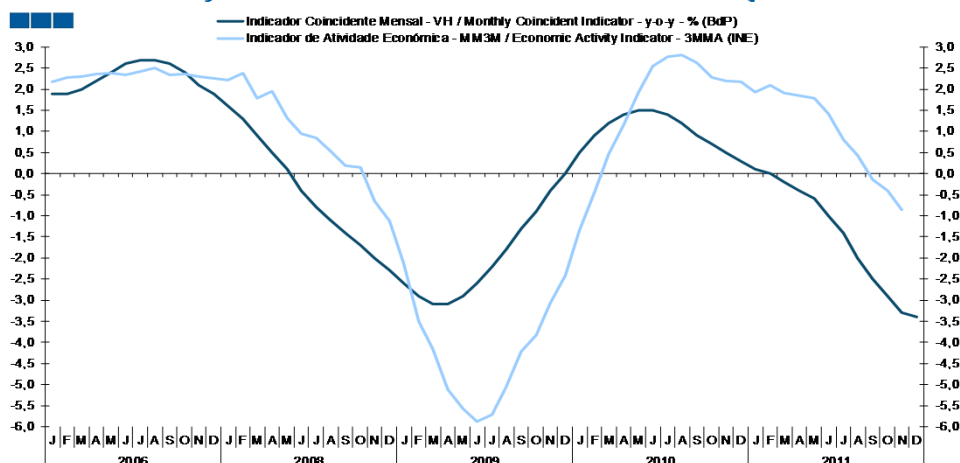
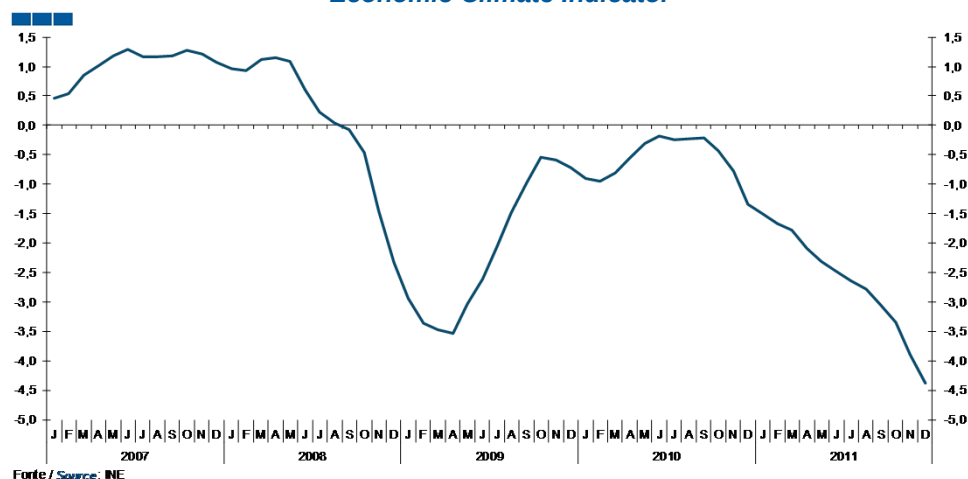


Gráfico / Graph 2.5.
Indicador de Clima Económico
Economic Climate Indicator



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

Indicadores de Atividade Geral General Activity Indicators	Fonte Source	Unidade Unit	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	4T11 4Q11	Jul-11 Jul-11	Ago-11 Aug-11	Set-11 Sep-11	Out-11 Oct-11	Nov-11 Nov-11	Dez-11 Dec-11
Indicador de Atividade Económica Economic Activity Indicator	INE	MM3M y-o-y, 3MMA	2,2	1,9	1,4	-0,1		0,8	0,4	-0,1	-0,4	-0,9	
Indicador Coincidente Mensal Monthly Coincident Indicator	BdP	VH q-o-q or m-o-m	0,5	0,0	-0,7	-2,0	-3,2	-1,4	-2,0	-2,5	-2,9	-3,3	-3,4
Indicador de Clima Económico Economic Climate Indicator	INE	SRE ¹ /MM3M Balances ¹ / 3MMA	-1,3	-1,8	-2,5	-3,1	-4,4	-2,6	-2,8	-3,1	-3,3	-3,9	-4,4
Indicador Compósito Avançado Composite Indicator	OCDE OECD	LI 12M	1,2	-0,8	-3,0	-5,5		-4,7	-5,5	-6,4	-7,2	-8,0	
Indicador do Sentimento Económico ¹ Economic Sentiment Indicator	CE EC	(1990-2003)=100	89,6	91,3	85,6	78,5	73,6	83,7	78,7	73,2	77,7	71,2	71,9

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

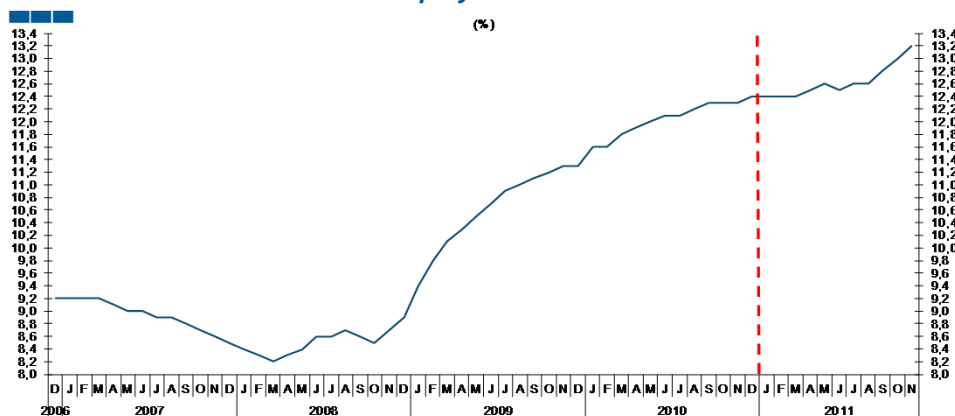
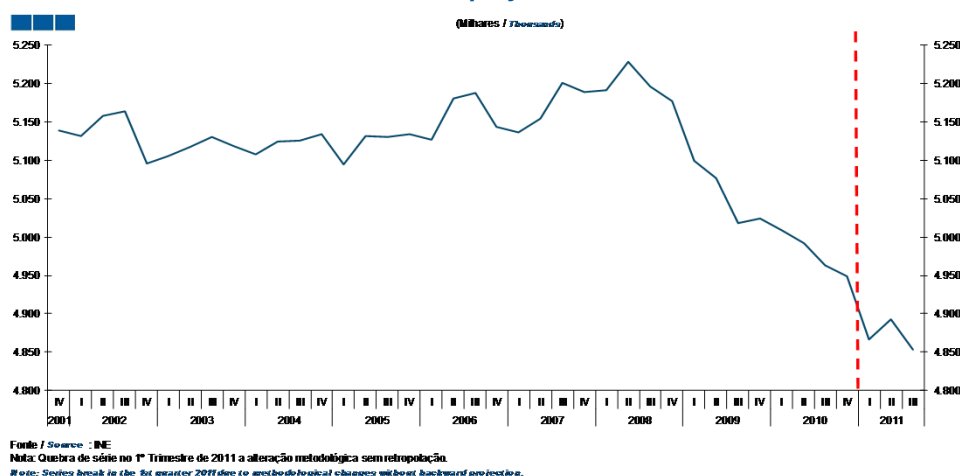


Gráfico / Graph 2.7.
Emprego Total
Total Employment



Quadro / Table 2.5.
Mercado de Trabalho
Labour Market

Mercado de Trabalho General Activity Indicators	Fonte Source	Unidade Unit	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	4T11 4Q11	Ago-11 Aug-11	Set-11 Sep-11	Out-11 Oct-11	Nov-11 Nov-11	Dez-11 Dec-11
Taxa de Desemprego Unemployment rate	Eurostat	%	12,3	12,4	12,5	12,7		12,6	12,8	13,0	13,2	
Taxa de Desemprego Unemployment rate	INE	%	11,1	12,4	12,1	12,4						
Desempregados inscritos Enroled Unemployed	IEFP	Nº Pessoas Nb. People	546 537	554 884	530 432	537 192	585 268	533 372	554 086	567 250	583 420	605 134
Variação dos desempregados inscritos Enroled Unemployed (variation)	IEFP	Período n-(n-1) Period n-(n-1)	-4 643	8 347	-24 452	6 760	48 076	9 254	20 714	13 164	16 170	21 714
Desempregados inscritos Enroled Unemployed	IEFP	VH y-o-y	4,7	-1,7	-5,5	-2,5	7,1	-3,0	-0,3	3,0	6,7	11,7
Evolução do desemprego de longa duração Long-run Unemployment (evolution)	IEFP	VH y-o-y	28,9	17,4	6,8	0,2	-0,4	0,3	-1,1	-1,2	-1,0	1,2
População ativa* Active population*	INE	Milhares Thousands	5 568	5 555	5 568	5 543						
População empregada* Employed population*	INE	Milhares Thousands	4 949	4 866	4 893	4 854						
Variação da população empregada* Employed population (variation)*	INE	Período n-(n-1) Period n-(n-1)	-14 800	-82 800	27 000	-39 300						
Evolução da população empregada* Employed population (evolution)*	INE	VH y-o-y	-1,5	-2,8	-2,0	-2,2						
Índice do Custo de Trabalho Labour Cost Index	Eurostat	VH y-o-y	4,2	0,8	-0,8	0,8						
Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro) Labour Cost Index (Euro Zone)	Eurostat	VH y-o-y	1,7	2,5	3,2	2,7						

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

* Series break in the 1st quarter 2011 due to methodological changes without backward projection.

2. Conjuntura Nacional / National Economic Situation

- Consumo / Consumption

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

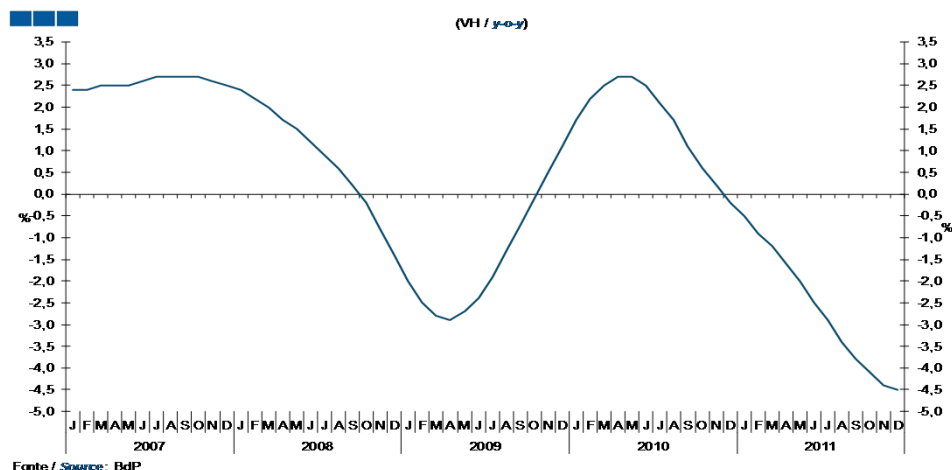
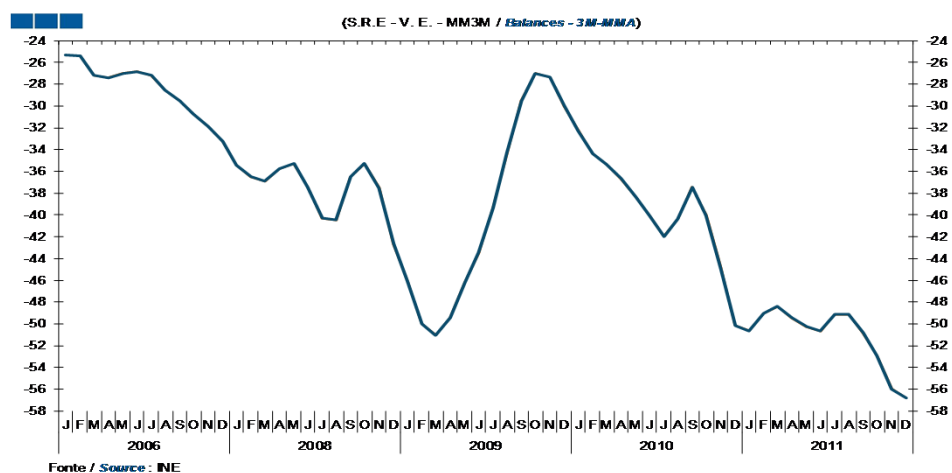


Gráfico / Graph 2.9.
Indicador de Confiança dos Consumidores
Consumer Confidence Indicator



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

Indicadores de Consumo Privado Private Consumption Indicators	Fonte Source	Unidade Unit	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	4T11 4Q11	Jul-11 Jul-11	Ago-11 Aug-11	Set-11 Sep-11	Out-11 Oct-11	Nov-11 Nov-11	Dez-11 Dec-11
Indicador Coincidente do Consumo Privado Private Consumption Coincident Indicator	BdP	VH y-o-y	0,2	-0,9	-2,0	-3,4	-4,3	-2,9	-3,4	-3,8	-4,1	-4,4	-4,5
Indicador de Confiança dos Consumidores Consumer Confidence Indicator	INE	VE*/MM3M Balances*	-45,0	-49,4	-50,1	-49,7	-55,2	-49,1	-49,1	-50,8	-53,0	-56,0	-56,8
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.)	-1,7	-6,1	-5,9	-5,5		-5,1	-4,3	-7,1	-9,7	-9,2	
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.)	1,4	-1,2	-1,1	-2,9		-2,8	-2,6	-3,3	-4,8	-5,7	
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.)	-4,5	-10,4	-10,2	-7,9		-7,3	-5,8	-10,5	-14,3	-12,5	
Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho Business Survey in the Retail Trade - Volume of Sales	INE	SRE-VE* Balances*	-16,1	-10,7	-39,1	-37,7	-48,7	-37,6	-32,9	-42,5	-45,0	-48,7	-52,5
Índ V.Neg. nos Serviços - Alojamento e restauração (CAE Rev3) Services Turnover Index - Accommodation and food service activities	INE	VH y-o-y	-2,2	-1,7	-0,5	-1,1		0,2	-1,5	-1,9	-3,0	-5,8	
Venda de Veículos Ligeiros de Passageiros Sales of passenger Vehicles	ACAP	VH y-o-y	28,9	-15,2	-24,7	-31,5	-51,8	-29,7	-31,8	-33,8	-40,4	-48,7	-60,1

* 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

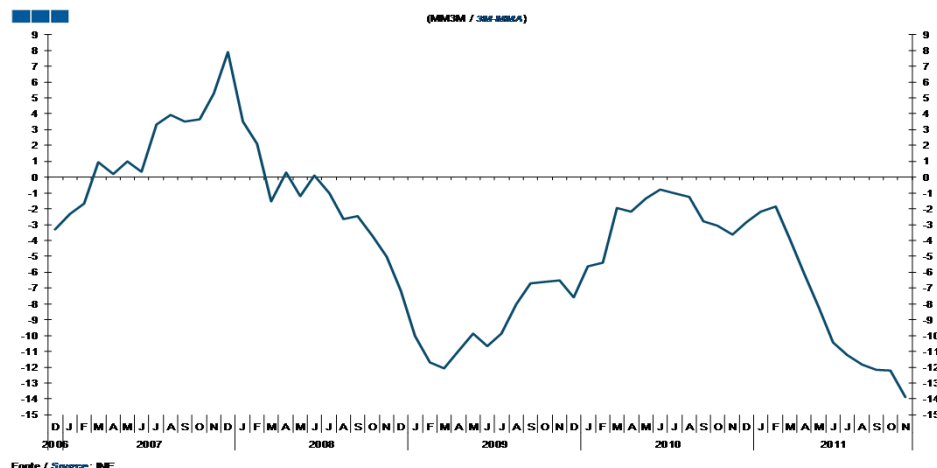
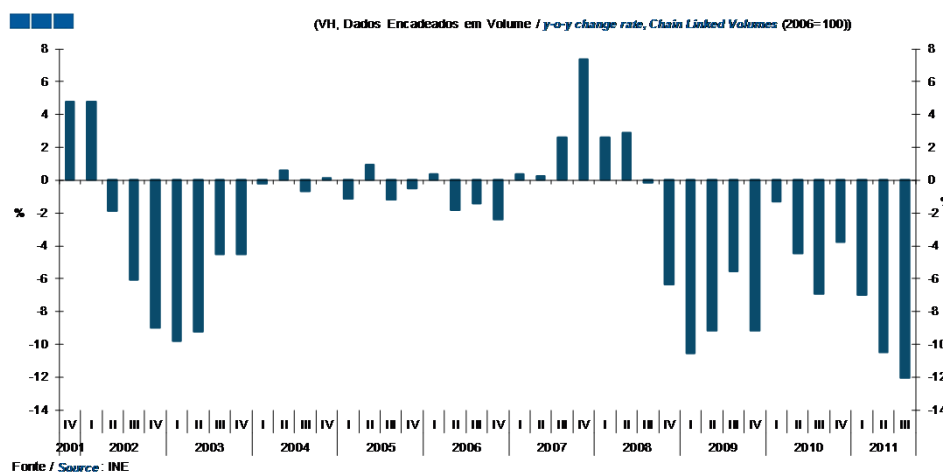


Gráfico / Graph 2.11.
Formação Bruta de Capital Fixo, Total
Gross Fixed Capital Formation, Total



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

Indicadores de Investimento	Fonte Source	Unidade Unit	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	4T11 4Q11	Jul-11 Jul-11	Ago-11 Aug-11	Set-11 Sep-11	Out-11 Oct-11	Nov-11 Nov-11	Dez-11 Dec-11
Indicador de FBCF Gross Fixed Capital Formation Indicator	INE	MM3M y-o-y, 3MMA	-2,8	-3,9	-10,4	-12,2		-11,2	-11,8	-12,2	-12,2	-13,9	
IPI - Bens de Investimento IPI - Investment Goods	INE	VH(v.c.s.) y-o-y (s.a.)	-7,4	-2,6	2,2	6,9		5,0	2,8	13,9	14,6	27,3	
Ind. Novas Encomendas (Investimento) M Nacional (CAE Rev3) Investment New Orders Index - Nacional Market	INE	VH y-o-y	-5,9	-8,3	-1,1	6,2		35,2	5,5	-13,9	2,1	1,7	
Importações de Bens de Investimento Investment Goods Imports	INE	VH y-o-y	-11,2	-6,7	-10,6	-7,6		-16,1	-3,2	-2,0	-23,2	-29,4	
Indicador de Confiança na Construção Construction Confidence Indicator	INE	SRE*-VE Balances*	-46,6	-50,6	-53,6	-58,7	-66,1	-54,6	-59,3	-62,0	-63,7	-67,4	-67,1
Vendas de Cimento Cement Sales	BdP	VH y-o-y	-8,0	-6,1	-16,3	-18,6	-21,1	-20,3	-15,5	-19,8	-20,1	-23,6	-19,3
Venda de Viaturas Comerciais Ligeiras Sales of Commercial Vehicles under 3.5 ton	ACAP	VH y-o-y	11,4	-12,6	-28,3	-32,7	-20,9	-32,1	-30,5	-35,0	-40,5	-25,7	-4,1
Venda de Viaturas Comerciais Pesadas Sales of Commercial Vehicles above 3.5 ton	ACAP	VH y-o-y	45,1	34,1	-1,4	-41,5	-46,7	-46,9	-21,7	-48,7	5,1	-56,5	-68,9

* 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

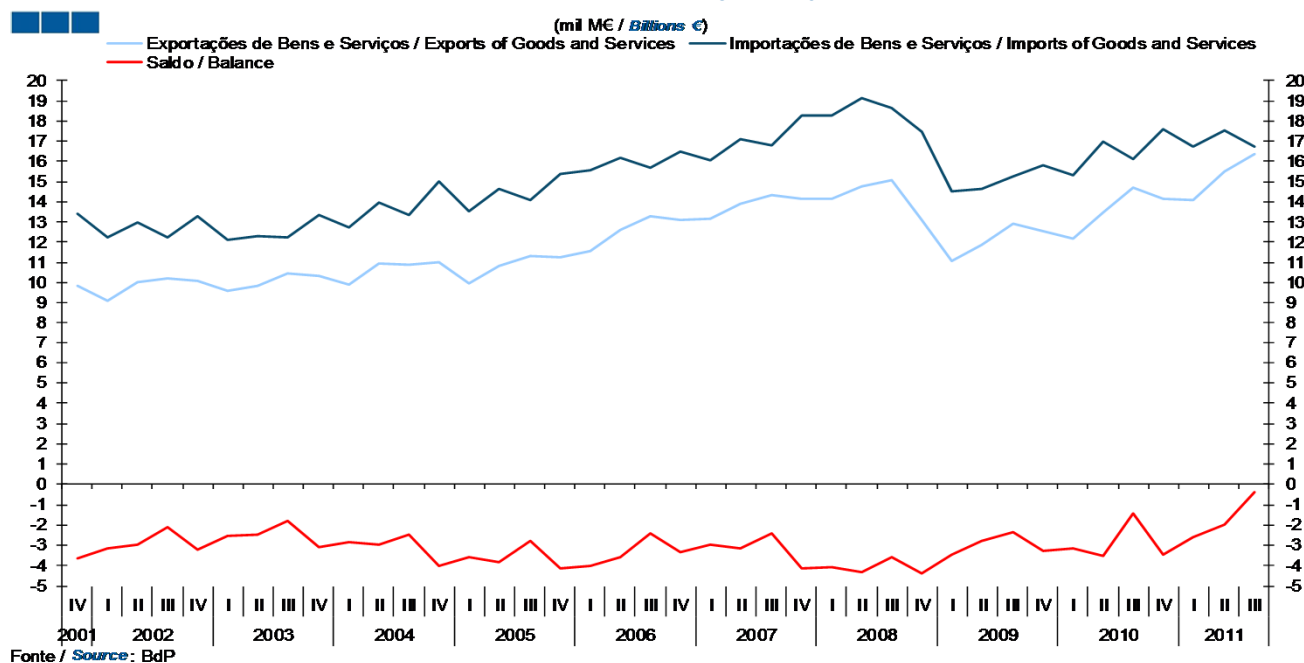
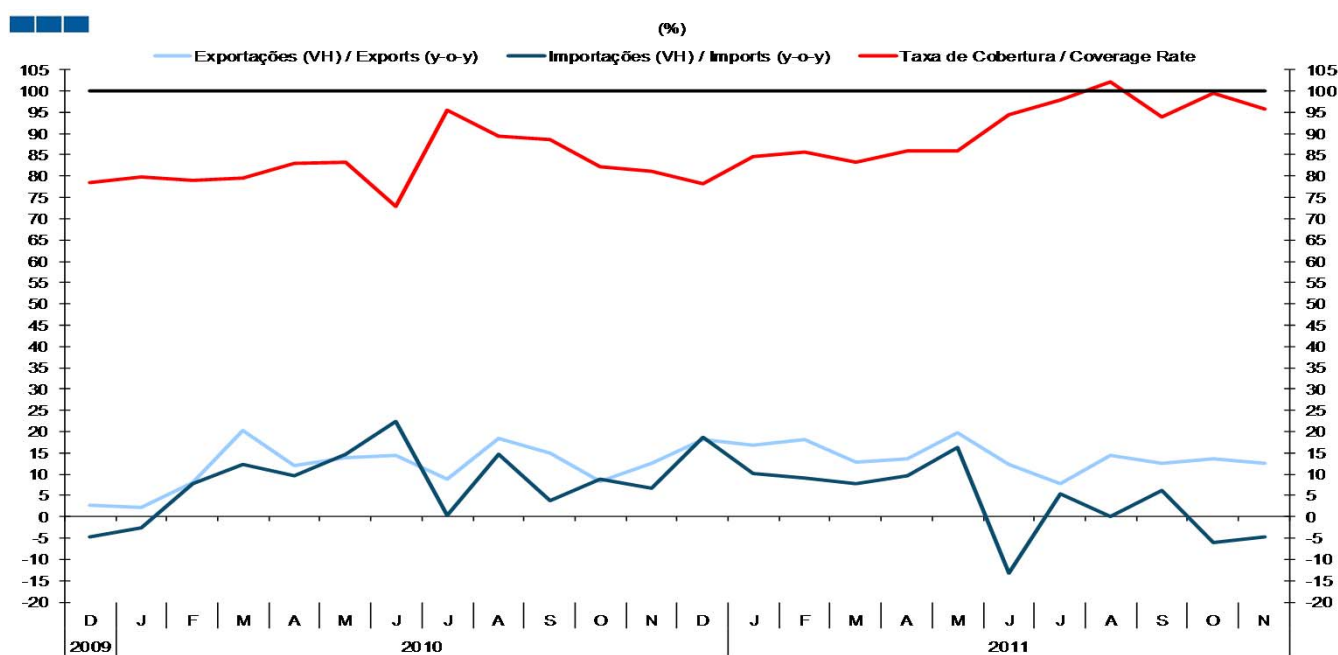


Gráfico / Graph 2.13.
Evolução da Balança de Bens e Serviços - Últimos 12 Meses
Balance of Goods and Services - Last 12 Months



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	3T10 3Q10	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	4T11 4Q11	Jul-11 Jul-11	Ago-11 Aug-11	Set-11 Sep-11	Out-11 Oct-11	Nov-11 Nov-11	Dez-11 Dec-11
BENS <i>GOODS</i>	BdP	Tx cobertura <i>Coverage rate</i>	69,7	65,8	72,9	74,5	75,8		77,9	73,1	76,1	83,3	84,0	
Crédito (Exportações) <i>Credit (Exports)</i>	BdP	VH <i>y-o-y</i>	14,5	15,4	17,9	17,5	12,9		8,9	17,7	13,3	15,7	15,1	
Débito (Importações) <i>Debit</i>	BdP	VH <i>y-o-y</i>	5,1	12,1	10,1	2,0	3,7		6,2	-0,7	5,1	-7,3	-6,8	
BENS <i>GOODS</i>	BdP	Tx cobertura acumulada <i>Cumulative coverage rate</i>	67,4	67,0	72,9	73,7	74,4		74,3	74,2	74,4	75,3	76,1	
Crédito (Exportações) <i>Credit (Exports)</i>	BdP	VH acumulada <i>Cumulative y-o-y</i>	15,1	15,2	17,9	17,7	16,1		16,3	16,4	16,1	16,0	15,9	
Débito (Importações) <i>Debit</i>	BdP	VH acumulada <i>Cumulative y-o-y</i>	10,0	10,6	10,1	5,8	5,1		5,9	5,1	5,1	3,8	2,7	
SERVIÇOS <i>SERVICES</i>	BdP	Tx cobertura <i>Coverage rate</i>	192,9	160,8	145,5	155,6	200,2		194,4	225,8	181,6	180,1	153,8	
Crédito <i>Credit</i>	BdP	VH <i>y-o-y</i>	12,3	7,6	10,1	10,5	9,1		5,9	10,1	11,4	8,9	6,0	
Débito <i>Debit</i>	BdP	VH <i>y-o-y</i>	8,6	6,6	3,1	9,7	5,1		1,0	2,8	12,0	0,2	7,5	
SERVIÇOS <i>SERVICES</i>	BdP	Tx cobertura acumulada <i>Cumulative coverage rate</i>	162,0	161,7	145,5	150,9	167,8		157,3	165,9	167,8	168,9	167,6	
Crédito <i>Credit</i>	BdP	VH acumulada <i>Cumulative y-o-y</i>	7,7	7,7	10,1	10,3	9,8		9,5	9,6	9,8	9,7	9,4	
Débito <i>Debit</i>	BdP	VH acumulada <i>Cumulative y-o-y</i>	4,7	5,2	3,1	6,5	6,0		5,7	5,3	6,0	5,5	5,6	
BENS E SERVIÇOS <i>GOODS AND SERVICES</i>	BdP	Tx cobertura <i>Coverage rate</i>	91,2	80,5	84,4	88,6	97,8		97,9	102,1	94,0	99,5	95,7	
Crédito <i>Credit</i>	BdP	VH <i>y-o-y</i>	13,7	12,9	15,7	15,2	11,5		7,9	14,4	12,7	13,6	12,5	
Débito <i>Debit</i>	BdP	VH <i>y-o-y</i>	5,7	11,2	8,9	3,3	4,0		5,3	0,0	6,2	-6,1	-4,6	
BENS E SERVIÇOS <i>GOODS AND SERVICES</i>	BdP	Tx cobertura acumulada <i>Cumulative coverage rate</i>	83,3	82,6	84,4	86,6	90,2		88,2	89,7	90,2	91,1	91,5	
Crédito <i>Credit</i>	BdP	VH acumulada <i>Cumulative y-o-y</i>	12,6	12,7	15,7	15,5	14,0		14,2	14,2	14,0	14,0	13,8	
Débito <i>Debit</i>	BdP	VH acumulada <i>Cumulative y-o-y</i>	9,1	9,6	8,9	5,9	5,3		5,9	5,2	5,3	4,1	3,2	
Por memória: <i>Memo:</i>														
Indicadores Avançados de Procura Externa <i>Advanced Foreign Demand Indicators</i>														
Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo <i>Industrial Turnover - External Market</i>	INE	VH <i>y-o-y</i>	17,4	14,4	17,1	15,3	10,1		6,8	10,7	13,1	14,0	15,7	
Novas Encomendas à Indústria - Mercado Externo <i>Industrial New Orders - Internal Market</i>	INE	VH <i>y-o-y</i>	21,4	47,6	30,6	22,5	15,3		15,6	17,8	13,3	9,3	-35,3	
Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa <i>Manufacturing Industry Survey - External Demand</i>	INE	SRE*-VE <i>Balances*</i>	-17,5	-23,5	-31,3	-20,9	-18,3	-26,2	-5,5	-25,1	-24,1	-15,4	-32,2	-31,0

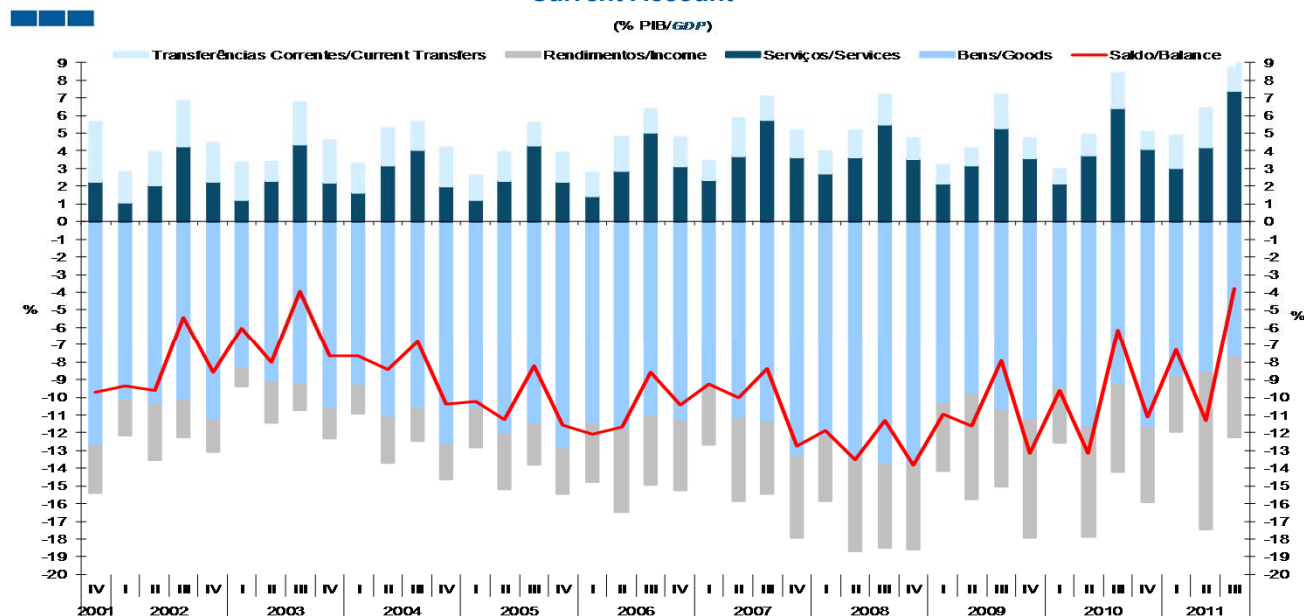
* Saldos de resposta extrema - Diferenças entre as percentagens de respostas positivas e negativas

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

2. Conjuntura Nacional / *National Economic Situation*

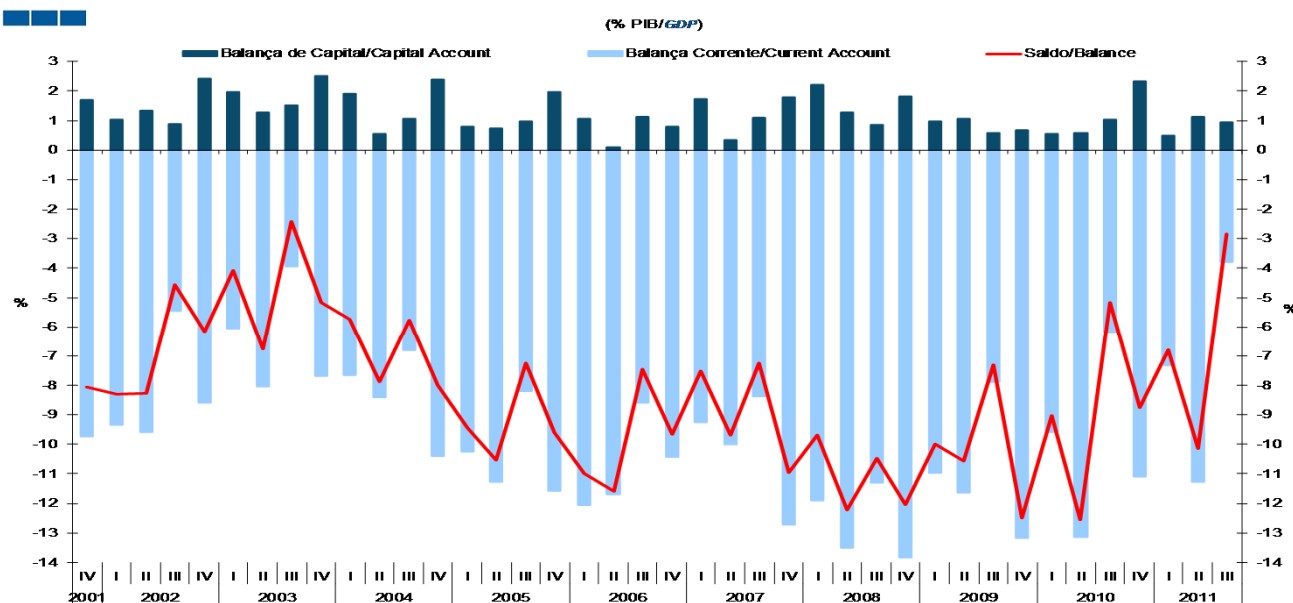
- Relações com o Exterior / *Foreign Relations*

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 Direto Estrangeiro
Foreign Direct Investment

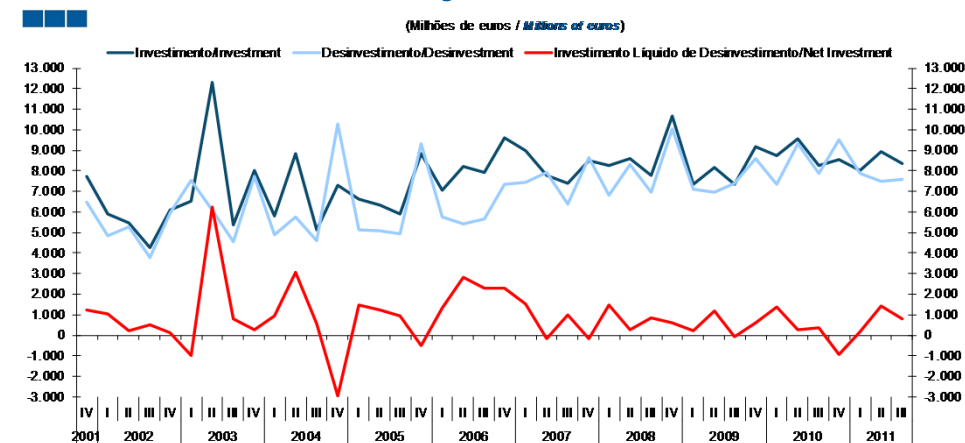


Gráfico / Graph 2.17.
Balança Tecnológica
Technological Account

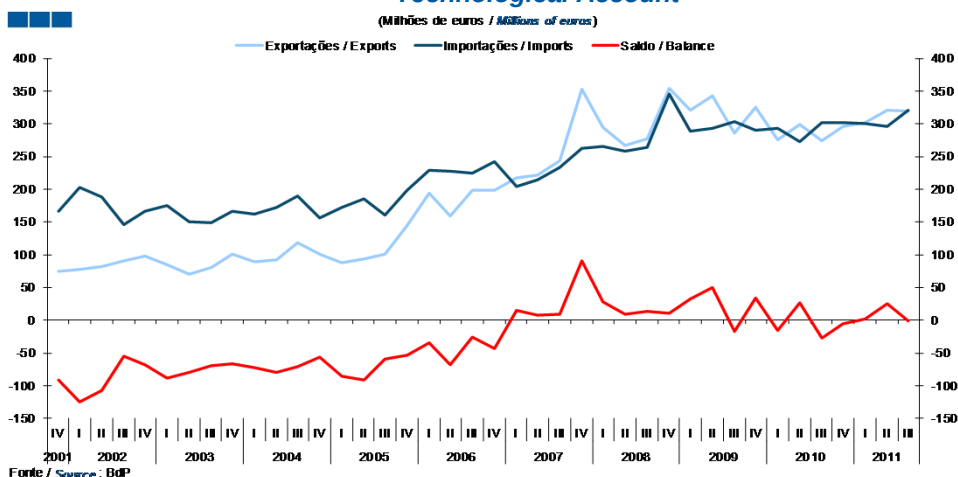


Gráfico / Graph 2.18.
Saídas de Produtos Industriais Transformados, por Grau de Intensidade Tecnológica
(peso no total dos produtos industriais transformados)
Manufacturing Exports by technological intensity
(Share in total exports of manufacturing industries)

10,3	11,4	10,3	11,7	12,4	12,1	11,5	11,2	10,5	8,1	7,8	7,7	7,8	alta (AT)
31,2	30,3	31,4	30,8	30,7	30,7	31,1	30,9	30,8	29,4	30,6	30,5	31,6	média-alta (MAT)
14,3	13,7	14,5	15,6	17,4	19,6	21,7	22,0	23,1	23,4	24,2	24,4	25,3	média-baixa (MBT)
44,2	44,7	43,8	41,9	39,4	37,6	35,7	35,9	35,7	39,1	37,4	37,4	35,4	baixa (BT)
2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	jan- nov 10	jan- nov 11	

Alta tecnologia excluindo "Aeronaves e aeroespacial":

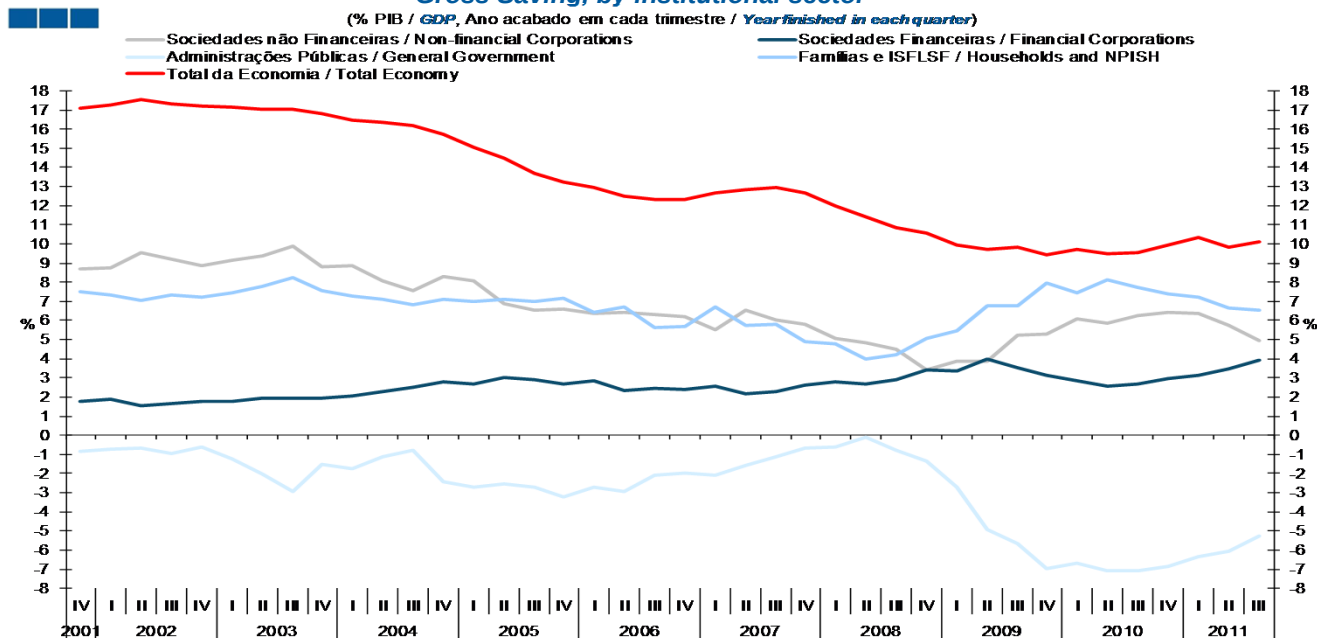
9,4	10,4	9,7	10,7	11,2	11,3	11,3	10,9	10,0	7,8	7,4	7,4	7,4	alta (AT)
-----	------	-----	------	------	------	------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----------

Fonte: GEE, com base nos dados das estatísticas do Comércio Internacional do INE.
Source: GEE, based on data for International Trade statistics from Statistics Portugal.

3. Setores Institucionais / Institutional Sectors

- Poupança / Saving

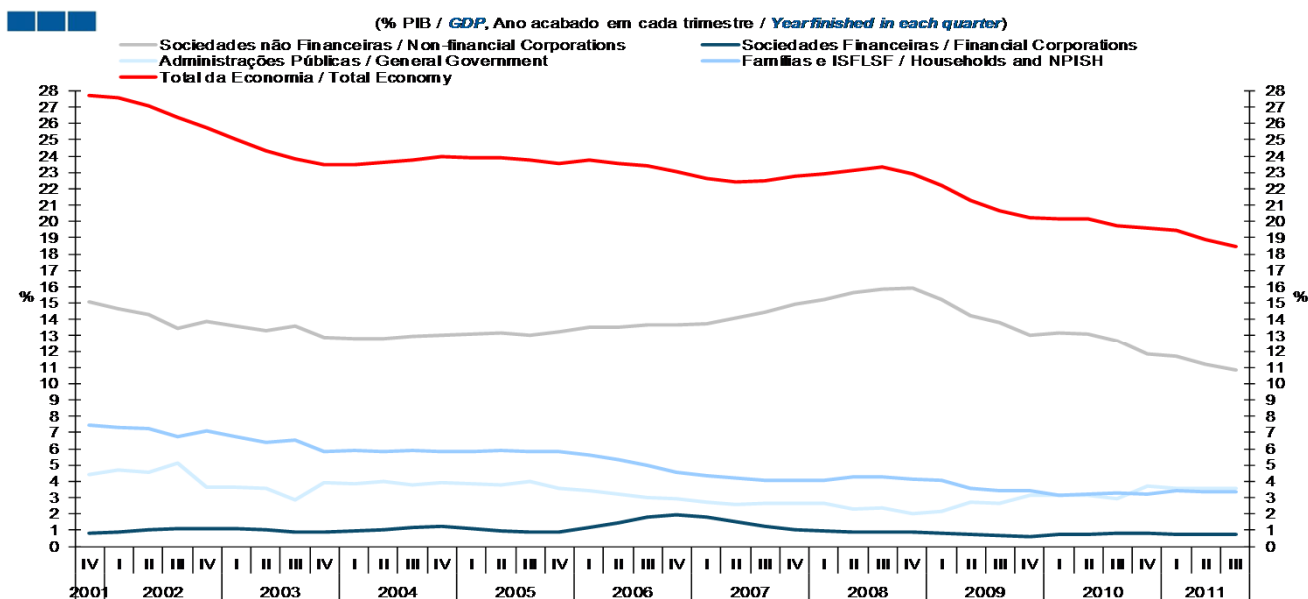
Gráfico / Graph 3.1.
Poupança Bruta, por setor institucional
Gross Saving, by institutional sector



Fonte / Source: INE

- Investimento / Investment

Gráfico / Graph 3.2.
Investimento Bruto, por setor 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)

3. Setores Institucionais / Institutional Sectors

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

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

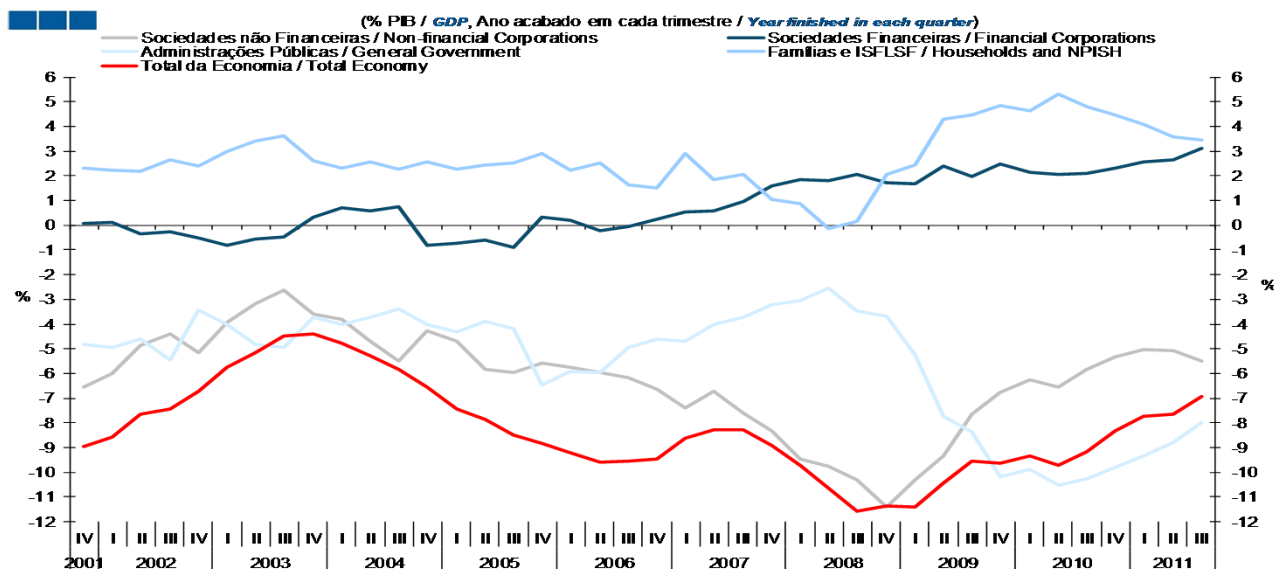
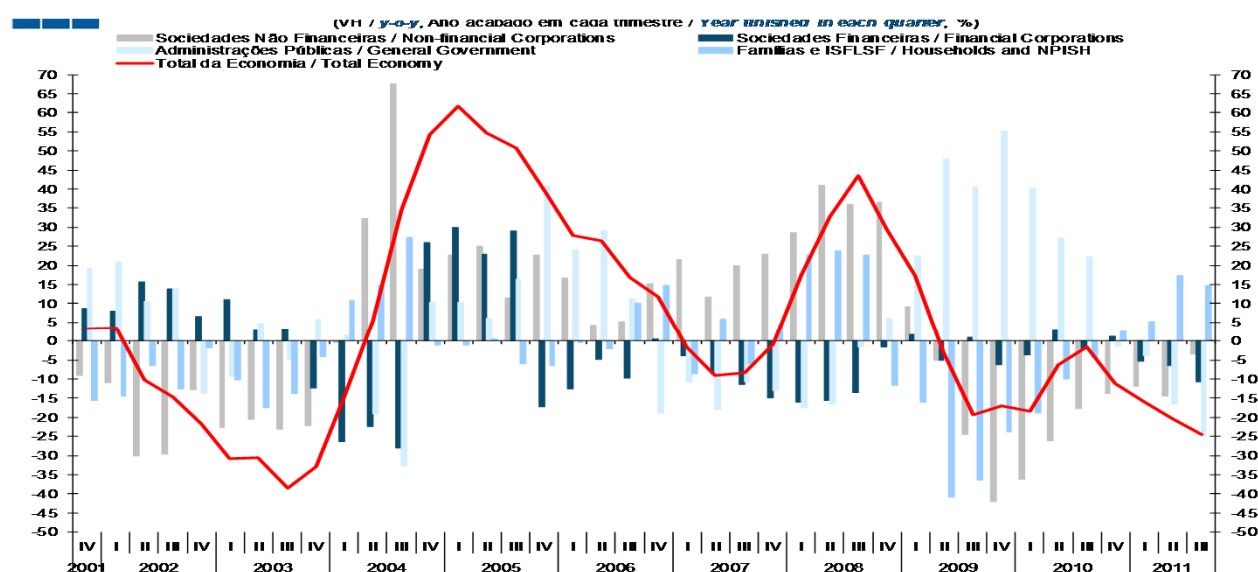


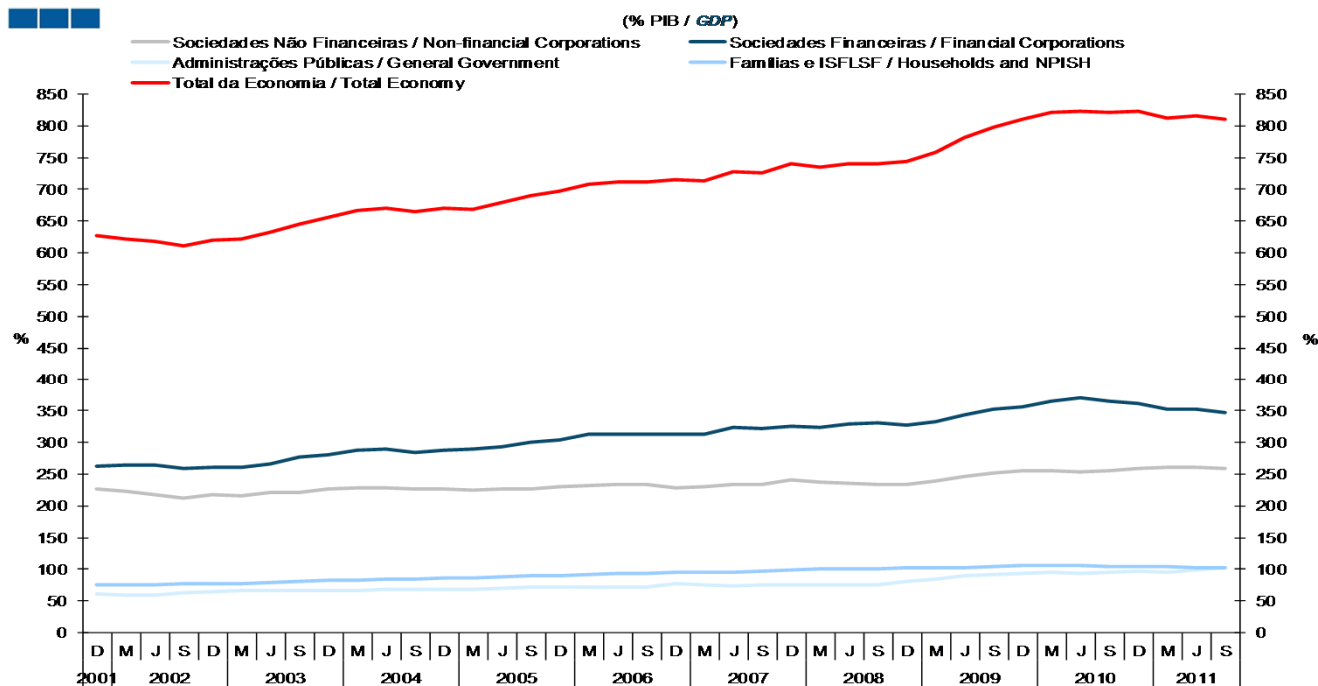
Gráfico / Graph 3.4.
Contributo dos Setores Institucionais para a Variação Homóloga da Necessidade Líquida de Financiamento do Total da Economia
Institutional Sectors Contribution to the Annual Change of Total Economy Net Borrowing



3. Setores Institucionais / Institutional Sectors

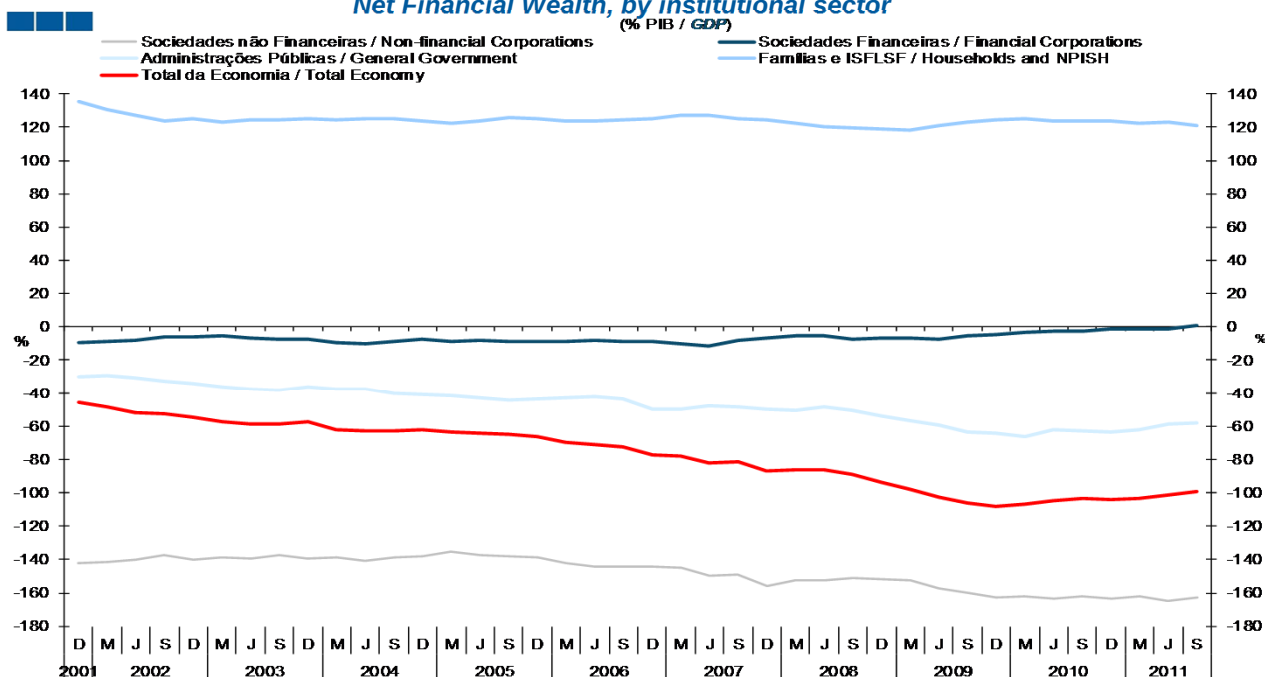
- Debt / Debt

Gráfico / Graph 3.5.
Dívida Bruta, por setor institucional
Gross Debt, by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE
Nota: Dívida Bruta inclui todos os passivos
Note: Gross debt includes all liabilities

Gráfico / Graph 3.6.
Património Financeiro Líquido, por setor institucional
Net Financial Wealth, by institutional sector



Fonte / Source: BdP, INE
Nota: Património Financeiro Líquido = Ativos Financeiros - Passivos Financeiros
Note: Net Financial Wealth = Financial Assets - Financial Liabilities

4. Ramos de Atividade / Industries

- Valor Acrescentado Bruto / Gross Value Added

Quadro / Table 4.1.

Crescimento Real do VAB por Ramos, preços constantes, variação homóloga (%)
GVA Real Growth by Industries, constant prices, annual change (%)

	peso, 2010 (%) weight, 2010(%)	2009	2010	3T10 3Q10	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11
Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>	2,5	-3,8	-1,0	-0,2	0,7	1,3	1,6	1,5
Energia, gás e saneamento <i>Energy, gas and sanitation</i>	3,3	-5,6	3,6	4,4	2,6	-0,3	-0,8	-1,4
Indústria <i>Industry</i>	13,6	-9,8	2,2	0,9	1,4	2,4	1,6	0,2
Construção <i>Construction</i>	5,9	-10,7	-4,3	-3,3	-3,8	-2,9	-9,5	-11,6
Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i>	18,7	0,6	2,6	2,0	1,7	-0,8	0,1	-0,6
Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i>	9,1	-2,3	2,6	1,4	0,3	-0,5	-0,6	-0,7
Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i>	16,3	1,2	2,0	2,9	1,0	1,0	-0,5	-0,8
Outros Serviços <i>Other Services</i>	30,6	0,3	0,6	0,7	0,0	-0,8	-1,5	-1,7
Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Gross Value Added (Real)</i>		-2,2	1,3	1,2	0,6	-0,1	-0,9	-1,5

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2006)
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2006)

Quadro / Table 4.2.

Contributos dos Ramos para o Crescimento Real do VAB, preços constantes, variação homóloga (%)

Industries Contribution to GVA Real Growth, constant prices, annual change (%)

	2008	2009	2010	3T10 3Q10	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11
Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Energia, gás e saneamento <i>Energy, gas and sanitation</i>	0,1	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Indústria <i>Industry</i>	-0,2	-1,4	0,3	0,1	0,2	0,3	0,2	0,0
Construção <i>Construction</i>	-0,4	-0,7	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,6	-0,7
Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i>	-0,2	0,1	0,5	0,4	0,3	-0,2	0,0	-0,1
Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i>	0,2	-0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i>	0,4	0,2	0,3	0,5	0,2	0,2	-0,1	-0,1
Outros Serviços <i>Other Services</i>	0,4	0,1	0,2	0,2	0,0	-0,2	-0,5	-0,5
Valor Acrescentado Bruto (Real) <i>Total Gross Value Added</i>	0,4	-2,2	1,3	1,2	0,6	-0,1	-0,9	-1,5

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2006)
Source: INE - Quarterly National Accounts (base 2006)

4. Ramos de Atividade / Industries

- Emprego / Employment

Quadro / Table 4.3.
Evolução do Emprego por Ramos, variação homóloga (%)
Employment Evolution by Industries, annual change (%)

	peso, 2010 (%) weight, 2010 (%)	2009	2010	3T10 3Q10	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11
Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>	10,9	-2,8	-4,0	-4,9	-9,1	-13,0	-8,4	-11,3
Eletricidade, gás e água* <i>Electricity, gas and water*</i>	1,4	-9,9	0,0	4,4	0,7	5,1	-5,6	2,3
Indústria Transformadora <i>Manufacturing</i>	16,6	-4,7	-2,9	-2,8	-1,6	-0,8	-1,9	0,0
Construção <i>Construction</i>	9,7	-8,9	-4,6	-2,6	-1,6	-6,6	-4,8	-10,0
Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i>	20,7	-2,5	-2,8	-0,5	-3,5	-2,7	-2,9	-3,1
Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i>	5,7	-0,3	4,6	1,8	8,4	-11,7	-4,2	-5,0
Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i>	8,6	-1,3	0,1	5,1	5,1	4,5	7,0	4,7
Outros Serviços <i>Other Services</i>	26,5	0,5	0,9	-0,9	-0,7	0,6	0,1	1,8
Por memória: <i>Memo Items:</i>								
Emprego - Total <i>Employment - Total</i>		-2,8	-1,5	-1,1	-1,5	-2,9	-2,0	-2,2

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 para a Evolução do Emprego, variação homóloga (%)
Industries Contribution to Employment, annual change (%)

	Fonte Source	2009	2010	3T10 3Q10	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11
Agricultura, Silvicultura, Pescas <i>Agriculture, Forestry and Fisheries</i>	INE	-0,3	-0,4	-0,6	-1,1	-1,4	-0,9	-1,2
Eletricidade, gás e saneamento <i>Electricity, gas and sanitation</i>	INE	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0
Indústria Transformadora <i>Manufacturing</i>	INE	-0,8	-0,5	-0,5	-0,3	-0,1	-0,3	0,0
Construção <i>Construction</i>	INE	-1,0	-0,5	-0,3	-0,2	-0,6	-0,5	-1,0
Comércio, Restaurantes e Hotéis <i>Trade, Restaurants and Hotels</i>	INE	-0,5	-0,6	-0,1	-0,7	-0,6	-0,6	-0,7
Transportes e Comunicações <i>Transports and Communications</i>	INE	-0,2	0,0	0,1	0,5	-0,7	-0,2	-0,3
Atividades Financeiras e Imobiliárias <i>Real Estate and Financial Activities</i>	INE	0,0	-0,3	0,4	0,4	0,4	0,6	0,4
Outros Serviços <i>Other Services</i>	INE	0,5	0,5	-0,2	-0,2	0,1	0,0	0,5
Emprego - Total <i>Employment - Total</i>	INE	-2,8	-1,5	-1,1	-1,5	-2,9	-2,0	-2,2

4. Ramos de Atividade / Industries

- Indústria / Industry

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

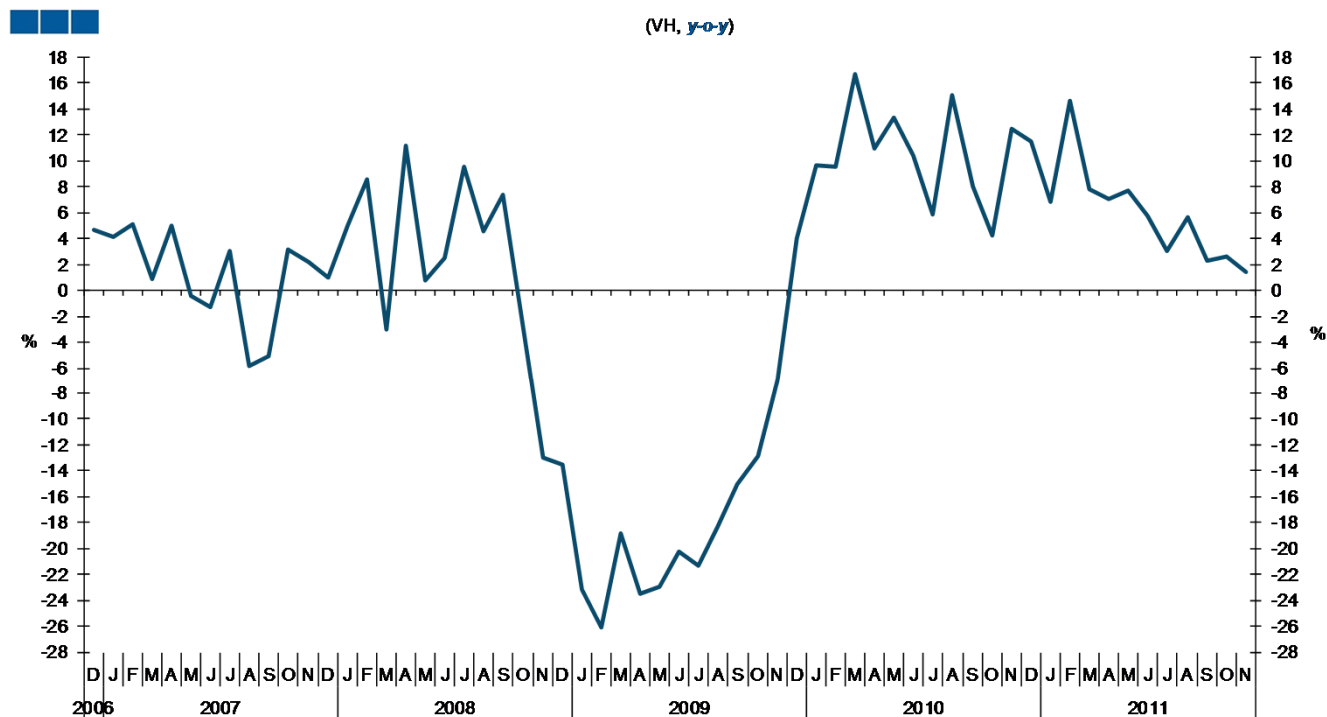
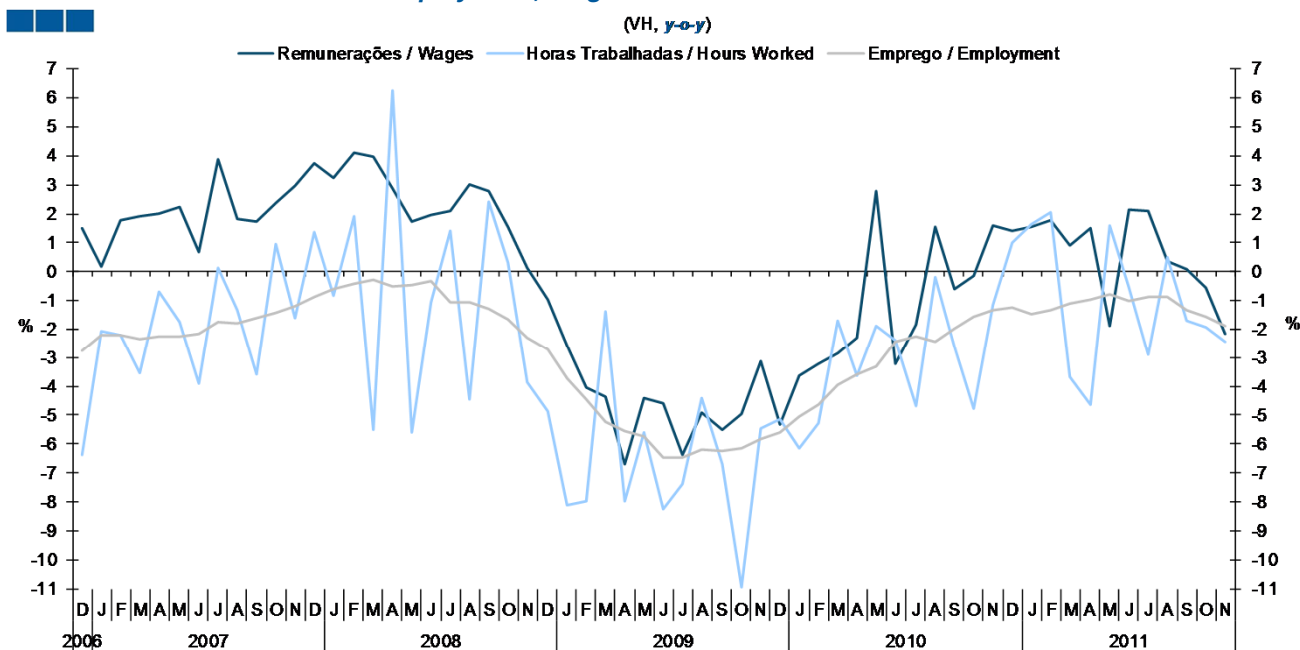


Gráfico / Graph 4.2.
Índices de Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria
Employment, Wages and Hours Worked Index



4. Ramos de Atividade / Industries

- Indústria / Industry

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

Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators	Fonte Source	Unidade Unit	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	4T11 4Q11	Out-11 Oct-11	Nov-11 Nov-11	Dez-11 Dec-11
Índice de Produção Industrial - Total Industrial Production Index - Total	INE	VH y-o-y	1,1	0,2	-1,6	-2,3		0,4	- 2,1	
Índice Volume Negócios na Indústria Industrial Turnover Index	INE	VH y-o-y	9,3	9,6	6,8	3,5		2,6	1,4	
Mercado Nacional Domestic Market	INE	VH y-o-y	6,6	5,4	1,8	-0,2		- 4,0	- 7,0	
Mercado Externo External Market	INE	VH y-o-y	14,4	17,1	15,3	10,1		14,0	15,7	
Índice de Novas Encomendas na Indústria Industrial New Orders Index (Rev3)	INE	VH y-o-y	29,2	22,4	15,5	11,7		1,0	- 25,0	
Mercado Nacional Domestic Market	INE	VH y-o-y	10,9	13,5	7,6	7,8		- 7,7	- 5,7	
Mercado Externo External Market	INE	VH y-o-y	47,6	30,6	22,5	15,3		9,3	- 35,3	
Indicador de Confiança na Indústria (vcs) Industrial Confidence Indicator (s.a.)	Eurostat	SRE-VE y-o-y	-9,2	-8,0	-11,8	-17,6	-20,1	- 17,7	- 21,0	- 21,5
Índice de Emprego na Indústria Industrial Employment Index	INE	VH y-o-y	-1,4	-1,3	-0,9	-1,0		- 1,6	- 1,9	
Índ. de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs) Industrial Production Index - Manufacturing (s.w.d.a.)	INE	VH y-o-y	0,7	0,5	0,2	-0,8		- 2,6	- 1,8	
Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora Manufacturing Industry Turnover Index	INE	VH y-o-y	8,5	10,1	8,1	4,7		2,2	2,2	
Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora Manufacturing industry Survey										
Indicador de confiança na Indústria Transformadora Manufacturing Industry Confidence Indicator	INE	SRE-VE BEA-AV	-12,4	-10,5	-14,2	-15,9	-22,2	- 18,9	- 22,6	- 25,0
Carteira de Encomendas Global (tendência) Global Order Books (tendency)	INE	SRE-VE BEA-AV	-8,7	-22,2	-10,7	-33,8				

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	2010	3T10 3Q10	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	Set-11 Sep-11	Out-11 Oct-11	Nov-11 Nov-11
Índice de Produção Industrial (Total) Industrial Production Index (Total)	VH y-o-y	1,5	-0,3	1,1	0,2	-1,6	-2,3	-2,1	0,4	-2,1
B- Indústrias extrativas B- Mining and Quarrying	VH y-o-y	-6,9	0,8	0,2	32,6	-21,0	-18,2	6,3	52,1	5,3
08- Outras Indústrias extrativas 08- Other Mining	VH y-o-y	-3,4	-6,2	-8,8	3,6	-18,6	-18,5	-14,9	-2,8	-16,0
C- Indústrias transformadoras C- Manufacturing	VH y-o-y	2,0	-0,2	0,7	0,5	0,2	-0,8	-1,2	-2,6	-1,8
10- Indústria alimentar 10- Food Industry	VH y-o-y	2,4	2,1	2,0	-4,5	-2,5	-1,8	-2,9	-7,1	-0,1
13- Indústria têxtil 13- Textile Industry	VH y-o-y	2,7	-0,4	4,6	-0,5	-7,2	-15,1	-14,4	-21,2	-16,4
14- Indústria do Vestuário 14- Clothing Industry	VH y-o-y	0,2	-0,6	-0,5	2,2	-3,1	-8,2	-10,5	-11,8	-12,6
15- Indústria do couro e dos produtos de couro 15- Leather and leather-made products industry	VH y-o-y	0,8	-5,8	9,9	10,1	8,9	9,9	8,3	-7,8	-8,6
16- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras 16- Wood and cork industries	VH y-o-y	0,4	-10,0	4,3	5,5	4,2	7,2	1,4	6,9	11,9
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	3,4	1,3	1,1	4,4	1,1	3,8	3,4	2,9	-0,3
19- Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e combustível nuclear 19- Fabrication of coke, refined oil-bearing products e nuclear fuel	VH y-o-y	9,8	-1,7	-11,1	-34,8	-4,3	-15,7	-3,2	-9,2	15,7
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	18,4	18,9	8,2	7,1	0,7	-7,6	-9,2	-4,4	-13,4
22- Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas 22- Fabrication of rubber and plastic matters products	VH y-o-y	9,8	3,7	8,7	4,0	10,3	7,1	2,3	3,1	-6,5
23- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos 23- Fabrication of other mineral non-metallic products	VH y-o-y	-2,1	-1,0	-0,8	3,2	-1,5	-3,3	-5,3	-10,3	-10,4
24- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos 24- Base metallurgical industries and metallic products	VH y-o-y	12,5	-8,4	6,0	16,4	1,7	18,1	2,2	11,7	
27- Fabricação de equipamento elétrico 27- Fabrication of electric and optical equipment	VH y-o-y	-2,3	-2,1	-5,9	9,5	3,0	2,2	-2,8	-7,8	-8,1
29 - Fabricação de veículos automóveis e seus componentes 29- Fabrication of transportation material	VH y-o-y	1,4	1,5	-13,8	-5,7	4,1	24,5	58,5	65,6	116,0
D- Produção e distribuição de eletricidade, gás e água D- Production and Distribution of electricity, gas and water	VH y-o-y	0,5	-1,4	3,4	-5,5	-7,3	-7,4	-8,1	7,0	-5,8

Fonte / Source : INE

4. Ramos de Atividade / Industries

- Construção / Construction

Gráfico / Graph 4.3.

Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas Construction and public works new orders Index

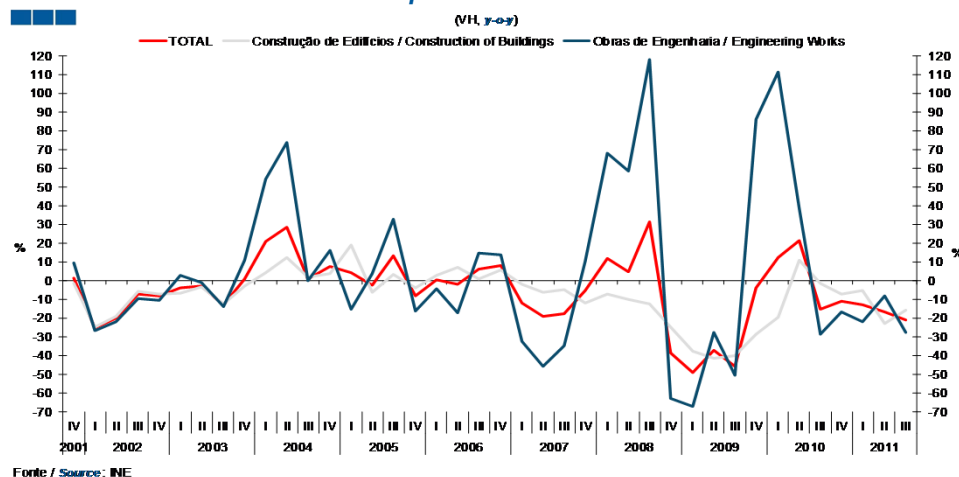
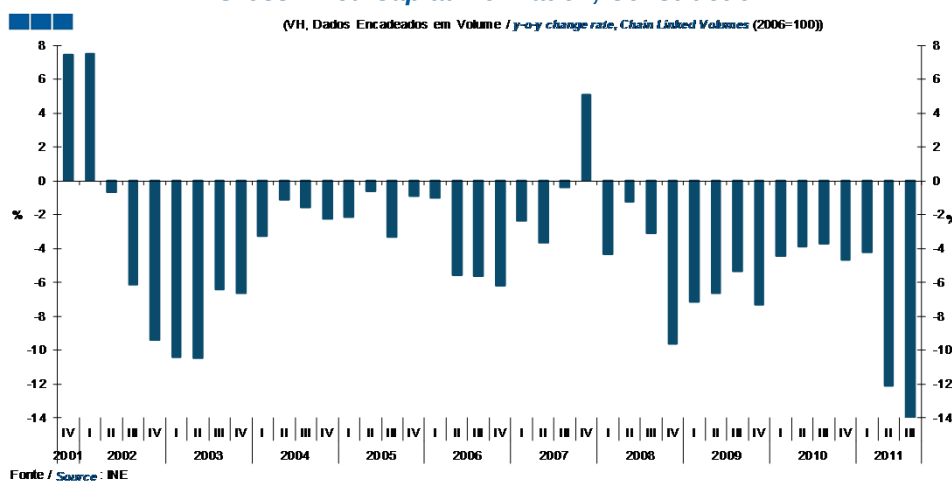


Gráfico / Graph 4.4.

Formação Bruta de Capital Fixo, Construção Gross Fixed Capital Formation, Construction



Quadro / Table 4.7.

Indicadores Setoriais para a Construção Construction Sectoral Indicators

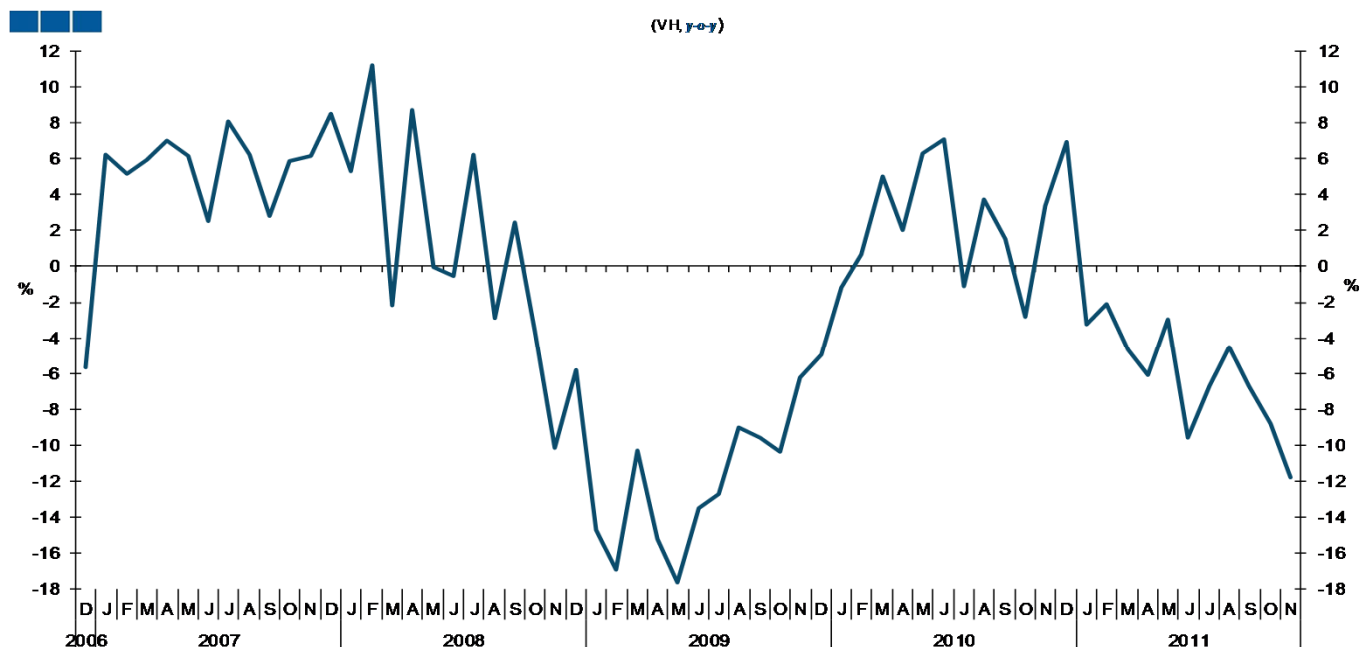
Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators	Fonte Source	Unidade Unit	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	4T11 4Q11	Out-11 Oct-11	Nov-11 Nov-11	Dez-11 Dec-11
Índice de produção na construção e obras públicas Construction and Public Works Production Index	INE	VH/VM3M y-o-y	-9,5	-6,9	-9,2	-11,0		-10,5	-11,3	
Vendas de cimento * Sales of cement (*)	BdP	VH y-o-y	-8,0	-6,1	-16,3	-18,6		-20,1	-23,6	
Licenciamento de obras Permits Issued	INE	VH y-o-y	-9,1	-8,4	-12,6	-13,3				
Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas Construction and Public Works New Orders Index	INE	VH y-o-y	-11,1	-12,8	-16,5	-20,8		:	:	:
Indicador de Confiança na Construção (vcs) Construction Confidence Indicator (s.a.)	CE	SRE-VE BEA-VA	-50,2	-52,8	-60,2	-60,9	-62,8	-59,8	-66,2	-62,5
Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas Construction and Public Works Confidence Indicator	INE	SRE-VE BEA-VA	-46,6	-50,6	-53,6	-58,7	-66,1	-63,7	-67,4	-67,1
Carteira de Encomendas (Conjunto do sector) Order Books (total sector)	INE	SRE-VE BEA-VA	-61,2	-65,7	-66,7	-70,7	-78,2	-77,5	-78,6	-78,4
Perspetiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector) Employment expectations - next 3 months (total sector)	INE	SRE-VE BEA-VA	-31,9	-35,5	-40,5	-46,6	-54,0	-49,9	-56,2	-55,8
Apreciação da atividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector) Activity appraisal - last 3 months (total sector)	INE	SRE-VE BEA-VA	-27,6	-34,6	-38,3	-39,4	-46,9	-42,8	-44,9	-52,9
Perspetiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector) Price Expectations - next 3 months (total sector)	INE	SRE-VE BEA-VA	-20,8	-21,5	-22,8	-26,8	-30,7	-28,4	-32,8	-30,7
Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas Construction and Public Works Employment Index	INE	VH y-o-y	-8,7	-8,6	-9,5	-10,4		-11,4	-11,9	

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 Setoriais para os Serviços e Comércio
Services and Trade Sectoral Indicators

Indicadores Trimestrais / Mensais Quarterly/Monthly Indicators	Fonte Source	Unidade Unit	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	4T11 4Q11	Out-11 Oct-11	Nov-11 Nov-11	Dez-11 Dec-11
Índice de volume de negócios nos Serviços Turnover Index in Services	INE	VH, M3M y-o-y, 3-MMA	2,5	-3,4	-6,3	-6,0		-6,7	-9,1	
Volume de vendas - tendência atual (vcs) Sales Volume - current tendency (s.a.)	INE	SRE-VE BEA-VA	-8,2	-10,3	-12,6	-16,1	-23,6	-17,7	-22,8	-30,3
Indicador de confiança dos Serviços (vcs) Services Confidence Indicator (s.a.)	INE	SRE-VE BEA-VA	-10,7	-11,6	-13,5	-23,0	-28,9	-24,6	-32,2	-29,8
Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs) Order Books - last 3 months (s.a.)	INE	SRE-VE BEA-VA	-9,8	-12,7	-13,4	-26,4	-31,9	-28,1	-35,4	-32,1
Atividade da empresa - últimos 3 meses (vcs) Firm's Activity - last 3 months (s.a.)	INE	SRE-VE BEA-VA	-17,8	-15,8	-16,9	-26,3	-32,1	-29,8	-34,4	-32,0
Perspetivas da procura-próximos 3 meses (vcs) Demand Expectations - next 3 months (s.a.)	INE	SRE-VE BEA-VA	-4,6	-6,4	-10,3	-16,2	-22,7	-16,0	-26,8	-25,3
Índice de Emprego nos Serviços Services Employment Index	INE	VH y-o-y	-0,2	-0,9	-1,7	-2,8		-4,2	-4,9	
Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses) Trade Sales (volume) - last 3 months	INE	SRE-VE BEA-VA	-15,5	-19,7	-35,1	-33,2	-45,4	-40,9	-47,8	-47,4
Indicador de confiança no Comércio Trade Confidence Indicator	INE	SRE-VE BEA-VA	-8,9	-10,2	-16,0	-17,0	-23,4	-20,2	-24,5	-25,5
Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1) Retail Trade Turnover Index (1)	INE	VH, M3M y-o-y, 3-MMA	-1,7	-6,1	-5,9	-5,5		-7,0	-8,6	
Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2) Retail Sales (volume) (2)	INE	SRE-VE BEA-VA	-16,1	-10,7	-39,1	-37,7	-48,7	-45,0	-48,7	-52,5
Indicador de Confiança no Comércio a Retalho Retail Trade Confidence Indicator	INE	SRE-VE BEA-VA	-10,9	-8,6	-19,2	-20,5	-25,6	-22,8	-25,4	-28,5
Índice de Emprego no Comércio a Retalho (CAE Rev3) Retail Trade Employment Index (Rev3)	INE	VH y-o-y	-0,2	0,1	-0,5	-2,2		-3,4	-4,5	
Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses Wholesale Trade Sales Volume - last 3 months	INE	SRE-VE BEA-VA	-14,9	-28,4	-31,2	-28,9	-42,1	-36,9	-47,0	-42,4
Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses Placing orders - next 3 months	INE	SRE-VE BEA-VA	-22,0	-18,1	-25,1	-25,3	-36,0	-31,7	-39,3	-37,0
Indicador de Confiança no Comércio por Grosso Wholesale Trade Confidence Indicator	INE	SRE-VE BEA-VA	-7,0	-11,6	-12,9	-13,6	-21,3	-17,6	-23,7	-22,5

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

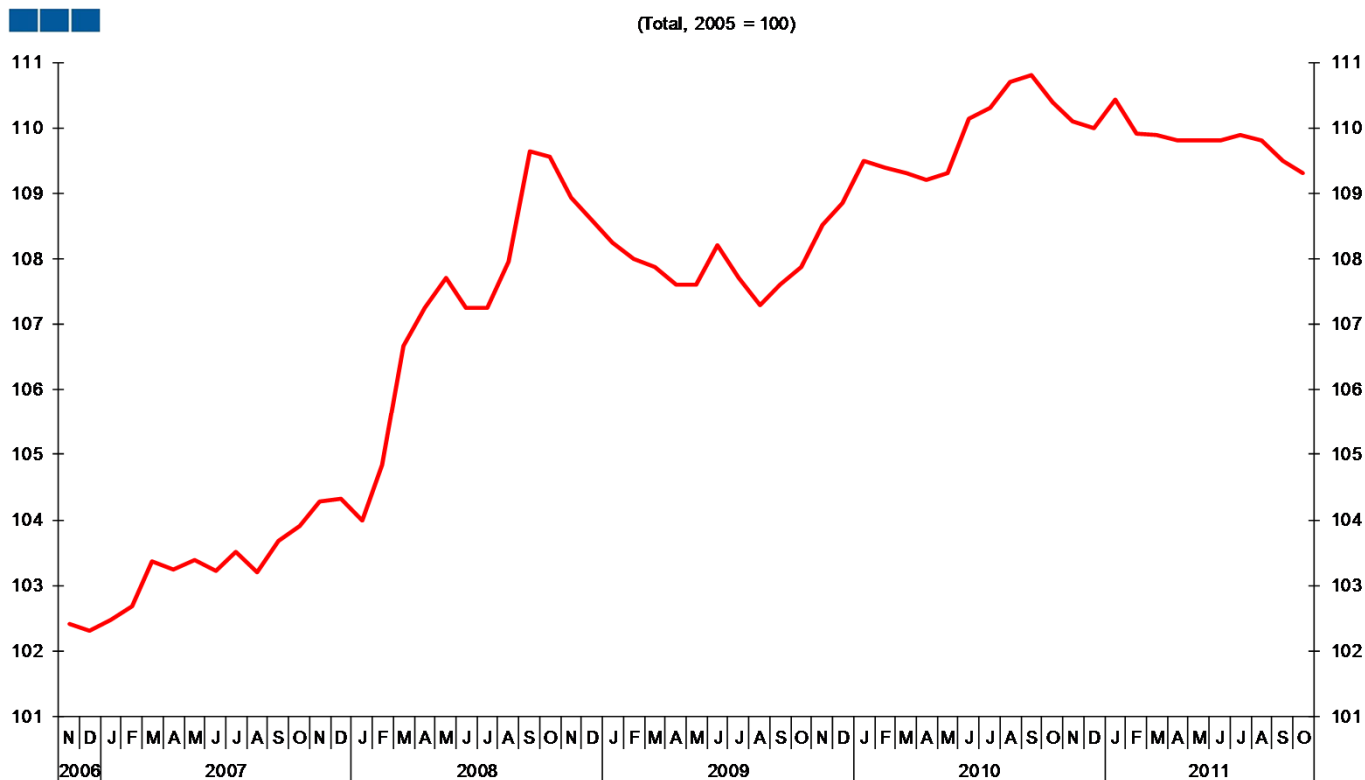
(2) Valor corrigido de sazonalidade e dias úteis / Adjusted for season and working days

4. Ramos de Atividade / Industries

- Imobiliário / Real Estate

Gráfico / Graph 4.6.
Índice Confidencial Imobiliário
Confidential Real Estate Index

(Total, 2005 = 100)



Fonte / Source: Confidencial Imobiliário

Quadro / Table 4.9.
Indicadores Setoriais para o Setor Imobiliário
Real Estate Sectoral Indicators

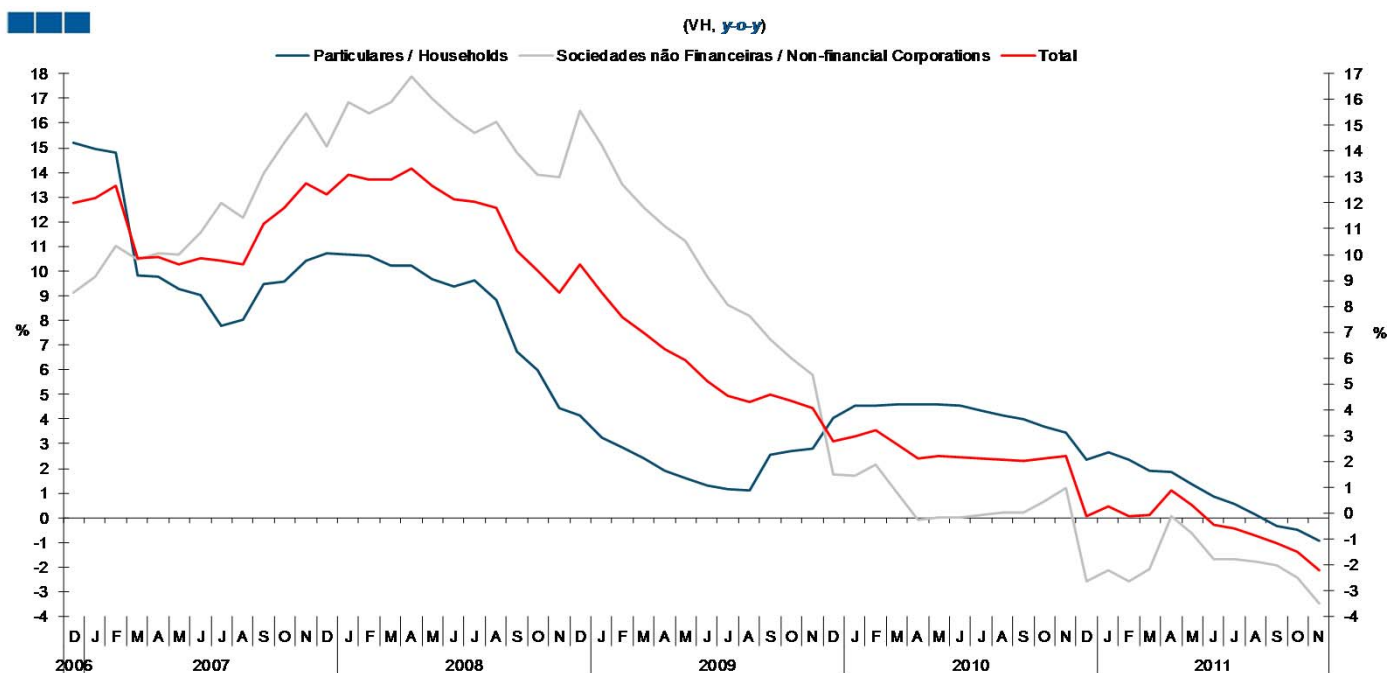
Indicadores Avançados para o Imobiliário Real Estate Advanced Indicators	Fonte Source	Unidade Unit	3T10 3Q10	4T10 4Q10	1T11 1Q11	2T11 2Q11	3T11 3Q11	Ago-11 Aug-11	Set-11 Sep-11	Out-11 Oct-11	Nov-11 Nov-11	Dez-11 Dec-11
Índice de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) Housing Banking Evaluation Index	GEE-INE	Base 2009=100	100,7	99,0	99,8	100,1	96,9	96,7	96,6	95,6	95,2	
Valor de Avaliação Bancária de Habitação (Portugal) Housing Banking evaluation Value	INE	Euros/m2	1.151	1.132	1.141	1.144	1.108	1.105	1.104	1.093	1.088	
Índice Confidencial Imobiliário - Novo Real Estate Confidential Index - New	CI	2005=100	114,2	113,6	113,0	113,2	113,0	113,0	112,5	112,4		
Índice Confidencial Imobiliário - Usado Real Estate Confidential Index - Secondhand	CI	2005=100	108,1	107,8	108,1	107,5	107,5	107,6	107,5	107,1		
Crédito à Habitação: Housing Credit:												
Valor Médio do Capital em Dívida In Debt Capital Average Value	INE	Euros	56.673	56.826	56.928	56.916	56.900	56.914	56.903	56.888	56.859	
Valor Médio da Prestação Vencida Due Capital Average Value	INE	Euros	252	257	262	266	275	275	278	280	281	
Valor Médio do Capital Amortizado Depreciation Capital Average Value	INE	Euros	165	163	161	160	156	156	155	154	154	
Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. Todos os contratos Housing Credit Implicit Interest Rate. All Contracts.	INE	%	1,8	2,0	2,1	2,3	2,5	2,5	2,6	2,7	2,7	
Taxa de Juro Implícita no Crédito à Hab. novos contratos Housing Credit Implicit Interest Rate. New Contracts.	INE	%	2,2	2,7	3,0	3,3	3,9	3,9	4,1	4,3	4,5	
Euribor a 6 meses Euribor (6 month)	Euribor	%	1,130	1,248	1,363	1,692	1,770	1,755	1,736	1,776	1,707	1,670
Euribor a 3 meses Euribor (3 month)	BCE ECB	%	0,875	1,020	1,093	1,412	1,563	1,550	1,540	1,580	1,480	
Empréstimos out. Inst. Fin. Monet. a Particul. Habitação Housing Loans other Monetary Financial Institutions Private Individual	BdP	VH y-o-y	5,2	4,3	3,5	2,3	1,0	1,0	0,6	0,2		
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	6,3	3,2	4,0	2,9	5,3	5,1	7,6	7,0		
Emp. a Part. Hab. Cobrança Duvidosa / Emp. a Part. Habitação Non-performing Housing Loans to private individual/Housing Loans to private individuals	BdP	%	1,73	1,73	1,73	1,74	1,81	1,81	1,84	1,85		

4. Ramos de Atividade / Industries

- Crédito às Empresas e Particulares / Corporations and Households Credit

Gráfico / Graph 4.7.

Empréstimos das Outras Instituições Financeiras Monetárias, posições de fim-de-período
Other Monetary Financial Institutions Loans, stocks



Fonte / Source: BdP

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	Unidade	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011	2011	2011	2011	2011	2011
Branch of Activity	Unit	II	III	IV	I	II	III	J	J	A	S	O	N
Agricultura, produção animal, caça e silvicultura <i>Agriculture, Livestock, Hunting and Forestry</i>	VH <i>y-o-y</i>	6,0	7,3	6,9	5,0	5,3	3,7	4,5	4,2	3,6	3,2	2,2	2,3
Indústrias extrativas <i>Mining and Quarrying</i>	VH <i>y-o-y</i>	-6,9	-4,1	-2,9	2,0	4,4	1,4	4,4	4,0	2,5	-2,2	-1,3	-3,1
Indústrias transformadoras <i>Manufacturing</i>	VH <i>y-o-y</i>	0,1	0,9	-0,1	-0,4	1,6	0,1	1,2	0,8	0,2	-0,6	-1,3	-2,2
Eletricidade, gás, vapor e água; Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição <i>Electricity, gas and water; Purification and distribution of water; sanitation, waste management and remediation</i>	VH <i>y-o-y</i>	8,5	6,5	7,7	5,8	5,6	4,3	4,8	5,2	5,2	2,4	1,1	0,4
Construção <i>Construction</i>	VH <i>y-o-y</i>	-6,3	-6,7	-6,8	-6,6	-3,5	-3,6	-3,5	-3,5	-3,7	-3,5	-3,6	-4,4
Comércio por grosso e a retalho, reparação de veículos automóveis e motociclos <i>Wholesale and retail trade, repair of motor vehicles and motorcycles</i>	VH <i>y-o-y</i>	-1,4	-0,1	0,5	0,1	2,3	-0,5	0,2	0,4	-0,1	-1,9	-2,1	-3,4
Transporte, armazenagem e comunicações <i>Transport, Storage and Communications</i>	VH <i>y-o-y</i>	7,0	5,8	2,1	-15,2	-15,5	-18,2	-17,7	-19,4	-18,2	-17,1	-16,7	-19,3
Alojamento e restauração (restaurantes e similares) <i>Restaurants and Hotels</i>	VH <i>y-o-y</i>	11,4	10,2	11,4	13,6	14,7	13,4	14,7	14,2	13,8	12,3	12,3	9,8
Atividades de informação e de comunicação <i>Information and Communication activities</i>	VH <i>y-o-y</i>	14,1	14,0	15,8	3,6	2,6	3,3	2,9	2,7	3,3	4,0	1,8	-3,0
Atividades das sociedades gestoras de participações sociais não financeiras <i>Financial Activities</i>	VH <i>y-o-y</i>	7,2	8,3	7,0	-0,7	-1,2	-0,5	-3,3	-0,2	1,0	-2,2	-2,7	-0,6
Atividades imobiliárias <i>Real Estate</i>	VH <i>y-o-y</i>	-1,4	-2,6	-5,3	-8,0	-5,8	-5,4	-5,9	-5,8	-5,8	-4,6	-4,6	-4,3
Atividades de consultoria, técnicas e administrativas, Educação, saúde e outras atividades de serviços sociais e pessoais <i>Financial Activities, Education, Health and other activities of social services</i>	VH <i>y-o-y</i>	-4,8	-0,8	-1,0	3,1	10,8	10,0	10,3	9,4	8,5	12,0	11,4	9,9
Total	VH <i>y-o-y</i>	1,5	2,2	1,0	-2,4	-0,2	-1,2	-1,4	-1,2	-1,1	-1,2	-1,5	-2,2

Fonte / Source: BdP

Nota: Não inclui crédito titulado

Note: Securities not-included

5. Turismo / *Tourism*

- Hotelaria / *Hospitality*

Gráfico / *Graph* 2.16.
Receitas
Revenues

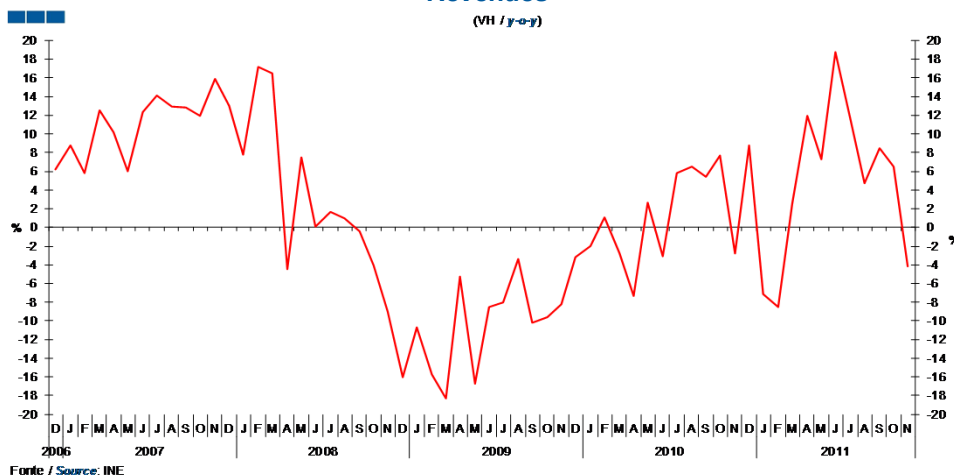


Gráfico / *Graph* 2.17.
Dormidas
Overnight Stays

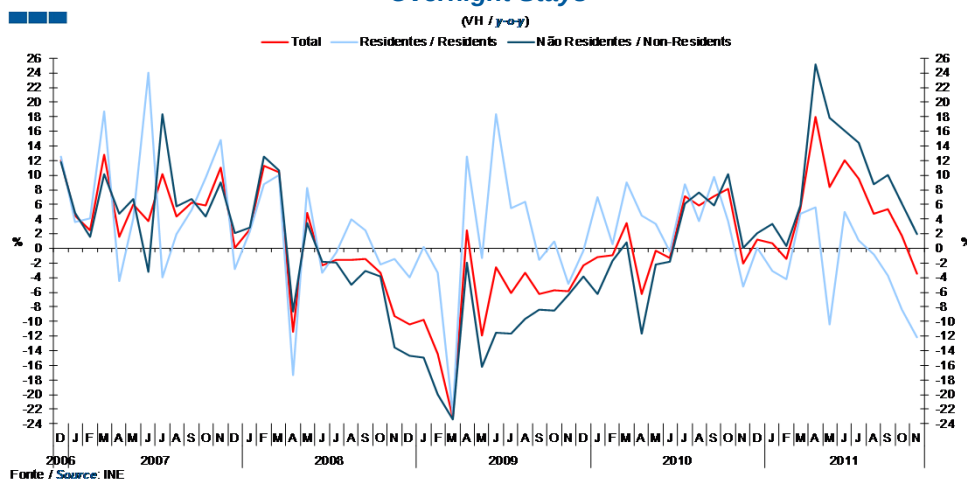
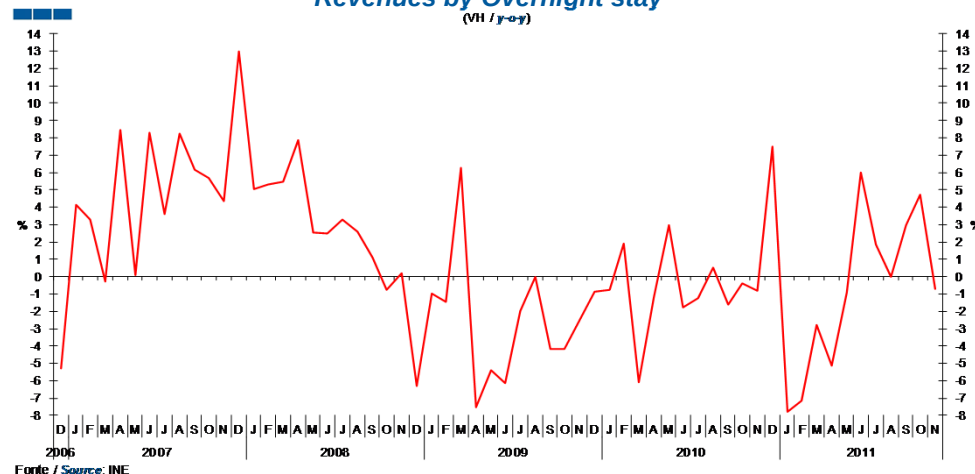


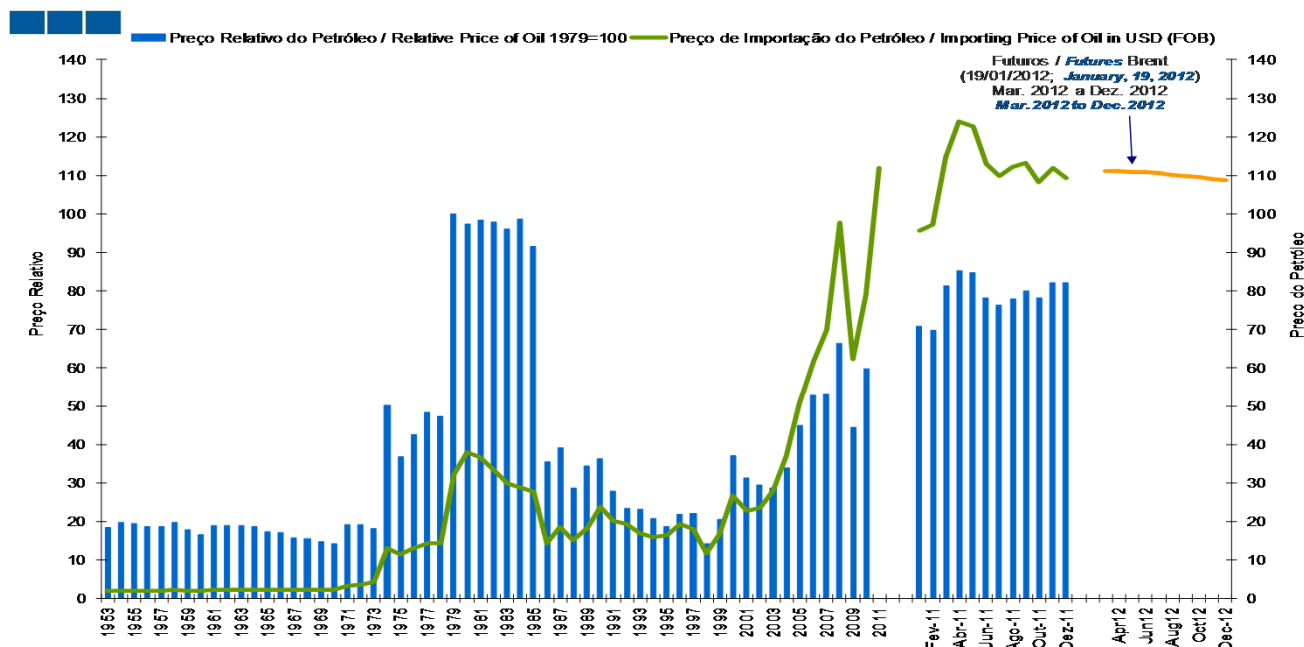
Gráfico / *Graph* 2.18.
Receitas por Dormida
Revenues by Overnight stay



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	2007	2008	2009	2010	2010				2011			
							1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
							1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11
(a)	Preço de importação do petróleo (USD) Importing Price of Oil (USD)	VH y-o-y	13,2	39,6	-36,3	27,1	76,0	34,1	12,6	15,4	33,3	55,1	43,1	29,3
(b)	Efeito Cambial Stock Exchange Effect	VH y-o-y	-8,7	-8,6	5,9	6,9	-5,5	7,3	11,6	8,3	1,0	-12,1	-9,3	1,6
(c)	Preço de importação do petróleo (EUR) Importing Price of Oil (EUR)	VH y-o-y	3,3	27,7	-32,5	35,9	66,3	43,9	25,6	25,0	34,7	36,3	29,9	31,4
(d)	Deflador do PIB ¹ GDP Deflator ¹	VH y-o-y	2,8	1,6	0,9	1,0	1,1	0,6	1,5	0,9	1,1	1,0	0,6	0,8
(e)	Preço relativo do petróleo ² Relative Price of Oil ²	VH y-o-y	0,4	25,7	-33,1	34,5	64,6	43,0	23,7	23,9	33,2	34,9	29,1	30,4
Por memória: Memo items:														
(f)	Preço de importação do petróleo (f.o.b) ³ Importing Price of Oil (f.o.b) ³	USD	70,0	97,7	62,3	79,2	76,9	77,3	78,0	85,0	102,5	119,9	111,7	109,9
	Preço de importação do petróleo (f.o.b) ³ Importing Price of Oil (f.o.b) ³	EUR	51,1	65,2	44,0	59,8	55,6	60,8	60,8	62,2	74,9	83,0	79,0	81,7
(g)	Cotações internacionais do petróleo International Stock Prices for Oil	USD	72,4	96,9	61,7	79,6	76,3	78,5	76,8	86,5	105,0	117,4	113,3	109,4
(f/g)	Preço importação/Cotações internacionais Importing Price/International Stock Prices	rácio (%) ratio (%)	96,6	100,8	100,9	99,4	100,9	98,5	101,6	98,3	97,7	102,2	98,6	100,5
(h)	Preço relativo do petróleo Euros (1979=100) Relative Price of Oil Euros (1979=100)	(%)	52,9	66,5	44,5	59,8	55,7	61,3	60,5	62,1	74,0	82,8	78,1	80,9

(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 Gasolina e Gasóleo
Diesel and Gasoline Consumption
(mil toneladas / *thousands of tons*)

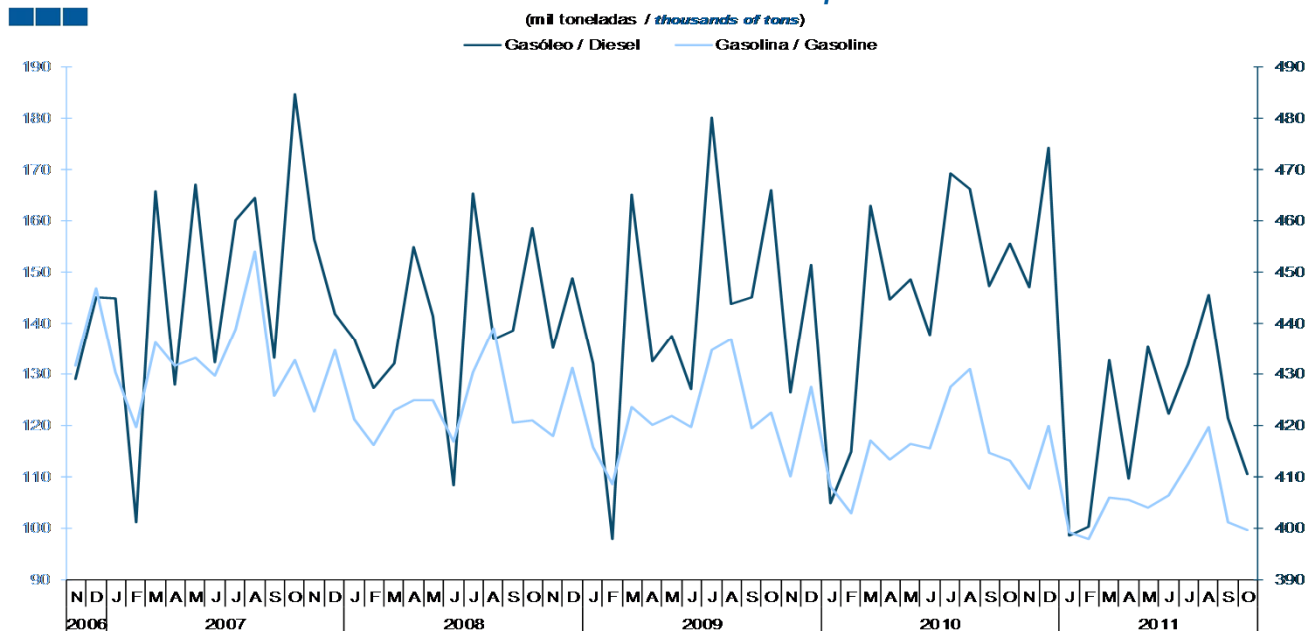


Gráfico / *Graph* 6.3.
Variação do Consumo de Gasolina e Gasóleo
Diesel and Gasoline Consumption Change
(% / *%*)

