

Secção estatística

1. Evolução financeira e monetária	E2
2. Atividade económica	E14
3. Preços e custos	E28
4. Taxas de câmbio e balança de pagamentos	E35
5. Evolução orçamental	E40

Mais informações

Estatísticas do BCE:	http://sdw.ecb.europa.eu/
Definições metodológicas podem ser consultadas nas Notas Gerais do <i>Statistics Bulletin</i> :	http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000023
Pormenores sobre os cálculos podem ser consultados nas Notas Técnicas do <i>Statistics Bulletin</i> :	http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=10000022
Explicações de termos, siglas e acrónimos podem ser consultadas no glossário de estatística do BCE:	http://www.ecb.europa.eu/home/glossary/html/glossa.en.html

Nota metodológica específica

As médias plurianuais das taxas de crescimento são calculadas utilizando a média geométrica. Para os restantes indicadores incluídos nesta secção, as médias plurianuais são calculadas utilizando a média aritmética.

Convenções utilizadas no quadro

- dados inexistentes / dados não aplicáveis	(p)	provisório
. dados ainda não disponíveis	c.s.	corrigido de sazonalidade
... nulo ou irrelevante	n.c.s.	não corrigido de sazonalidade

1. Evolução financeira e monetária

1.1 Taxas de juro diretoras do BCE

(níveis em percentagens por ano; variações em pontos percentuais)

	Com efeito a partir de ¹⁾ :	Facilidade permanente de depósito		Operações principais de refinanciamento			Facilidade permanente de cedência de liquidez	
				Leilões de taxa fixa		Leilões de taxa variável		
				Taxa fixa	Taxa mínima de proposta			
		Nível 1	Variação 2	Nível 3	Nível 4	Variação 5	Nível 6	Variação 7
1999	1 Jan.	2.00	-	3.00	-	-	4.50	-
	4 Jan. ²⁾	2.75	0.75	3.00	-	...	3.25	-1.25
	22 Jan.	2.00	-0.75	3.00	-	...	4.50	1.25
	9 Abr.	1.50	-0.50	2.50	-	-0.50	3.50	-1.00
	5 Nov.	2.00	0.50	3.00	-	0.50	4.00	0.50
2000	4 Fev.	2.25	0.25	3.25	-	0.25	4.25	0.25
	17 Mar.	2.50	0.25	3.50	-	0.25	4.50	0.25
	28 Abr.	2.75	0.25	3.75	-	0.25	4.75	0.25
	9 Jun.	3.25	0.50	4.25	-	0.50	5.25	0.50
	28 Jun. ³⁾	3.25	...	-	4.25	...	5.25	...
	1 Set.	3.50	0.25	-	4.50	0.25	5.50	0.25
	6 Out.	3.75	0.25	-	4.75	0.25	5.75	0.25
2001	11 Maio	3.50	-0.25	-	4.50	-0.25	5.50	-0.25
	31 Ago.	3.25	-0.25	-	4.25	-0.25	5.25	-0.25
	18 Set.	2.75	-0.50	-	3.75	-0.50	4.75	-0.50
	9 Nov.	2.25	-0.50	-	3.25	-0.50	4.25	-0.50
2002	6 Dez.	1.75	-0.50	-	2.75	-0.50	3.75	-0.50
2003	7 Mar.	1.50	-0.25	-	2.50	-0.25	3.50	-0.25
	6 Jun.	1.00	-0.50	-	2.00	-0.50	3.00	-0.50
2005	6 Dez.	1.25	0.25	-	2.25	0.25	3.25	0.25
2006	8 Mar.	1.50	0.25	-	2.50	0.25	3.50	0.25
	15 Jun.	1.75	0.25	-	2.75	0.25	3.75	0.25
	9 Ago.	2.00	0.25	-	3.00	0.25	4.00	0.25
	11 Out.	2.25	0.25	-	3.25	0.25	4.25	0.25
	13 Dez.	2.50	0.25	-	3.50	0.25	4.50	0.25
2007	14 Mar.	2.75	0.25	-	3.75	0.25	4.75	0.25
	13 Jun.	3.00	0.25	-	4.00	0.25	5.00	0.25
2008	9 Jul.	3.25	0.25	-	4.25	0.25	5.25	0.25
	8 Out.	2.75	-0.50	-	-	-	4.75	-0.50
	9 Out. ⁴⁾	3.25	0.50	-	-	-	4.25	-0.50
	15 Out. ⁵⁾	3.25	...	3.75	-	-0.50	4.25	...
	12 Nov.	2.75	-0.50	3.25	-	-0.50	3.75	-0.50
	10 Dez.	2.00	-0.75	2.50	-	-0.75	3.00	-0.75
2009	21 Jan.	1.00	-1.00	2.00	-	-0.50	3.00	...
	11 Mar.	0.50	-0.50	1.50	-	-0.50	2.50	-0.50
	8 Abr.	0.25	-0.25	1.25	-	-0.25	2.25	-0.25
	13 Maio	0.25	...	1.00	-	-0.25	1.75	-0.50
2011	13 Abr.	0.50	0.25	1.25	-	0.25	2.00	0.25
	13 Jul.	0.75	0.25	1.50	-	0.25	2.25	0.25
	9 Nov.	0.50	-0.25	1.25	-	-0.25	2.00	-0.25
	14 Dez.	0.25	-0.25	1.00	-	-0.25	1.75	-0.25
2012	11 Jul.	0.00	-0.25	0.75	-	-0.25	1.50	-0.25
2013	8 Maio	0.00	...	0.50	-	-0.25	1.00	-0.50
	13 Nov.	0.00	...	0.25	-	-0.25	0.75	-0.25
2014	11 Jun.	-0.10	-0.10	0.15	-	-0.10	0.40	-0.35
	10 Set.	-0.20	-0.10	0.05	-	-0.10	0.30	-0.10
2015	9 Dez.	-0.30	-0.10	0.05	-	...	0.30	...

Fonte: BCE.

1) De 1 de janeiro de 1999 a 9 de março de 2004, a data refere-se às facilidades permanentes de depósito e de cedência de liquidez. Nas operações principais de refinanciamento, as alterações na taxa têm efeito a partir da primeira operação após a data indicada. A alteração de 18 de setembro de 2001 teve efeito no próprio dia. A partir de 10 de março de 2004, a data refere-se às facilidades permanentes de depósito e de cedência de liquidez e às operações principais de refinanciamento (alterações com efeito a partir da primeira operação principal de refinanciamento subsequente à decisão do Conselho do BCE), salvo indicação em contrário.

2) Em 22 de dezembro de 1998, o BCE anunciou que, como medida excecional entre 4 e 21 de janeiro de 1999, seria aplicado um corredor estreito de 50 pontos base entre a taxa de juro da facilidade permanente de cedência de liquidez e a taxa de juro da facilidade permanente de depósito, com o objetivo de facilitar a transição dos participantes no mercado para o novo sistema monetário.

3) Em 8 de junho de 2000, o BCE anunciou que, a partir da operação a ser liquidada em 28 de junho de 2000, as operações principais de refinanciamento do Eurosistema seriam realizadas sob a forma de leilões de taxa variável. A taxa mínima de proposta refere-se à taxa de juro mínima à qual as contrapartes poderão apresentar as suas propostas.

4) A partir de 9 de outubro de 2008, o BCE reduziu o corredor para as facilidades permanentes de 200 para 100 pontos base em torno da taxa de juro das operações principais de refinanciamento. A partir de 21 de janeiro de 2009, o corredor para as facilidades permanentes regressou ao valor de 200 pontos base.

5) Em 8 de outubro de 2008, o BCE anunciou que, com início na operação a liquidar em 15 de outubro, as operações principais de refinanciamento semanais seriam realizadas através de um procedimento de leilão de taxa fixa com colocação total à taxa de juro das operações principais de refinanciamento. Esta alteração sobrepôs-se à anterior decisão (tomada no mesmo dia) de reduzir em 50 pontos base a taxa mínima de proposta aplicável às operações principais de refinanciamento realizadas sob a forma de leilões de taxa variável.

1. Evolução financeira e monetária

1.2 Operações de política monetária do Eurosistema colocadas através de procedimentos de leilão¹⁾

(EUR milhões; taxas de juro em percentagens por ano)

1.2.1 Operações principais de refinanciamento e de prazo alargado^{2), 3)}

	Data de liquidação	Propostas (montante)	Número de participantes	Colocação (montante)	Procedimentos de leilão de taxa fixa		Procedimentos de leilão de taxa variável			Pelo prazo de (...) dias
					Taxa fixa	Taxa mínima de proposta	Taxa marginal ⁴⁾	Taxa média ponderada		
		1	2	3	4	5	6	7	8	
Operações principais de refinanciamento										
2015	21 out.	65 908	123	65 908	0.05	-	-	-	-	7
	28 out.	68 451	129	68 451	0.05	-	-	-	-	7
	4 nov.	61 468	114	61 468	0.05	-	-	-	-	7
	11 nov.	62 532	120	62 532	0.05	-	-	-	-	7
	18 nov.	60 527	113	60 527	0.05	-	-	-	-	7
	25 nov.	73 774	123	73 774	0.05	-	-	-	-	7
	9 dez.	69 094	111	69 094	0.05	-	-	-	-	7
	16 dez.	68 571	113	68 571	0.05	-	-	-	-	7
	23 dez.	72 908	115	72 908	0.05	-	-	-	-	7
	30 dez.	88 978	149	88 978	0.05	-	-	-	-	7
Operações de refinanciamento de prazo alargado⁵⁾										
2015	24 jun. ⁶⁾	73 789	128	73 789	0.05	-	-	-	-	1 190
	25 jun.	17 269	102	17 269	0.05	-	-	-	-	98
	30 jul.	21 752	126	21 752	0.05	-	-	-	-	91
	27 ago.	33 127	123	33 127	0.05	-	-	-	-	91
	30 set. ⁶⁾	15 548	88	15 548	0.05	-	-	-	-	1 092
	1 out.	11 842	92	11 842	0.05	-	-	-	-	77
	29 out.	18 125	109	18 125	0.05	-	-	-	-	91
	26 nov.	21 777	112	21 777	0.05	-	-	-	-	91
	16 dez. ⁶⁾	18 304	55	18 304	0.05	-	-	-	-	1 015
	17 dez. ⁷⁾	11 710	84	11 710	-	-	-	-	-	105

Fonte: BCE.

1) Em cada categoria, são apresentadas apenas as 10 últimas operações até ao final de 2015.

2) Com efeitos a partir de abril de 2002, as operações designadas por *split tender* (ou seja, operações com prazo de 1 semana, realizadas sob a forma de procedimentos de leilão normais em paralelo com uma operação principal de refinanciamento) são classificadas como operações principais de refinanciamento.

3) Em 8 de junho de 2000, o BCE anunciou que, a partir da operação a ser liquidada em 28 de junho de 2000, as operações principais de refinanciamento do Eurosistema seriam realizadas sob a forma de procedimentos de leilão de taxa variável. A taxa mínima de proposta refere-se à taxa de juro mínima à qual as contrapartes poderão apresentar as suas propostas. Em 8 de outubro de 2008, o BCE anunciou que, com início na operação a liquidar em 15 de outubro de 2008, as operações principais de refinanciamento semanais seriam realizadas através de um procedimento de leilão de taxa fixa com colocação total à taxa de juro das operações principais de refinanciamento. Em 4 de março de 2010, o BCE decidiu retomar os procedimentos de leilão de taxa variável nas operações de refinanciamento regulares de prazo alargado com prazo de 3 meses, com início na operação a ser colocada em 28 de abril de 2010 e liquidada em 29 de abril de 2010.

4) Nas operações de cedência (absorção) de liquidez, a taxa marginal refere-se à taxa mais baixa (mais alta) à qual as propostas foram aceites.

5) Em relação às operações liquidadas em 22 de dezembro de 2011 e em 1 de março de 2012, ao fim de um ano, as contrapartes têm a opção de reembolsar qualquer parte da liquidez que lhes tenha sido atribuída nestas operações, em qualquer dia que coincida com a data de liquidação de uma operação principal de refinanciamento.

6) Operação de refinanciamento de prazo alargado direcionada. Para mais informações, consultar *Open market operations*, na subsecção *Instruments* da secção *Monetary policy* do sítio do BCE (<http://www.ecb.europa.eu>).

7) Nesta operação de refinanciamento de prazo alargado, a taxa à qual são satisfeitas todas as propostas é indexada à taxa média de proposta aplicável às operações principais de refinanciamento durante o período de vida da operação. As taxas de juro apresentadas para estas operações de refinanciamento de prazo alargado indexadas foram arredondadas para duas casas decimais. Para pormenores relativamente ao método de cálculo, ver as Notas Técnicas.

1.2.2 Outras operações de leilão

	Data de liquidação	Tipo de operação	Propostas (montante)	Número de participantes	Colocação (montante)	Procedimentos de leilão de taxa fixa		Procedimentos de leilão de taxa variável			Pelo prazo de (...) dias	
						Taxa fixa	Taxa mínima de proposta	Taxa máxima de proposta	Taxa marginal ²⁾	Taxa média ponderada		
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2014	9 abr.	Constituição de depósitos a prazo	192 515	156	172 500	-	-	0.25	0.24	0.22	7	
	16 abr.	Constituição de depósitos a prazo	153 364	139	153 364	-	-	0.25	0.25	0.23	7	
	23 abr.	Constituição de depósitos a prazo	166 780	139	166 780	-	-	0.25	0.25	0.23	7	
	30 abr.	Constituição de depósitos a prazo	103 946	121	103 946	-	-	0.25	0.25	0.24	7	
	7 maio	Constituição de depósitos a prazo	165 533	158	165 533	-	-	0.25	0.25	0.23	7	
	14 maio	Constituição de depósitos a prazo	144 281	141	144 281	-	-	0.25	0.25	0.24	7	
	21 maio	Constituição de depósitos a prazo	137 465	148	137 465	-	-	0.25	0.25	0.24	7	
	28 maio	Constituição de depósitos a prazo	102 878	119	102 878	-	-	0.25	0.25	0.25	7	
	4 jun.	Constituição de depósitos a prazo	119 200	140	119 200	-	-	0.25	0.25	0.24	7	
	11 jun.	Constituição de depósitos a prazo	108 650	122	108 650	-	-	0.15	0.15	0.13	7	

Fonte: BCE.

1) Em cada categoria, são apresentadas apenas as 10 últimas operações até ao final de 2015.

2) Nas operações de cedência (absorção) de liquidez, a taxa marginal refere-se à taxa mais baixa (mais alta) à qual as propostas foram aceites.

1. Evolução financeira e monetária

1.3 Taxas de rendibilidade das obrigações de dívida pública de longo prazo

(percentagens por ano; médias do período)

	1999-2015 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3.8	4.5	2.8	3.0	2.4	1.7	0.8
Alemanha	3.3	4.3	1.9	1.5	1.6	1.2	0.5
Estónia ²⁾
Irlanda	4.6	4.4	4.9	6.2	3.8	2.4	1.2
Grécia	7.5	4.8	11.3	22.5	10.1	6.9	9.7
Espanha	4.3	4.4	4.1	5.8	4.6	2.7	1.7
França	3.6	4.4	2.5	2.5	2.2	1.7	0.8
Itália	4.4	4.6	4.0	5.5	4.3	2.9	1.7
Chipre	5.4	5.3	5.6	7.0	6.5	6.0	4.5
Letónia	5.5	5.3	5.7	4.6	3.3	2.5	1.0
Lituânia	5.3	5.2	5.4	4.8	3.8	2.8	1.4
Luxemburgo	3.3	4.1	2.2	1.8	1.9	1.3	0.4
Malta	4.3	5.0	3.5	4.1	3.4	2.6	1.5
Países Baixos	3.5	4.4	2.2	1.9	2.0	1.5	0.7
Áustria	3.6	4.4	2.4	2.4	2.0	1.5	0.7
Portugal	5.2	4.5	6.1	10.5	6.3	3.8	2.4
Eslovénia	4.7	5.1	4.3	5.8	5.8	3.3	1.7
Eslováquia	4.4	5.3	3.4	4.6	3.2	2.1	0.9
Finlândia	3.5	4.4	2.2	1.9	1.9	1.4	0.7
Área do euro	3.9	4.4	3.1	3.9	3.0	2.0	1.2
Bulgária	4.8	5.0	4.6	4.5	3.5	3.3	2.5
República Checa	3.7	4.6	2.8	2.8	2.1	1.6	0.6
Dinamarca	3.5	4.5	2.1	1.4	1.7	1.3	0.7
Croácia	5.4	5.1	5.6	6.1	4.7	4.1	3.6
Hungria	7.0	7.3	6.6	7.9	5.9	4.8	3.4
Polónia	5.7	6.6	4.7	5.0	4.0	3.5	2.7
Roménia	6.7	7.3	6.3	6.7	5.4	4.5	3.5
Suécia	3.5	4.5	2.1	1.6	2.1	1.7	0.7
Reino Unido	3.9	4.8	2.5	1.7	2.0	2.1	1.8
União Europeia	4.0	4.6	3.2	3.7	3.0	2.2	1.4
Estados Unidos	3.8	4.7	2.6	1.8	2.3	2.5	2.1
Japão	1.2	1.5	0.9	0.9	0.7	0.6	0.4

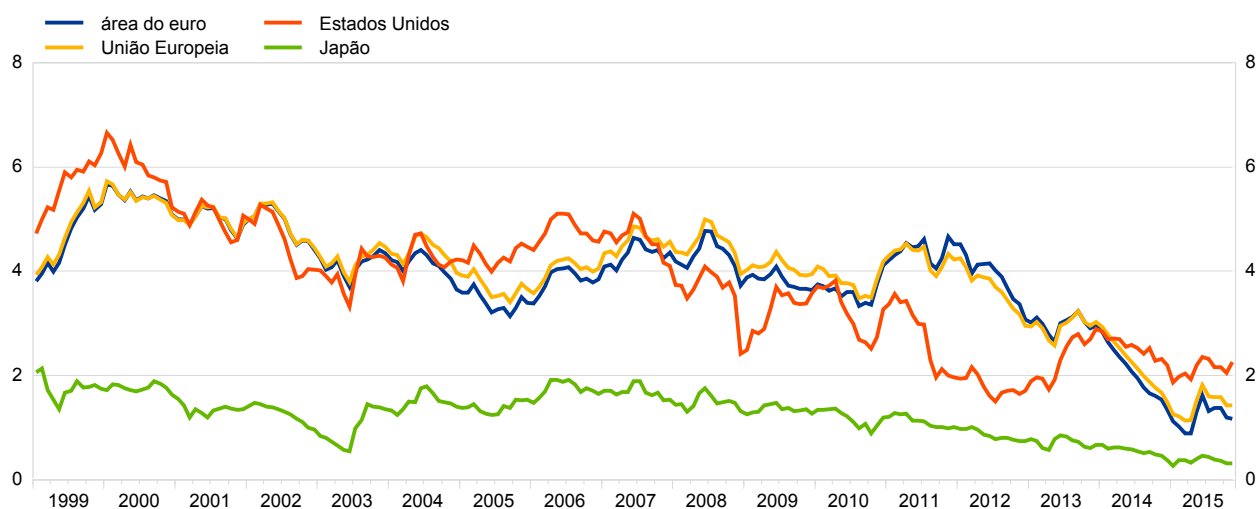
Fonte: Cálculos do BCE com base em dados diários dos bancos centrais nacionais. Dados da Thomson Reuters para os Estados Unidos e Japão.

1) Dados de Chipre, Letónia, Lituânia, Malta, Eslovénia, Eslováquia, República Checa, Hungria e Polónia disponíveis a partir de janeiro de 2001. Dados da Bulgária disponíveis a partir de janeiro de 2003, da Croácia a partir de dezembro de 2005 e da Roménia a partir de abril de 2005.

2) Não existem títulos de dívida soberana da Estónia em conformidade com a definição de taxas de juro de longo prazo para efeitos de convergência. Não foi identificado um indicador de substituição adequado.

Gráfico 1.3 Taxas de rendibilidade das obrigações de dívida pública de longo prazo¹⁾

(percentagens por ano; médias mensais)



Fonte: Cálculos do BCE com base em dados diários dos bancos centrais nacionais. Dados da Thomson Reuters para os Estados Unidos e Japão.

1) Dados de Chipre, Letónia, Lituânia, Malta, Eslovénia, Eslováquia, República Checa, Hungria e Polónia disponíveis a partir de janeiro de 2001. Dados da Bulgária disponíveis a partir de janeiro de 2003, da Croácia a partir de dezembro de 2005 e da Roménia a partir de abril de 2005.

1. Evolução financeira e monetária

1.4 Índices bolsistas selecionados (variações em percentagem)

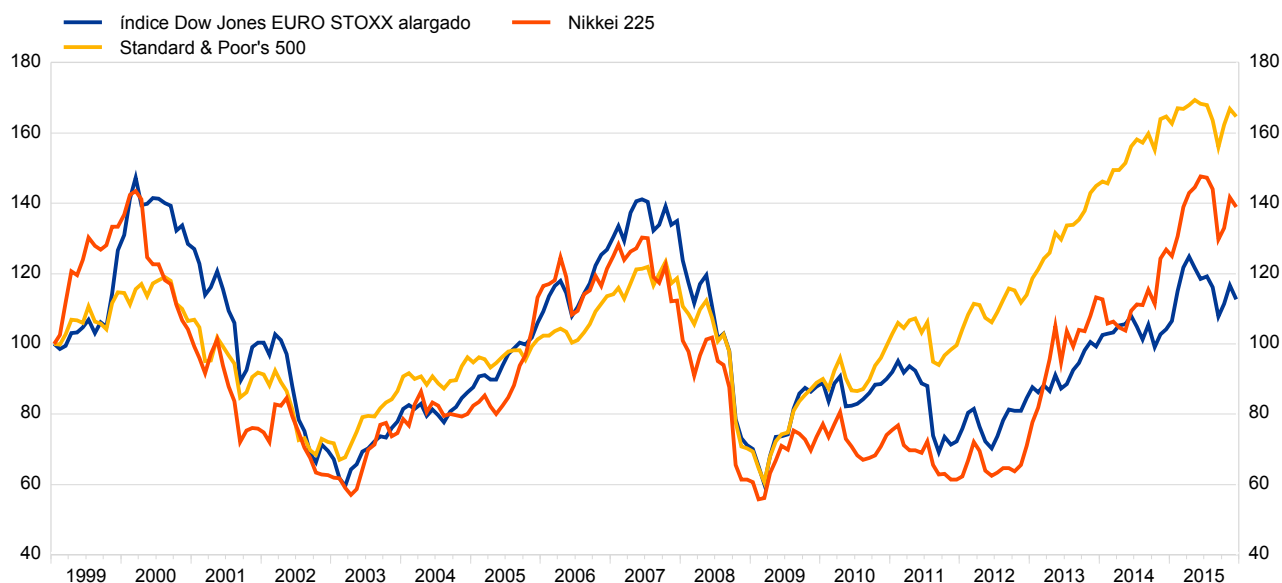
	1999-2015 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica – BEL 20	10.8	-42.9	47.3	18.8	18.1	12.4	12.6
Alemanha – DAX 30	54.4	-30.9	80.3	29.1	25.5	2.7	9.6
Estónia – OMXT	616.3	119.0	122.2	38.2	11.4	-7.7	19.1
Irlanda – ISEQ	35.4	-53.3	128.3	17.1	33.6	15.1	30.0
Grécia – ASE	-88.9	-68.7	-71.3	33.4	28.1	-28.9	-23.6
Espanha – IBEX 35	-18.0	-21.0	-20.1	-4.7	21.4	3.7	-7.2
França – CAC 40	-22.2	-46.0	17.8	15.2	18.0	-0.5	8.5
Itália – FTSEMIB	-49.7	-54.3	-7.9	7.8	16.6	0.2	12.7
Chipre – CSE	-93.3	9.4	-95.8	-61.2	-10.1	-17.0	-20.9
Letónia – OMXR	281.5	74.1	113.1	6.7	16.2	-11.3	45.7
Lituânia – OMXV	386.0	79.3	85.7	18.8	18.7	7.3	7.4
Luxemburgo – LuxX	-0.5	-29.8	1.4	9.9	16.1	4.9	-8.5
Malta – MSE	35.2	-2.1	28.0	3.8	14.8	-9.6	33.0
Países Baixos – AEX	-34.2	-63.4	31.8	9.7	17.2	5.6	4.1
Áustria – ATX	100.1	46.2	-4.0	26.9	6.1	-15.2	11.0
Portugal – PSI 20	-55.6	-47.0	-37.2	2.9	16.0	-26.8	10.7
Eslovénia – SBITOP	-52.7	-42.0	-29.2	7.8	3.2	19.6	-11.2
Eslováquia – SAX	279.3	366.0	9.5	-10.8	2.9	12.4	31.5
Finlândia – OMXH	-41.0	-62.9	33.1	8.3	26.5	5.7	10.8
Área do euro – DJ EURO STOXX alargado	-17.1	-46.5	25.6	15.5	20.5	1.7	8.0
Bulgária – SOFIX	331.8	236.0	7.9	7.2	42.3	6.2	-11.7
República Checa – PX 50	95.3	75.3	-14.4	14.0	-4.8	-4.3	1.0
Dinamarca – OMXC 20	296.6	-3.1	201.2	27.2	24.1	20.9	36.2
Croácia – CROBEX	44.1	46.9	-15.7	0.0	3.1	-2.7	-3.2
Hungria – BUX	171.2	38.8	12.7	7.1	2.2	-10.4	43.8
Polónia – WIG	157.0	50.6	16.2	26.2	8.1	0.3	-9.6
Roménia – BET	1 461.6	546.8	49.3	18.7	26.1	9.1	-1.1
Suécia – OMXS 30	20.7	-44.8	52.0	11.8	20.7	9.9	-1.2
Reino Unido – FTSE 100	-9.9	-36.0	15.3	5.8	14.4	-2.7	-4.9
Estados Unidos – S&P 500	39.1	-38.5	83.3	13.4	29.6	11.4	-0.7
Japão – Nikkei 225	0.5	-53.2	80.5	22.9	56.7	7.1	9.1

Fonte: Cálculos do BCE com base em dados diários da Thomson Reuters Datastream e Bloomberg.

1) Dados da Bulgária e da Letónia disponíveis a partir de 2000, de Chipre a partir de 2004, da Croácia a partir de 2002 e da Eslovénia a partir de 2007.

Gráfico 1.4 Índice Dow Jones EURO STOXX alargado, Standard & Poor's 500 e Nikkei 225

(índice: janeiro 1999 = 100; médias mensais)



Fonte: Cálculos do BCE com base em dados diários da Thomson Reuters Datastream e Bloomberg.

1. Evolução financeira e monetária

1.5 Mercados monetários: taxas interbancárias de oferta a 3 meses¹⁾

(percentagens por ano; médias do período)

	1999-2015 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Área do euro – EURIBOR	2.23	3.35	0.63	0.57	0.22	0.21	-0.02
Bulgária – SOFIBOR	3.44	4.57	2.61	2.26	1.14	0.78	0.54
República Checa – PRIBOR	2.58	3.70	0.97	1.00	0.46	0.36	0.31
Dinamarca – CIBOR	2.52	3.64	0.90	0.62	0.27	0.31	-0.12
Croácia – ZIBOR	5.71	7.54	3.09	3.42	1.52	0.97	1.23
Hungria – BUBOR	7.80	9.70	5.10	7.00	4.32	2.41	1.61
Polónia – WIBOR	6.83	9.11	3.58	4.91	3.03	2.52	1.75
Roménia – ROBOR	16.36	24.65	5.40	5.34	4.23	2.54	1.33
Suécia – STIBOR	2.52	3.44	1.14	2.00	1.19	0.66	-0.20
Reino Unido – LIBOR	2.22	3.36	0.59	0.49	0.15	0.18	-0.02
Estados Unidos – LIBOR	2.35	3.73	0.37	0.43	0.27	0.23	0.31
Japão – LIBOR	0.26	0.29	0.21	0.19	0.15	0.13	0.09

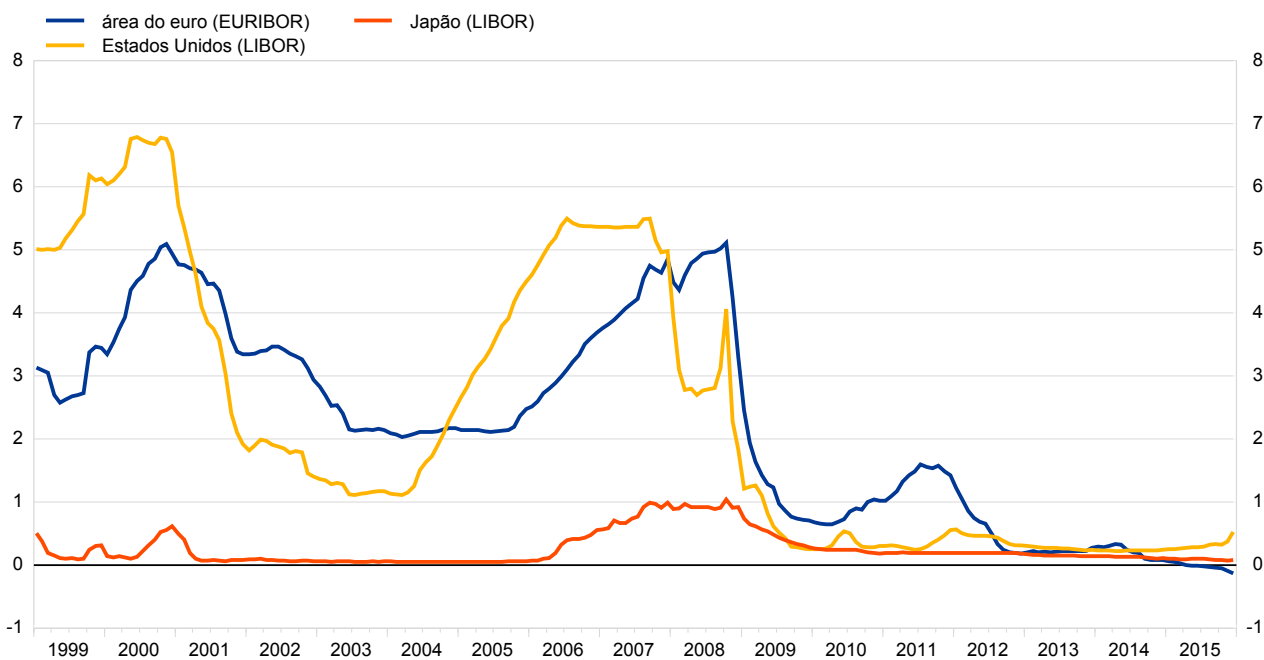
Fonte: Cálculos do BCE com base em dados diários da Thomson Reuters e da Thomson Reuters Datastream.

1) Taxas interbancárias de oferta para a moeda de cada área de referência.

2) Dados da Bulgária disponíveis a partir de 2003.

Gráfico 1.5 Mercados monetários: taxas interbancárias de oferta a 3 meses

(percentagens por ano; médias mensais)



Fonte: Cálculos do BCE com base em dados diários da Thomson Reuters.

1. Evolução financeira e monetária

1.6 Custo compósito do crédito

(percentagens por ano; novas operações; médias do período)

1.6.1 Sociedades não financeiras¹⁾

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3.24	4.24	2.38	2.40	2.28	2.26	2.00
Alemanha	3.76	4.75	2.91	2.94	2.57	2.48	2.09
Estónia	-	-	3.77	3.71	3.16	2.97	2.51
Irlanda	4.27	5.10	3.55	3.68	3.60	3.69	3.06
Grécia	5.77	5.78	5.77	6.57	6.25	5.83	5.13
Espanha	3.69	4.21	3.24	3.59	3.58	3.36	2.63
França	3.21	4.11	2.43	2.59	2.17	2.10	1.74
Itália	4.14	4.90	3.50	4.13	4.00	3.56	2.59
Chipre	-	-	6.17	6.95	6.30	5.82	4.78
Letónia	-	-	-	-	-	3.51	3.33
Lituânia	-	-	-	-	-	-	2.49
Luxemburgo	2.99	4.03	2.09	1.99	1.77	1.65	1.38
Malta	-	-	4.52	4.50	4.48	4.26	3.94
Países Baixos	3.34	4.30	2.52	2.52	2.36	2.32	1.84
Áustria	3.19	4.26	2.27	2.27	2.01	1.97	1.82
Portugal	5.25	5.34	5.17	6.25	5.64	5.00	3.96
Eslovénia	4.56	4.36	4.74	4.97	4.85	4.39	3.12
Eslováquia	-	-	2.96	2.82	2.62	2.66	2.41
Finlândia	3.06	4.05	2.21	2.22	2.08	2.13	1.85
Área do euro ²⁾	3.69	4.51	2.98	3.21	2.97	2.78	2.23

Fonte: Estatísticas do BCE sobre taxas de juro das IFM.

1) O indicador do custo compósito do crédito para as sociedades não financeiras conjuga as taxas de juro de todos os empréstimos a sociedades, incluindo descobertos. Este indicador é calculado a partir das estatísticas de taxas de juro das IFM.

2) Os dados referem-se à alteração da composição da área do euro.

1.6.2 Famílias para aquisição de habitação¹⁾

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3.24	4.24	2.38	3.63	3.45	3.17	2.51
Alemanha	3.76	4.75	2.91	3.07	2.76	2.50	1.96
Estónia	-	-	3.77	2.96	2.72	2.52	2.30
Irlanda	4.27	5.10	3.55	3.36	3.42	3.44	3.42
Grécia	5.77	5.78	5.77	3.21	2.81	2.93	2.63
Espanha	3.69	4.21	3.24	3.27	2.99	2.93	2.23
França	3.21	4.11	2.43	3.76	3.18	2.95	2.31
Itália	4.14	4.90	3.50	3.96	3.69	3.20	2.51
Chipre	-	-	6.17	5.18	4.88	4.42	3.63
Letónia	-	-	-	-	-	3.33	3.08
Lituânia	-	-	-	-	-	-	1.87
Luxemburgo	2.99	4.03	2.09	2.23	2.13	2.02	1.86
Malta	-	-	4.52	3.38	3.22	2.93	2.78
Países Baixos	3.34	4.30	2.52	4.29	3.78	3.35	2.90
Áustria	3.19	4.26	2.27	2.72	2.39	2.29	2.01
Portugal	5.25	5.34	5.17	3.89	3.25	3.19	2.38
Eslovénia	4.56	4.36	4.74	3.37	3.20	3.21	2.53
Eslováquia	-	-	2.96	4.74	4.10	3.42	2.74
Finlândia	3.06	4.05	2.21	1.97	2.01	1.81	1.36
Área do euro ²⁾	3.69	4.51	2.98	3.47	3.07	2.80	2.26

Fonte: Estatísticas do BCE sobre taxas de juro das IFM.

1) O indicador do custo do crédito para novos empréstimos a famílias conjuga as taxas de juro dos empréstimos a famílias para aquisição de habitação. Este indicador é calculado a partir das estatísticas de taxas de juro das IFM.

2) Os dados referem-se à alteração da composição da área do euro.

1. Evolução financeira e monetária

1.7 Taxa de depósito agregada

(percentagens por ano; médias do período)

1.7.1 Sociedades não financeiras¹⁾

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1.53	2.79	0.46	0.42	0.34	0.35	0.15
Alemanha	1.61	2.86	0.53	0.49	0.24	0.24	0.16
Estónia	-	-	0.72	0.57	0.30	0.31	0.23
Irlanda	1.80	2.75	0.99	1.38	0.57	0.41	0.15
Grécia	-	-	-	-	-	-	-
Espanha	2.13	2.90	1.48	1.90	1.55	0.80	0.36
França	1.88	2.89	1.02	1.35	0.81	0.74	0.31
Itália	2.07	2.88	1.37	1.81	1.80	1.22	0.88
Chipre	-	-	2.93	3.93	2.68	2.44	1.72
Letónia	-	-	-	-	-	-	-
Lituânia	-	-	0.68	0.65	0.36	0.22	0.17
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-
Malta	-	-	-	-	-	-	-
Países Baixos	-	-	-	0.46	0.19	0.17	0.06
Áustria	1.78	2.92	0.80	0.85	0.45	0.44	0.32
Portugal	2.25	2.97	1.63	1.79	1.57	0.96	0.46
Eslovénia	-	-	1.46	2.21	1.66	0.72	0.27
Eslováquia	-	-	0.61	0.64	0.44	0.39	0.24
Finlândia	1.57	2.80	0.51	0.45	0.29	0.42	0.30
Área do euro ²⁾	1.84	2.86	0.97	1.21	0.94	0.61	0.32

Fonte: Estatísticas do BCE sobre taxas de juro das IFM.

1) Novos depósitos a prazo excluindo depósitos *overnight* e depósitos reembolsáveis com pré-aviso.

2) Os dados referem-se à alteração da composição da área do euro.

1.7.2 Famílias¹⁾

	2003-2015	2003-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1.94	2.75	1.24	1.25	1.30	1.17	1.00
Alemanha	1.90	2.80	1.13	1.33	0.86	0.69	0.47
Estónia	1.79	2.75	0.97	0.92	0.53	0.55	0.58
Irlanda	1.93	2.64	1.32	1.90	0.94	0.64	0.33
Grécia	-	-	-	-	-	-	-
Espanha	2.38	2.89	1.94	2.60	1.83	0.99	0.46
França	2.48	2.89	2.12	2.44	2.18	2.19	1.68
Itália	1.94	2.07	1.83	2.98	2.14	1.59	1.20
Chipre	-	-	3.45	4.39	2.95	2.56	1.77
Letónia	-	-	1.33	0.90	0.49	0.50	0.56
Lituânia	-	-	1.12	0.96	0.54	0.43	0.28
Luxemburgo	-	-	-	0.68	-	-	-
Malta	-	-	2.13	2.42	2.26	1.83	1.33
Países Baixos	-	-	-	3.01	2.33	2.09	1.92
Áustria	1.99	2.89	1.22	1.45	0.89	0.74	0.45
Portugal	2.40	2.67	2.16	3.13	2.16	1.59	0.75
Eslovénia	-	-	2.01	2.70	2.25	1.25	0.58
Eslováquia	-	-	1.94	2.40	1.71	1.67	1.68
Finlândia	2.14	2.97	1.43	1.56	1.10	1.09	0.96
Área do euro ²⁾	2.37	2.81	1.98	2.76	1.99	1.35	0.82

Fonte: Estatísticas do BCE sobre taxas de juro das IFM.

1) Novos depósitos a prazo excluindo depósitos *overnight* e depósitos reembolsáveis com pré-aviso.

2) Os dados referem-se à alteração da composição da área do euro.

1. Evolução financeira e monetária

1.8 Títulos de dívida emitidos por residentes na área do euro em todas as moedas

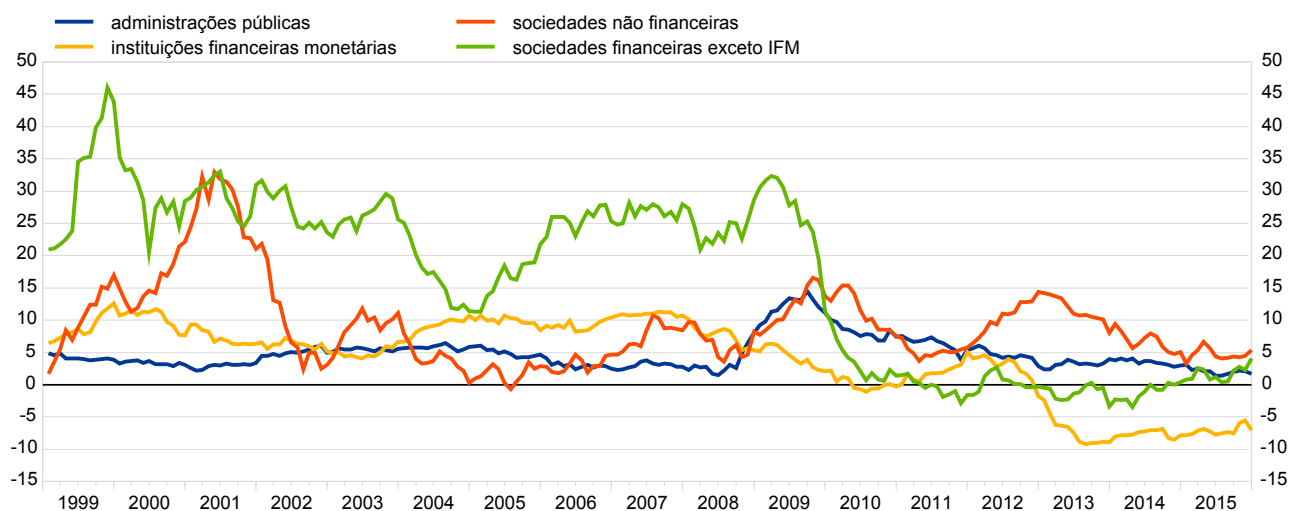
(taxas de variação homólogas (%); médias do período)

	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3.3	2.6	2.5	5.6	1.4	1.4	1.3
Alemanha	2.2	4.8	-1.5	-1.1	-4.1	-2.6	-0.6
Estónia	-	-	7.8	30.8	9.9	10.4	-0.6
Irlanda	5.8	9.9	-1.6	-2.1	-3.0	-3.5	-0.5
Grécia	4.9	12.6	-7.2	-9.0	-25.6	-11.4	-4.6
Espanha	9.0	15.6	-0.7	5.1	-4.1	-6.9	-4.5
França	6.4	8.4	3.4	6.7	0.1	2.7	0.7
Itália	4.4	6.4	0.7	6.5	1.5	-1.3	-3.8
Chipre	-	-	-2.9	-0.3	2.5	-5.6	-2.9
Letónia	-	-	22.1	48.0	34.4	34.9	9.1
Lituânia	-	-	1.9	-	-	3.7	-2.1
Luxemburgo	6.4	0.2	14.7	33.6	20.8	13.3	16.1
Malta	-	-	10.2	7.4	6.8	14.3	13.1
Países Baixos	7.6	12.6	0.8	0.2	-0.8	-0.4	1.6
Áustria	5.0	9.6	-1.3	-0.3	-2.1	-1.8	-3.1
Portugal	7.2	10.4	0.1	-1.8	-2.0	-7.4	-6.5
Eslovénia	-	-	10.5	-1.6	11.9	29.6	3.6
Eslováquia	12.3	13.7	10.4	17.5	13.7	7.7	1.6
Finlândia	5.2	3.6	6.6	11.4	8.5	7.2	-1.3
Área do euro	5.2	7.7	1.1	3.6	-0.6	-0.7	-0.5

Fonte: BCE.

Gráfico 1.8 Títulos de dívida emitidos por residentes na área do euro, por setor

(taxas de variação homólogas (%))



Fonte: BCE.

1. Evolução financeira e monetária

1.9 Ações cotadas emitidas por residentes na área do euro

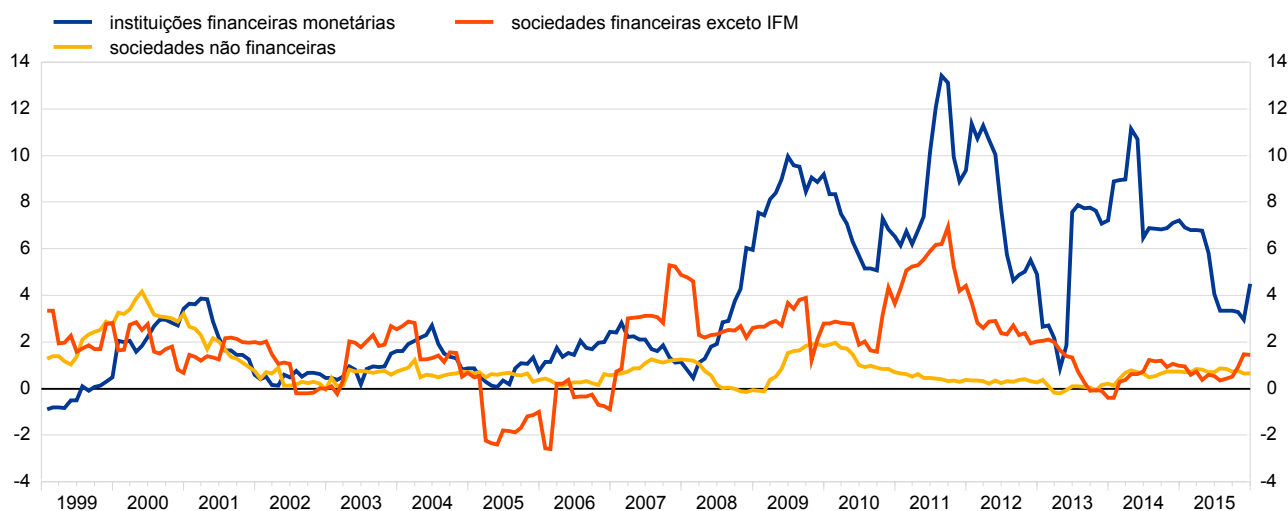
(taxas de variação homólogas (%); médias do período)

	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	-0.3	-0.9	0.4	-0.7	1.0	1.3	1.0
Alemanha	1.3	1.4	1.0	0.9	0.3	0.7	0.9
Estónia	-	-	-8.0	-5.8	-4.5	-3.8	-4.8
Irlanda	2.8	1.0	0.8	5.2	-6.1	-0.7	0.3
Grécia	8.1	1.5	19.5	1.8	39.6	35.1	6.8
Espanha	1.2	1.1	1.3	1.1	0.8	0.3	2.5
França	0.9	0.7	0.7	0.8	0.9	0.7	0.8
Itália	1.6	1.1	1.9	3.7	0.7	1.4	1.8
Chipre	-	-	16.0	13.8	9.3	13.8	23.1
Letónia	-	-	0.3	0.0	0.0	0.1	0.6
Lituânia	-	-	-0.5	-	-	-0.7	-3.9
Luxemburgo	5.3	5.7	5.5	4.7	1.2	5.8	4.2
Malta	-	-	4.1	0.4	2.2	5.1	8.0
Países Baixos	0.3	0.3	0.3	-0.7	-0.6	0.7	0.0
Áustria	5.9	8.7	2.4	1.4	1.2	5.2	2.3
Portugal	2.4	2.3	2.5	4.0	2.3	3.2	3.4
Eslovénia	-	-	1.0	0.6	2.8	1.1	0.5
Eslováquia	-	-	0.6	4.0	-0.1	0.0	-0.1
Finlândia	0.1	-0.5	1.1	0.9	1.4	2.3	0.9
Área do euro	1.2	1.0	1.2	1.2	0.6	1.3	1.2

Fonte: BCE.

Gráfico 1.9 Ações cotadas emitidas por residentes na área do euro, por setor

(taxas de variação homólogas (%))



Fonte: BCE.

1. Evolução financeira e monetária

1.10 Agregados monetários, componentes e contrapartidas¹⁾

(taxas de variação homólogas (%) no final de cada ano; médias do período; dados corrigidos de sazonalidade)

	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Componentes do M3							
M3	5.3	7.5	2.2	3.5	1.0	3.8	4.7
M2	5.6	7.3	3.1	4.5	2.5	3.8	5.2
M1	7.5	7.8	7.1	6.5	5.8	8.1	10.7
Circulação monetária	7.5	9.0	5.5	2.4	5.3	6.4	6.7
Depósitos <i>overnight</i>	7.5	7.6	7.4	7.4	5.9	8.4	11.5
M2-M1 (outros depósitos de curto prazo)	3.3	7.1	-1.9	2.0	-1.8	-2.3	-3.5
Depósitos com prazo acordado até 2 anos	2.5	10.3	-7.7	-2.1	-6.4	-5.4	-9.1
Depósitos reembolsáveis com pré-aviso até 3 meses	3.8	3.3	4.5	5.9	2.2	0.1	0.5
M3-M2 (instrumentos negociáveis)	2.3	8.8	-6.2	-6.5	-16.1	4.0	-2.8
Acordos de reporte	0.1	6.2	-8.2	-11.4	-9.2	0.8	-35.1
Ações de fundos do mercado monetário	3.9	9.4	-3.5	-3.9	-10.4	2.6	11.9
Títulos de dívida emitidos com prazo até 2 anos	-1.2	11.9	-17.2	-9.7	-38.0	18.7	-25.5
Contrapartidas do M3²⁾							
Responsabilidades das IFM:							
Detenções da administração central	3.4	7.2	-1.8	-1.2	-14.7	-2.2	3.0
Responsabilidades financeiras a mais longo prazo para com outros residentes na área do euro							
Depósitos com prazo acordado superior a 2 anos	4.1	6.6	0.7	-1.5	-1.2	-2.2	-3.0
Depósitos reembolsáveis com pré-aviso superior a 3 meses	3.3	5.8	-0.2	-6.1	-0.8	-5.2	-4.6
Títulos de dívida emitidos com prazo superior a 2 anos	-2.7	-0.9	-5.3	-8.8	-13.5	2.2	-14.5
Títulos de dívida emitidos com prazo superior a 2 anos	3.1	7.3	-2.6	-3.8	-5.1	-5.9	-8.4
Capital e reservas	6.7	7.4	5.7	7.1	3.4	4.6	4.3
Disponibilidades das IFM:							
Crédito a residentes na área do euro	4.5	6.9	1.0	0.5	-2.0	-0.2	2.3
Crédito às administrações públicas	2.8	0.6	5.9	5.8	-0.7	2.1	7.8
do qual: empréstimos	0.5	-0.1	1.3	-0.3	-6.3	1.5	-1.9
Crédito ao setor privado ³⁾	5.0	8.7	-0.1	-0.7	-2.3	-0.8	0.8
do qual: empréstimos ⁴⁾	4.8	8.4	0.0	-0.5	-2.4	-0.3	0.4

Fonte: BCE.

1) Os dados referem-se à alteração da composição da área do euro.

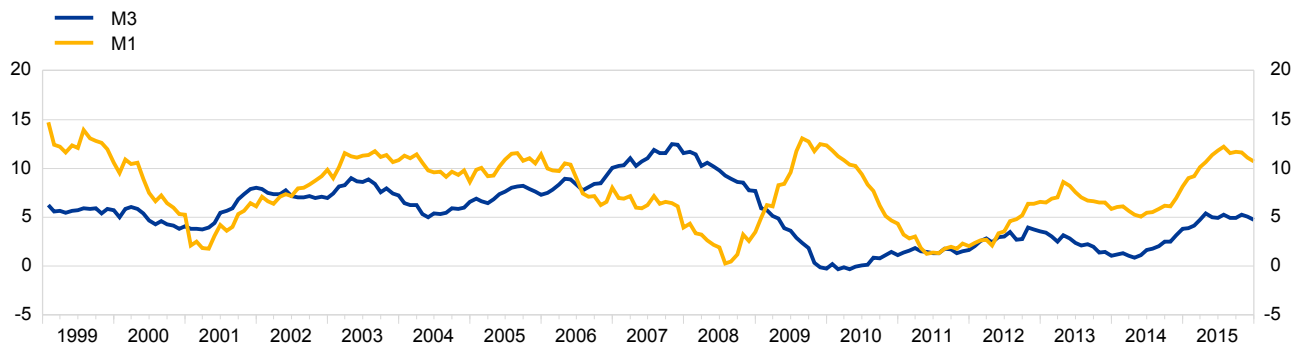
2) O quadro apresenta apenas contrapartidas selecionadas do M3, ou seja, não se incluem disponibilidades líquidas sobre o exterior e "outras contrapartidas" (residual).

3) O setor privado refere-se ao setor não monetário da área do euro excluindo as administrações públicas.

4) Corrigidos de vendas e titularização de empréstimos.

Gráfico 1.10 Agregados monetários¹⁾

(taxas de variação homólogas (%) no final de cada mês; dados corrigidos de sazonalidade)



Fonte: BCE.

1) Os dados referem-se à alteração da composição da área do euro.

1. Evolução financeira e monetária

1.11 Empréstimos de IFM a sociedades não financeiras¹⁾

(taxas de variação homólogas (%) no final de cada ano; médias do período; dados não corrigidos de sazonalidade)

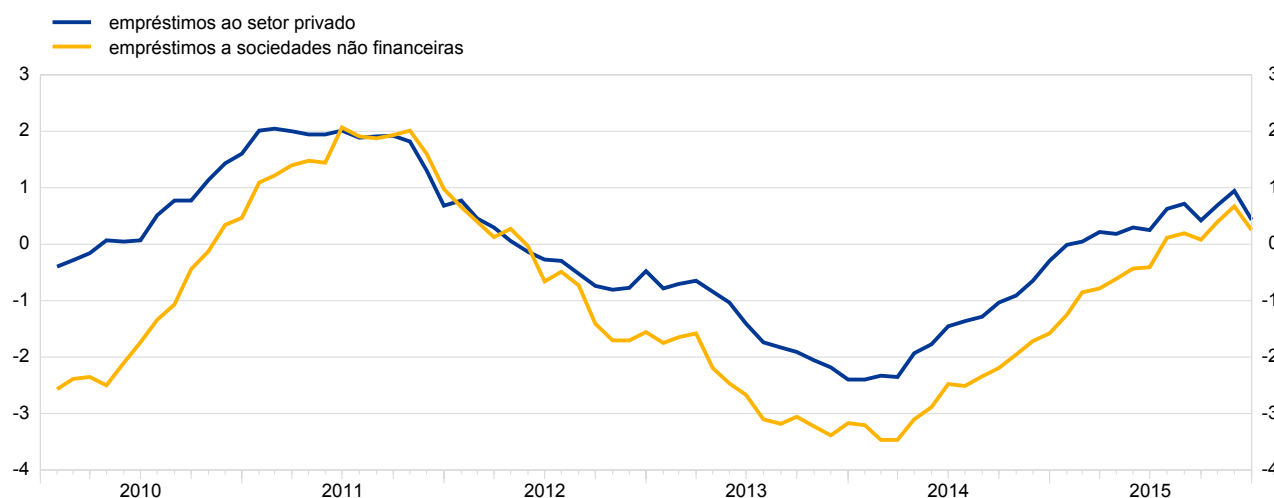
	2010-2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bélgica	2.2	4.9	2.1	1.3	1.1	0.6	3.0
Alemanha	-0.2	-0.8	0.3	0.6	-1.9	-0.5	0.8
Estónia	1.0	-5.1	-4.9	3.1	3.6	3.6	6.4
Irlanda	-5.2	-6.4	-2.4	-4.0	-5.7	-6.6	-6.0
Grécia	-2.7	0.0	-2.4	-6.2	-3.2	-2.8	-1.3
Espanha	-5.0	-0.9	-4.0	-7.6	-10.1	-6.3	-1.0
França	2.2	1.5	4.7	1.3	-0.2	2.9	3.2
Itália	-1.0	2.1	2.5	-2.2	-5.5	-2.5	-0.5
Chipre	1.5	2.6	8.2	4.6	-5.7	-0.8	0.7
Letónia	-1.7	-	-5.3	3.3	-0.6	-6.7	1.1
Lituânia	-1.4	-9.5	0.3	2.5	-3.2	-1.2	3.3
Luxemburgo	-2.0	-6.8	-5.4	-7.5	-3.0	2.9	9.1
Malta	-3.5	-2.0	2.8	-1.7	-9.1	4.9	-14.7
Países Baixos	-0.1	1.7	3.7	2.8	1.7	-5.0	-5.1
Áustria	1.3	1.9	3.8	0.5	-0.2	1.0	0.8
Portugal	-2.9	1.7	-2.7	-5.2	-3.0	-6.8	-1.3
Eslovénia	-6.4	-0.1	-3.4	-4.8	-7.8	-13.9	-7.5
Eslováquia	2.9	1.6	7.6	-2.3	1.7	1.9	7.3
Finlândia	5.8	4.2	9.9	4.7	5.7	5.0	5.2
Área do euro	-0.8	0.5	1.0	-1.6	-3.2	-1.6	0.2
Bulgária	2.9	2.7	6.0	5.4	1.4	2.4	-0.5
República Checa	3.4	1.7	6.3	2.4	2.4	1.7	6.3
Dinamarca	-1.2	-1.9	-4.5	-2.0	1.1	0.5	-0.2
Croácia	-4.7	-	-	-12.3	0.5	-3.4	-3.1
Hungria	-3.2	-3.0	-5.9	-3.6	-1.3	1.8	-7.1
Polónia	5.4	-1.2	14.0	5.8	1.5	5.1	7.9
Roménia	1.3	9.4	9.9	1.2	-5.7	-3.5	-2.6
Suécia	3.1	3.4	6.6	2.3	1.0	2.6	2.8
Reino Unido	-4.6	-7.1	-5.7	-5.1	-5.6	-3.4	-0.4

Fonte: BCE.

1) Os dados dos países da área do euro referem-se a empréstimos concedidos por outras IFM a sociedades não financeiras da área do euro, enquanto os dados dos países da UE não pertencentes à área do euro se referem a empréstimos concedidos a sociedades não financeiras nacionais. Os dados dos países da área do euro são corrigidos de vendas e titularização de empréstimos.

Gráfico 1.11 Empréstimos de IFM ao setor privado e a sociedades não financeiras¹⁾

(taxas de variação homólogas (%) no final de cada mês; dados corrigidos de sazonalidade e de vendas e titularização de empréstimos)



Fonte: BCE.

1) O setor privado refere-se ao setor não monetário da área do euro excluindo as administrações públicas.

1. Evolução financeira e monetária

1.12 Empréstimos de IFM às famílias¹⁾

(taxas de variação homólogas (%) no final de cada ano; médias do período; dados não corrigidos de sazonalidade)

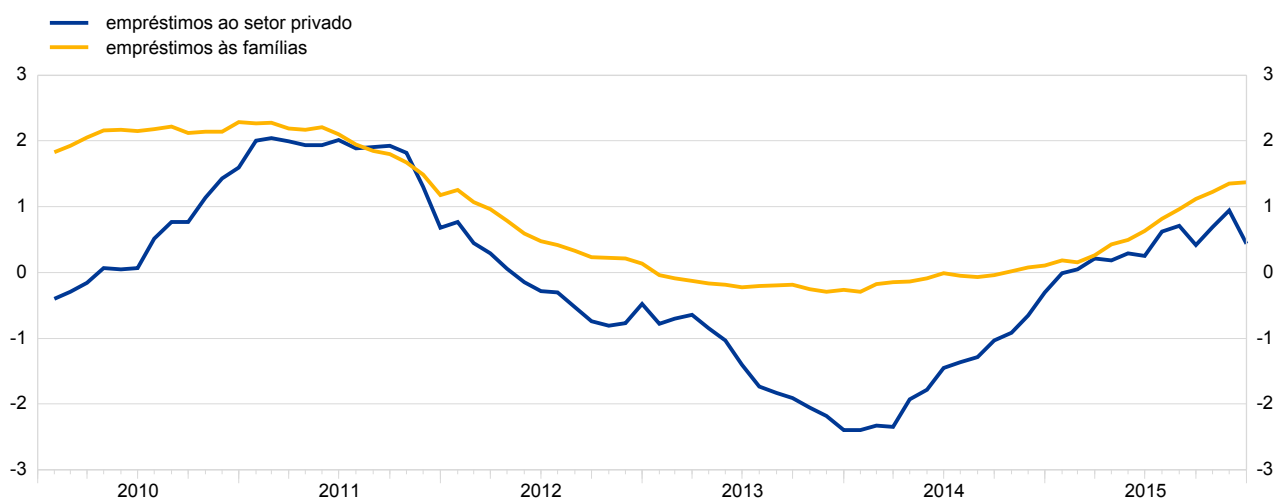
	2010-2015	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bélgica	4.3	6.3	5.3	4.1	2.2	3.8	4.3
Alemanha	1.3	0.7	0.7	1.3	1.2	1.5	2.8
Estónia	-0.1	-3.0	-2.2	-2.3	0.4	2.5	3.9
Irlanda	-4.0	-5.4	-3.8	-3.8	-3.9	-3.6	-3.6
Grécia	-3.0	-0.6	-4.3	-4.2	-3.0	-3.0	-2.8
Espanha	-2.9	-0.1	-2.7	-3.8	-4.7	-3.8	-2.2
França	3.5	6.1	4.5	2.5	2.6	1.9	3.5
Itália	1.1	5.0	3.4	-0.5	-1.3	-0.5	0.8
Chipre	1.1	9.1	4.7	1.7	-4.6	-2.7	-1.0
Letónia	-4.5	-	-6.2	-5.3	-4.8	-3.9	-2.5
Lituânia	-0.4	-5.2	-1.7	-1.5	0.0	1.5	4.9
Luxemburgo	4.3	2.2	5.2	5.6	3.9	4.1	4.9
Malta	5.8	6.5	6.2	4.4	4.3	6.8	6.5
Países Baixos	-0.3	1.6	0.8	-0.4	-1.7	-1.4	-0.7
Áustria	1.1	0.7	1.5	0.6	0.6	1.1	1.9
Portugal	-2.5	2.1	-2.2	-4.4	-4.1	-3.5	-2.6
Eslovénia	0.7	8.0	1.7	-1.7	-2.8	-1.5	0.6
Eslováquia	11.7	12.5	11.1	10.3	10.3	13.2	13.1
Finlândia	3.9	6.1	5.6	4.9	2.1	1.9	2.7
Área do euro	0.8	2.3	1.2	0.1	-0.3	0.1	1.4
Bulgária	-0.1	0.2	0.3	-0.3	0.4	-1.0	-0.3
República Checa	5.7	7.2	6.4	4.5	5.0	4.5	6.8
Dinamarca	0.4	1.4	0.8	0.6	-1.6	0.2	0.8
Croácia	-1.4	-	-	-1.5	-1.3	-1.0	-1.7
Hungria	-8.7	-4.4	-16.7	-6.0	-5.8	-7.1	-12.0
Polónia	5.4	10.3	2.7	7.0	3.9	4.1	4.6
Roménia	1.5	3.6	4.6	-2.0	-1.4	0.3	4.1
Suécia	6.0	8.0	5.3	4.4	4.9	5.8	7.5
Reino Unido	0.2	-5.6	-0.2	0.6	0.6	2.8	3.3

Fonte: BCE.

1) Os dados dos países da área do euro referem-se a empréstimos concedidos por outras IFM a famílias da área do euro, enquanto os dados dos países da UE não pertencentes à área do euro se referem a empréstimos concedidos a famílias nacionais. Os dados dos países da área do euro são corrigidos de vendas e titularização de empréstimos.

Gráfico 1.12 Empréstimos de IFM ao setor privado e às famílias¹⁾

(taxas de variação homólogas (%) no final de cada mês; dados corrigidos de sazonalidade e de vendas e titularização de empréstimos)



Fonte: BCE.

1) O setor privado refere-se ao setor não monetário da área do euro excluindo as administrações públicas.

2. Atividade económica

2.1 PIB

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ^{1,2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1.7	2.3	0.6	0.2	0.0	1.3	.
Alemanha	1.3	1.6	0.8	0.4	0.3	1.6	1.7
Estónia	3.7	5.7	0.5	5.2	1.6	2.9	.
Irlanda	3.7	5.6	0.6	0.2	1.4	5.2	.
Grécia	0.3	3.5	-4.8	-7.3	-3.2	0.7	.
Espanha	1.7	3.6	-1.3	-2.6	-1.7	1.4	.
França	1.4	2.0	0.5	0.2	0.7	0.2	1.1
Itália	0.2	1.2	-1.4	-2.8	-1.7	-0.4	.
Chipre	1.9	4.2	-1.9	-2.4	-5.9	-2.5	.
Letónia	3.8	6.6	-0.7	4.0	3.0	2.4	.
Lituânia	3.8	6.1	0.5	3.8	3.5	3.0	1.6
Luxemburgo	2.7	3.4	1.7	-0.8	4.3	4.1	.
Malta	2.4	2.4	2.3	2.9	4.0	4.1	.
Países Baixos	1.5	2.5	0.1	-1.1	-0.5	1.0	1.9
Áustria	1.6	2.4	0.4	0.8	0.3	0.4	0.9
Portugal	0.5	1.6	-1.2	-4.0	-1.1	0.9	.
Eslovénia	2.2	4.3	-1.2	-2.7	-1.1	3.0	.
Eslováquia	3.6	5.0	1.3	1.5	1.4	2.5	.
Finlândia	1.7	3.3	-1.0	-1.4	-0.8	-0.7	.
Área do euro	1.2	2.1	-0.2	-0.9	-0.3	0.9	.
Bulgária	3.0	4.8	0.1	0.2	1.3	1.5	.
República Checa	2.5	4.0	0.0	-0.9	-0.5	2.0	.
Dinamarca	1.0	1.7	-0.3	-0.1	-0.2	1.3	.
Croácia	1.5	3.7	-2.2	-2.2	-1.1	-0.4	.
Hungria	2.1	3.4	-0.1	-1.7	1.9	3.7	.
Polónia	3.7	4.2	2.9	1.6	1.3	3.3	.
Roménia	3.3	5.4	0.0	0.6	3.5	3.0	.
Suécia	2.3	3.0	1.1	-0.3	1.2	2.3	.
Reino Unido	2.0	2.6	1.1	1.2	2.2	2.9	2.2
União Europeia	1.5	2.3	0.1	-0.5	0.2	1.4	.
Estados Unidos	2.1	2.6	1.4	2.2	1.5	2.4	2.4
Japão	0.8	1.1	0.3	1.7	1.4	0.0	.

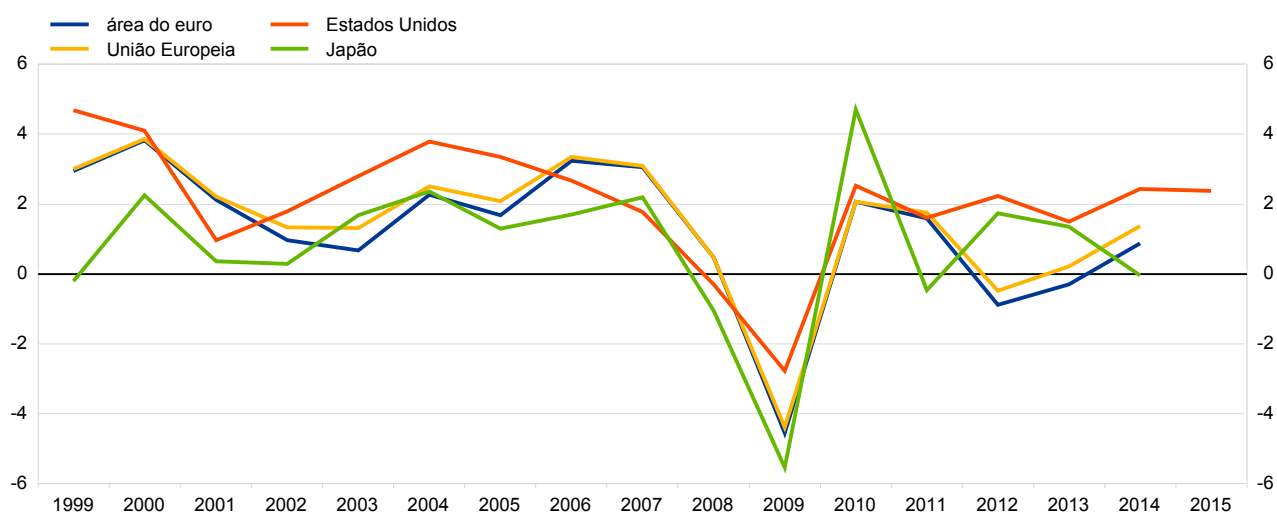
Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados do Luxemburgo e Malta disponíveis a partir de 2001.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

Gráfico 2.1 PIB

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

2. Atividade económica

2.2 Consumo privado

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ¹⁾²⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1.2	1.4	0.9	0.6	0.9	0.4	.
Alemanha	0.9	0.9	0.9	1.0	0.6	0.9	1.9
Estónia	3.9	6.6	-0.5	4.4	3.8	3.5	.
Irlanda	3.1	5.5	-0.8	-1.0	0.1	2.1	.
Grécia	0.4	3.7	-4.7	-8.0	-2.3	0.5	.
Espanha	1.3	3.3	-1.9	-3.5	-3.1	1.2	.
França	1.6	2.3	0.7	-0.2	0.4	0.6	1.4
Itália	0.2	1.0	-1.1	-3.9	-2.7	0.4	.
Chipre	2.7	5.4	-1.6	-0.8	-5.9	0.6	.
Letónia	3.9	6.5	-0.3	3.2	5.1	2.3	.
Lituânia	4.6	8.1	-1.0	3.6	4.3	4.1	.
Luxemburgo	2.2	2.3	2.0	2.7	0.9	3.7	.
Malta	1.6	1.7	1.5	-0.2	2.0	2.8	.
Países Baixos	0.8	1.6	-0.4	-1.2	-1.4	0.0	1.6
Áustria	1.3	1.8	0.6	0.6	0.1	0.0	0.4
Portugal	0.7	2.0	-1.4	-5.5	-1.2	2.2	.
Eslovénia	1.7	3.1	-0.7	-2.5	-4.1	0.7	.
Eslováquia	2.9	4.6	0.1	-0.4	-0.8	2.3	.
Finlândia	2.2	3.2	0.6	0.3	-0.5	0.6	.
Área do euro	1.0	1.8	-0.3	-1.2	-0.7	0.8	.
Bulgária	4.6	7.3	0.2	3.3	-1.4	2.7	.
República Checa	2.1	3.3	0.2	-1.5	0.7	1.5	.
Dinamarca	0.9	1.7	-0.3	0.4	-0.1	0.5	.
Croácia	1.2	3.5	-2.4	-3.0	-1.8	-0.7	.
Hungria	1.7	3.7	-1.5	-2.2	0.3	1.8	.
Polónia	3.3	4.0	2.1	0.7	0.2	2.5	.
Roménia	4.7	7.9	-0.5	1.2	0.7	3.8	.
Suécia	2.4	2.7	1.8	0.8	1.9	2.2	.
Reino Unido	2.2	3.2	0.5	1.8	1.9	2.5	.
União Europeia	1.4	2.2	0.0	-0.6	-0.1	1.3	.
Estados Unidos	2.5	3.1	1.6	1.5	1.7	2.7	3.1
Japão	0.9	0.9	0.9	2.3	1.7	-0.9	.

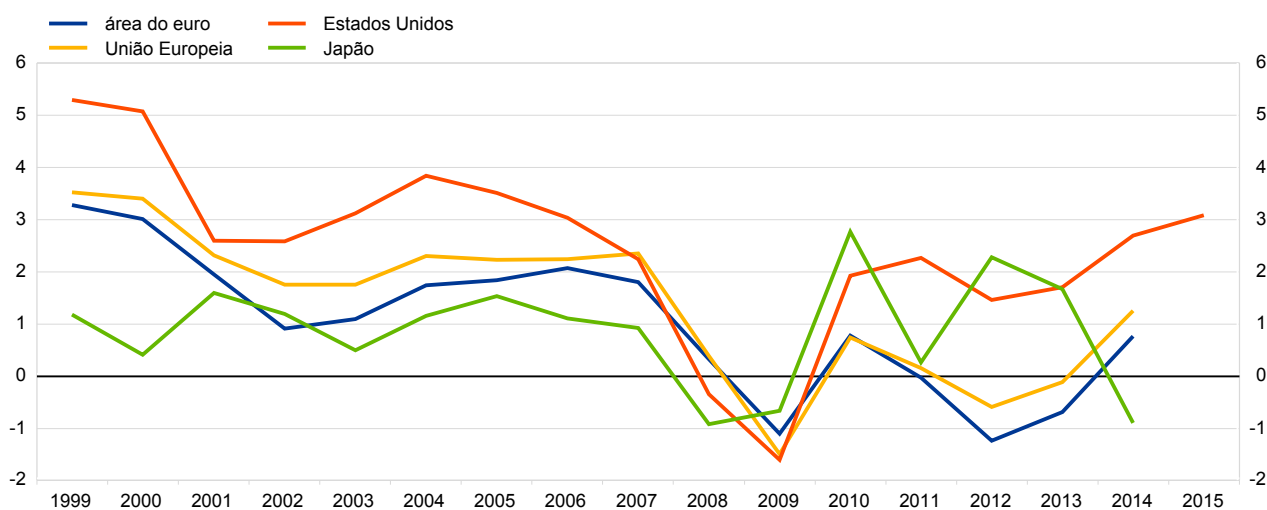
Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados do Luxemburgo e Malta disponíveis a partir de 2001.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

Gráfico 2.2 Consumo privado

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

2. Atividade económica

2.3 Consumo público

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ^{1,2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1.5	1.9	0.9	1.5	-0.1	0.6	.
Alemanha	1.3	1.0	1.7	1.3	0.8	1.7	2.8
Estónia	2.2	3.0	1.0	3.6	1.5	3.0	.
Irlanda	2.8	5.3	-1.1	-1.2	0.0	4.0	.
Grécia	0.6	3.5	-4.1	-6.0	-6.5	-2.6	.
Espanha	2.9	5.0	-0.4	-4.5	-2.8	0.0	.
França	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.5	1.5
Itália	0.7	1.4	-0.5	-1.4	-0.3	-0.7	.
Chipre	1.6	3.8	-2.0	-3.7	-4.1	-9.0	.
Letónia	1.1	2.8	-1.7	0.3	1.6	4.9	.
Lituânia	0.8	1.4	-0.2	1.3	1.0	1.3	.
Luxemburgo	3.4	3.3	3.4	3.6	3.9	4.5	.
Malta	2.7	2.8	2.7	6.3	0.2	7.8	.
Países Baixos	2.3	3.4	0.6	-1.3	0.1	0.3	0.0
Áustria	1.3	1.7	0.7	0.2	0.6	0.8	1.0
Portugal	0.8	2.2	-1.4	-3.3	-2.0	-0.5	.
Eslovénia	1.8	3.2	-0.5	-2.3	-1.5	-0.1	.
Eslováquia	2.6	3.0	1.9	-2.6	2.2	5.9	.
Finlândia	1.2	1.6	0.4	0.5	1.1	-0.3	.
Área do euro	1.5	2.0	0.6	-0.2	0.2	0.9	.
Bulgária	2.2	4.5	-1.5	-0.5	2.3	0.1	.
República Checa	1.4	2.1	0.5	-1.8	2.4	1.8	.
Dinamarca	1.4	2.0	0.4	0.0	-0.7	0.2	.
Croácia	1.1	2.0	-0.4	-1.0	0.3	-1.9	.
Hungria	1.5	1.9	0.8	-1.5	2.4	2.9	.
Polónia	3.3	4.1	1.9	-0.4	2.2	4.9	.
Roménia	0.4	1.2	-0.8	0.4	-4.6	0.3	.
Suécia	1.0	0.7	1.4	1.1	1.3	1.3	.
Reino Unido	2.2	2.9	1.0	1.8	0.5	2.5	.
União Europeia	1.6	2.1	0.7	0.1	0.3	1.1	.
Estados Unidos	1.1	2.1	-0.3	-0.9	-2.5	-0.5	0.4
Japão	1.8	2.0	1.5	1.7	1.9	0.1	.

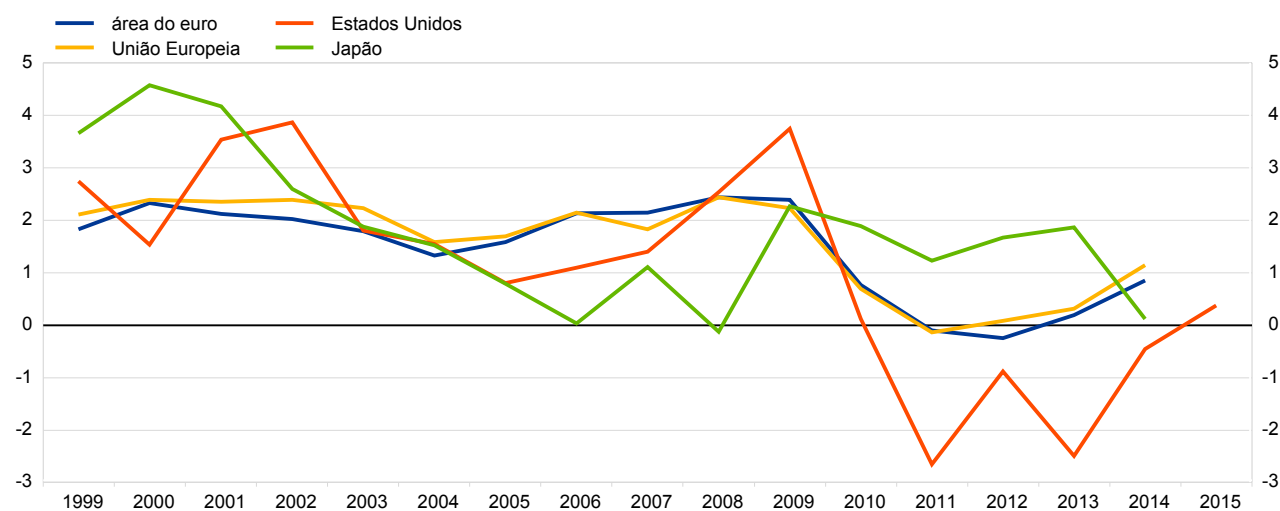
Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados do Luxemburgo e Malta disponíveis a partir de 2001.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

Gráfico 2.3 Consumo público

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

2. Atividade económica

2.4 Formação bruta de capital

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ^{1,2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1.9	3.6	-0.7	-3.5	-4.7	6.2	.
Alemanha	0.2	0.8	-0.5	-8.2	1.5	2.0	-0.5
Estónia	4.7	7.7	-0.1	18.5	-0.8	5.9	.
Irlanda	2.4	5.1	-2.0	6.8	-5.1	16.5	.
Grécia	-3.3	4.4	-14.9	-24.0	-10.8	9.9	.
Espanha	0.9	5.3	-6.1	-8.1	-3.6	4.8	.
França	1.6	3.4	-0.8	-2.5	0.4	-0.3	1.1
Itália	-0.9	2.4	-6.2	-14.9	-5.3	-4.1	.
Chipre	-0.1	8.3	-12.7	-16.2	-23.5	1.5	.
Letónia	3.8	11.1	-7.3	-1.1	-4.3	-5.5	.
Lituânia	2.7	8.9	-6.7	-12.2	1.8	0.4	.
Luxemburgo	2.9	4.3	1.2	-2.1	-3.0	10.0	.
Malta	0.0	0.9	-1.1	-4.4	1.1	4.9	.
Países Baixos	0.6	2.3	-1.7	-6.2	-5.2	2.7	6.8
Áustria	0.6	1.7	-1.0	-0.3	-2.2	-1.6	-0.8
Portugal	-2.5	0.4	-7.2	-18.1	-5.1	5.5	.
Eslovénia	0.5	6.9	-9.2	-17.5	2.7	5.7	.
Eslováquia	0.9	3.6	-3.4	-14.0	1.5	2.6	.
Finlândia	0.9	3.2	-2.8	-6.4	-4.9	-0.4	.
Área do euro	0.5	2.6	-3.0	-7.5	-1.8	1.3	.
Bulgária	5.8	14.7	-7.6	2.5	-3.3	4.4	.
República Checa	2.2	5.4	-3.1	-4.1	-5.0	4.4	.
Dinamarca	0.8	2.5	-2.0	1.6	0.4	4.6	.
Croácia	1.3	7.9	-8.9	-6.5	-0.4	-4.7	.
Hungria	0.2	2.2	-3.1	-7.2	3.8	11.3	.
Polónia	3.5	4.7	1.6	-3.9	-5.8	12.6	.
Roménia	5.5	12.2	-4.7	-4.8	0.5	3.2	.
Suécia	3.0	4.3	0.8	-5.0	1.6	8.0	.
Reino Unido	1.7	1.1	2.8	2.1	8.4	6.7	.
União Europeia	0.8	2.6	-2.1	-6.0	-0.4	2.7	.
Estados Unidos	1.6	1.9	1.6	6.9	2.7	4.3	4.4
Japão	-0.8	-0.7	-1.1	4.5	1.4	2.4	.

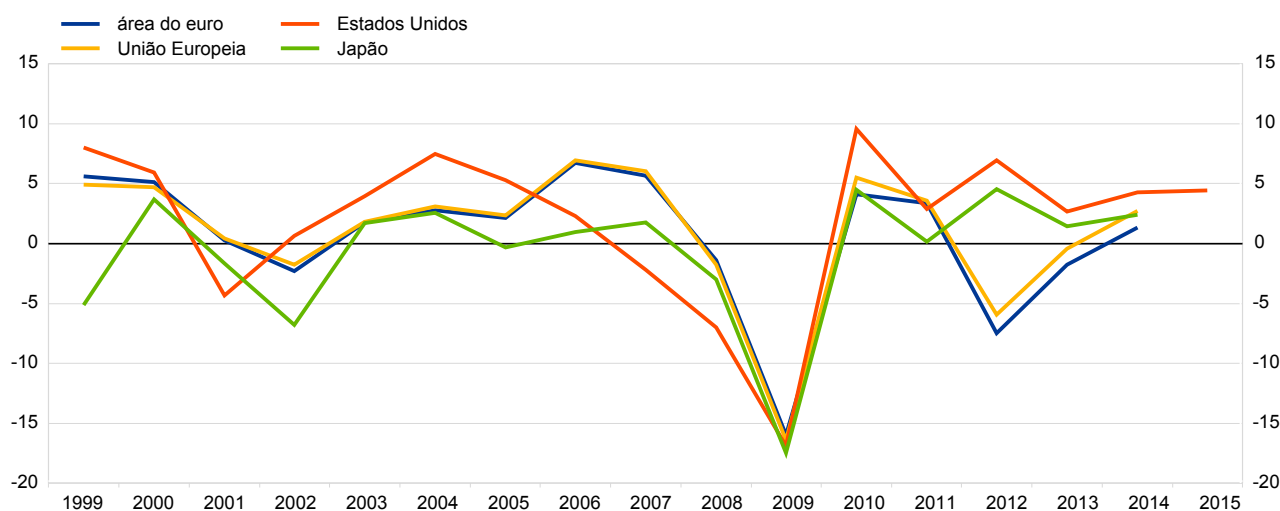
Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados do Luxemburgo e Malta disponíveis a partir de 2001.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

Gráfico 2.4 Formação bruta de capital

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

2. Atividade económica

2.5 Exportações de bens e serviços

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ^(1,2)	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3.8	4.6	2.5	1.8	1.6	5.4	.
Alemanha	5.4	7.2	2.8	2.8	1.6	4.0	5.4
Estónia	6.5	7.0	5.6	6.2	4.7	1.8	.
Irlanda	6.5	8.0	3.9	2.1	2.5	12.1	.
Grécia	4.3	7.5	-0.9	1.2	2.2	7.5	.
Espanha	3.7	4.5	2.5	1.1	4.3	5.1	.
França	3.2	3.8	2.3	2.5	1.7	2.4	5.9
Itália	2.0	2.9	0.4	2.3	0.8	3.1	.
Chipre	1.4	1.8	0.7	-1.1	1.8	-0.5	.
Letónia	6.7	8.4	4.0	9.8	1.1	3.1	.
Lituânia	8.7	9.6	7.1	12.2	9.6	3.0	.
Luxemburgo	4.8	6.8	2.3	0.2	6.9	6.8	.
Malta	4.7	6.2	2.7	6.7	0.8	0.0	.
Países Baixos	4.3	5.3	2.7	3.8	2.1	4.0	4.2
Áustria	4.1	6.2	1.3	1.7	0.8	2.1	1.8
Portugal	4.0	4.4	3.2	3.4	7.0	3.9	.
Eslovénia	5.9	8.8	1.2	0.6	3.1	5.8	.
Eslováquia	9.5	12.6	4.4	9.3	6.2	3.6	.
Finlândia	3.6	7.1	-2.1	1.2	1.1	-0.9	.
Área do euro	4.2	5.5	2.1	2.6	2.1	4.1	.
Bulgária	3.8	3.7	4.0	0.8	9.2	-0.1	.
República Checa	8.7	11.4	4.3	4.3	0.0	8.9	.
Dinamarca	3.7	5.7	0.6	0.6	0.9	3.1	.
Croácia	4.2	6.5	0.5	-0.1	3.1	7.3	.
Hungria	9.0	13.0	2.8	-1.8	6.4	7.6	.
Polónia	7.4	8.8	5.1	4.6	6.1	6.4	.
Roménia	9.8	10.9	8.2	1.0	19.7	8.6	.
Suécia	3.9	5.7	0.9	1.0	-0.8	3.5	.
Reino Unido	3.1	4.4	0.9	0.7	1.2	1.2	.
União Europeia	4.3	5.7	2.1	2.3	2.2	4.1	.
Estados Unidos	3.7	4.4	2.8	3.4	2.8	3.4	1.1
Japão	4.1	6.3	0.5	-0.2	1.2	8.3	.

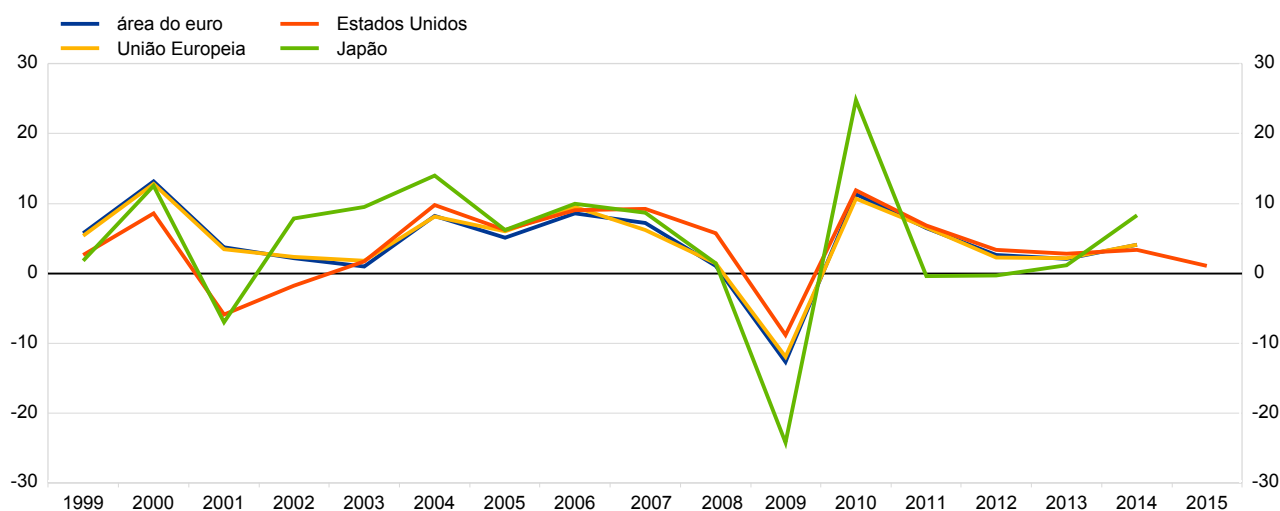
Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados do Luxemburgo e Malta disponíveis a partir de 2001.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

Gráfico 2.5 Exportações de bens e serviços

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

2. Atividade económica

2.6 Importações de bens e serviços

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ^(1,2)	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	3.7	4.4	2.5	1.4	0.8	5.9	.
Alemanha	4.5	5.6	3.0	-0.3	3.1	3.7	5.7
Estónia	6.8	8.4	4.0	11.7	4.5	1.4	.
Irlanda	5.7	7.5	2.6	2.9	0.0	14.7	.
Grécia	1.9	7.2	-6.5	-9.1	-1.9	7.7	.
Espanha	3.0	6.3	-2.4	-6.2	-0.3	6.4	.
França	4.1	5.2	2.5	0.7	1.7	3.8	6.4
Itália	1.6	3.5	-1.6	-8.1	-2.5	2.9	.
Chipre	1.7	4.6	-3.1	-4.4	-3.0	2.0	.
Letónia	5.4	8.8	-0.1	5.4	-0.2	0.8	.
Lituânia	7.8	11.0	2.6	6.6	9.3	2.9	.
Luxemburgo	5.3	7.2	2.7	1.5	5.7	8.0	.
Malta	4.0	5.6	1.9	5.2	-0.8	-0.1	.
Países Baixos	4.1	5.3	2.4	2.7	0.9	4.0	4.9
Áustria	3.4	4.9	1.2	1.1	0.0	1.3	1.6
Portugal	2.2	4.0	-0.7	-6.3	4.7	7.2	.
Eslovénia	4.7	8.4	-1.3	-3.7	1.7	4.0	.
Eslováquia	7.2	10.2	2.3	2.5	5.1	4.3	.
Finlândia	4.0	7.0	-0.7	1.6	0.5	0.0	.
Área do euro	3.8	5.4	1.1	-1.0	1.3	4.5	.
Bulgária	7.3	12.0	-0.2	4.5	4.9	1.5	.
República Checa	8.0	10.9	3.5	2.7	0.1	9.8	.
Dinamarca	4.1	6.5	0.1	1.8	1.1	3.3	.
Croácia	3.3	7.3	-3.1	-3.0	3.1	4.3	.
Hungria	7.9	12.0	1.5	-3.5	6.3	8.5	.
Polónia	6.0	7.9	2.8	-0.3	1.7	10.0	.
Roménia	10.6	16.0	2.3	-1.8	8.8	8.9	.
Suécia	3.8	5.0	1.7	0.5	-0.1	6.3	.
Reino Unido	3.5	5.0	1.2	2.9	2.8	2.4	.
União Europeia	4.0	5.7	1.2	-0.3	1.6	4.7	.
Estados Unidos	3.9	5.1	2.1	2.2	1.1	3.8	5.0
Japão	3.3	3.8	2.4	5.3	3.1	7.2	.

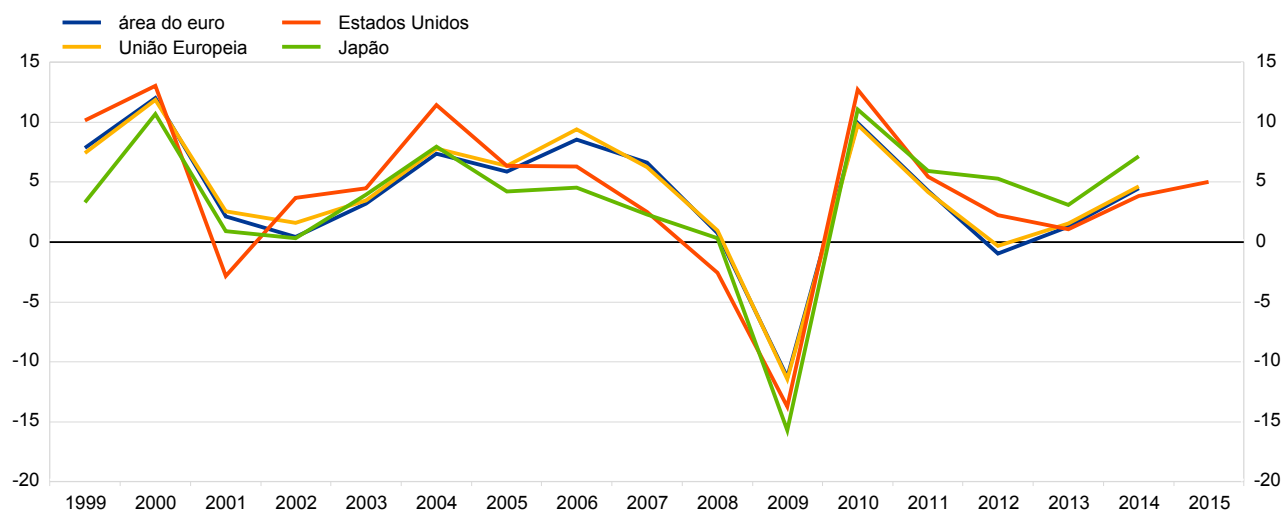
Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados do Luxemburgo e Malta disponíveis a partir de 2001.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

Gráfico 2.6 Importações de bens e serviços

(volumes encadeados; taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

2. Atividade económica

2.7 PIB nominal

(preços correntes; EUR mil milhões)

	1999-2015 ^(1,2)	1999-2008 ⁽¹⁾	2009-2015 ⁽²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	327.2	296.2	379.0	387.4	392.7	400.6	.
Alemanha	2 476.0	2 283.0	2 751.6	2 754.9	2 820.8	2 915.7	3 026.6
Estónia	12.8	10.2	17.1	18.0	19.0	20.0	.
Irlanda	159.6	150.0	175.5	174.8	179.4	189.0	.
Grécia	192.7	186.3	203.3	191.2	180.4	177.6	.
Espanha	927.2	849.0	1 057.6	1 042.9	1 031.3	1 041.2	.
França	1 850.8	1 694.7	2 073.7	2 086.9	2 116.6	2 132.4	2 183.3
Itália	1 489.7	1 418.1	1 608.9	1 614.7	1 606.9	1 613.9	.
Chipre	15.6	13.8	18.7	19.5	18.1	17.4	.
Letónia	16.3	13.5	20.8	22.0	22.8	23.6	.
Lituânia	24.8	19.3	32.6	33.3	35.0	36.4	37.2
Luxemburgo	34.6	29.2	42.8	43.6	46.5	48.9	.
Malta	5.9	5.1	7.1	7.2	7.7	8.1	.
Países Baixos	574.7	524.2	646.9	645.2	650.9	662.8	677.8
Áustria	272.1	242.9	313.7	317.1	322.9	329.3	337.1
Portugal	159.2	150.4	173.9	168.4	170.3	173.4	.
Eslovénia	31.1	27.9	36.4	36.0	35.9	37.3	.
Eslováquia	49.2	36.4	70.6	72.4	73.8	75.6	.
Finlândia	172.2	158.3	195.5	199.8	202.7	205.2	.
Área do euro	8 724.2	8 107.7	9 751.8	9 835.2	9 933.5	10 108.1	.
Bulgária	29.0	22.1	40.4	41.7	41.9	42.8	.
República Checa	121.7	100.6	156.8	160.7	156.9	154.7	.
Dinamarca	219.6	202.8	247.8	252.9	255.2	260.6	.
Croácia	38.4	34.6	44.2	43.9	43.5	43.0	.
Hungria	86.0	77.9	99.6	99.1	101.3	104.2	.
Polónia	312.1	257.9	375.3	389.6	394.7	410.8	.
Roménia	96.0	72.8	134.6	133.5	144.2	150.2	.
Suécia	338.6	304.3	395.7	423.4	435.8	430.7	.
Reino Unido	1 876.1	1 831.7	1 950.1	2 054.3	2 043.2	2 254.7	.
União Europeia	11 816.0	10 988.4	13 195.4	13 433.2	13 549.9	13 958.4	.
Estados Unidos	11 049.8	10 584.4	11 825.5	12 574.2	12 546.4	13 058.4	16 167.3
Japão	3 947.7	3 934.3	3 970.1	4 637.8	3 694.8	3 470.5	.

Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados da Croácia, Luxemburgo e Malta disponíveis a partir de 2000 e da Polónia a partir de 2002.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

2. Atividade económica

2.8 PIB per capita

(preços correntes; PPC¹⁾ em EUR milhares)

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	28.5	26.7	31.7	32.2	32.4	32.4	33.0
Alemanha	28.7	26.3	32.9	33.5	34.0	34.3	35.3
Estónia	14.4	12.1	18.6	18.7	19.6	20.4	20.7
Irlanda	32.3	30.6	35.4	35.6	35.6	36.5	37.6
Grécia	20.7	20.4	21.8	20.8	19.8	19.9	20.0
Espanha	23.3	22.1	25.8	25.4	25.2	25.4	25.6
França	26.2	24.7	28.8	29.1	29.1	29.3	30.0
Itália	25.6	24.8	27.3	27.7	27.3	27.1	27.0
Chipre	23.0	21.6	25.9	25.8	25.4	24.2	23.7
Letónia	12.8	11.3	15.6	15.1	16.3	17.2	17.6
Lituânia	13.2	10.6	17.7	17.6	18.8	20.0	20.6
Luxemburgo	62.4	57.3	69.8	70.9	71.1	72.7	75.0
Malta	19.9	18.3	22.8	22.6	23.0	23.9	24.1
Países Baixos	32.3	30.3	36.2	36.2	36.2	36.4	36.7
Áustria	30.3	28.2	34.1	34.4	35.0	35.2	35.6
Portugal	18.8	17.5	21.2	21.0	20.6	21.6	21.9
Eslovénia	20.7	19.8	22.5	22.2	22.2	22.4	23.1
Eslováquia	13.6	10.2	19.7	19.6	20.1	20.7	21.4
Finlândia	27.6	25.8	31.0	31.4	31.3	31.3	30.8
Área do euro	25.9	24.3	28.9	29.1	29.1	29.3	29.8
Bulgária	9.3	7.7	12.1	12.2	12.4	12.5	12.8
República Checa	19.0	17.3	22.1	22.3	22.3	22.6	23.4
Dinamarca	30.0	27.9	33.5	33.8	34.3	34.5	35.0
Croácia	14.3	13.1	16.2	16.0	16.4	16.6	16.4
Hungria	14.8	13.2	17.6	17.6	17.6	18.3	19.0
Polónia	13.2	11.0	16.9	17.4	18.0	18.4	18.8
Roménia	9.7	7.5	13.8	13.7	14.3	14.9	15.0
Suécia	30.1	28.1	33.7	34.1	34.2	34.8	34.8
Reino Unido	27.8	26.9	29.5	28.5	29.3	30.2	30.6
União Europeia	23.9	22.2	26.9	26.9	27.1	27.5	28.0
Estados Unidos	36.4	34.7	39.4	38.8	40.0	41.0	41.9
Japão	25.4	24.4	27.1	26.8	27.8	28.2	28.0

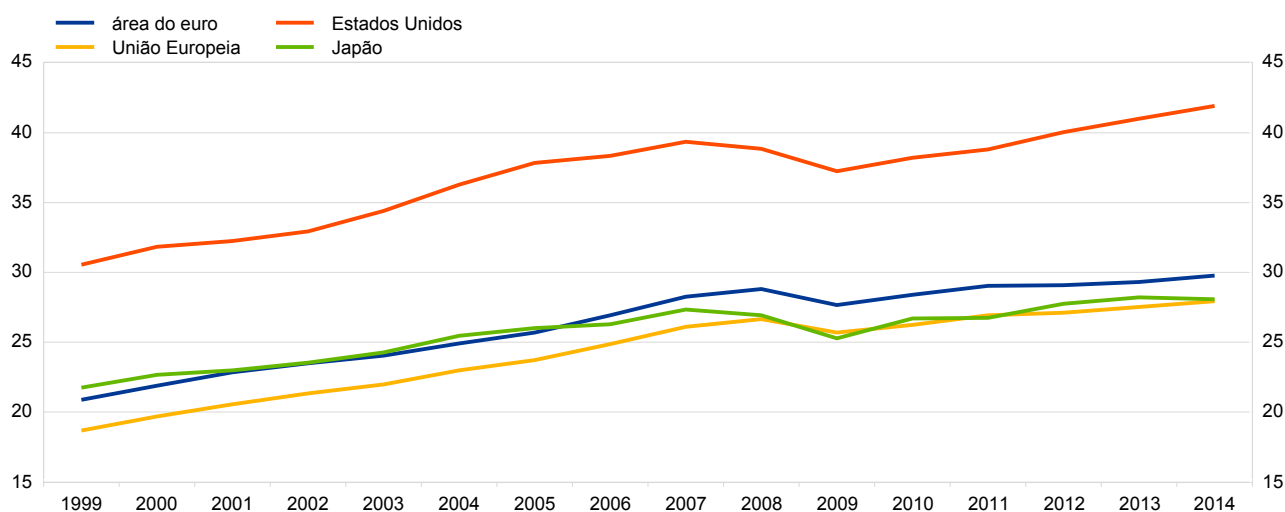
Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) PIB em Padrões de Poder de Compra em euros, calculado com base em taxas de PPC relativamente à área do euro (Euro 19 = 1).

2) Dados do Luxemburgo e Croácia disponíveis a partir de 2000.

Gráfico 2.8 PIB per capita

(preços correntes; PPC¹⁾ em EUR milhares)



Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) PIB em Padrões de Poder de Compra em euros, calculado com base em taxas de PPC relativamente à área do euro (Euro 19 = 1).

2. Atividade económica

2.9 Emprego

(pessoas empregadas; taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ^{1),2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	0.9	1.1	0.4	0.4	-0.4	0.3	.
Alemanha	0.7	0.6	0.7	1.2	0.6	0.9	0.8
Estónia	0.0	0.6	-1.0	1.6	1.2	0.8	.
Irlanda	1.4	3.4	-1.8	-0.6	2.4	1.7	.
Grécia	-0.5	1.2	-3.3	-6.3	-3.6	0.1	.
Espanha	1.0	3.4	-2.8	-4.1	-2.9	0.9	.
França	0.7	1.1	0.1	0.3	0.0	0.3	.
Itália	0.5	1.3	-0.7	-0.3	-1.8	0.1	.
Chipre	1.1	2.7	-1.5	-3.2	-6.0	-1.1	.
Letónia	-0.4	1.7	-3.0	1.4	2.3	-1.3	.
Lituânia	-0.8	-0.5	-1.3	1.8	1.3	2.0	.
Luxemburgo	2.9	3.6	2.1	2.4	1.8	2.5	.
Malta	1.6	0.9	2.7	2.5	3.7	5.0	.
Países Baixos	0.7	1.3	-0.2	-0.2	-0.9	-0.2	0.8
Áustria	1.0	1.1	0.7	1.1	0.5	0.9	.
Portugal	-0.5	0.4	-2.0	-4.1	-2.9	1.4	.
Eslovénia	0.3	1.2	-1.2	-0.9	-1.4	0.6	.
Eslováquia	0.3	0.6	-0.2	0.1	-0.8	1.4	.
Finlândia	0.8	1.6	-0.4	0.9	-0.7	-0.9	.
Área do euro	0.4	1.1	-0.5	-0.4	-0.7	0.6	.
Bulgária	-0.1	1.0	-1.7	-2.5	-0.4	0.4	.
República Checa	0.1	0.4	-0.3	0.4	0.3	0.6	.
Dinamarca	0.2	0.8	-0.8	-0.6	0.1	0.8	.
Croácia	0.8	3.0	-2.0	-3.7	-2.6	2.7	.
Hungria	0.2	0.1	0.5	0.1	0.9	4.6	.
Polónia	0.6	1.0	0.0	0.1	-0.1	1.7	.
Roménia	-1.5	-1.6	-1.3	-4.8	-0.9	0.8	.
Suécia	0.9	1.1	0.6	0.7	1.0	1.4	.
Reino Unido	0.9	1.0	0.6	1.1	1.2	2.3	.
União Europeia	0.4	0.9	-0.3	-0.4	-0.3	1.0	.
Estados Unidos	0.7	1.0	0.1	1.8	1.0	1.6	.
Japão	-0.3	-0.2	-0.3	0.0	0.6	0.6	.

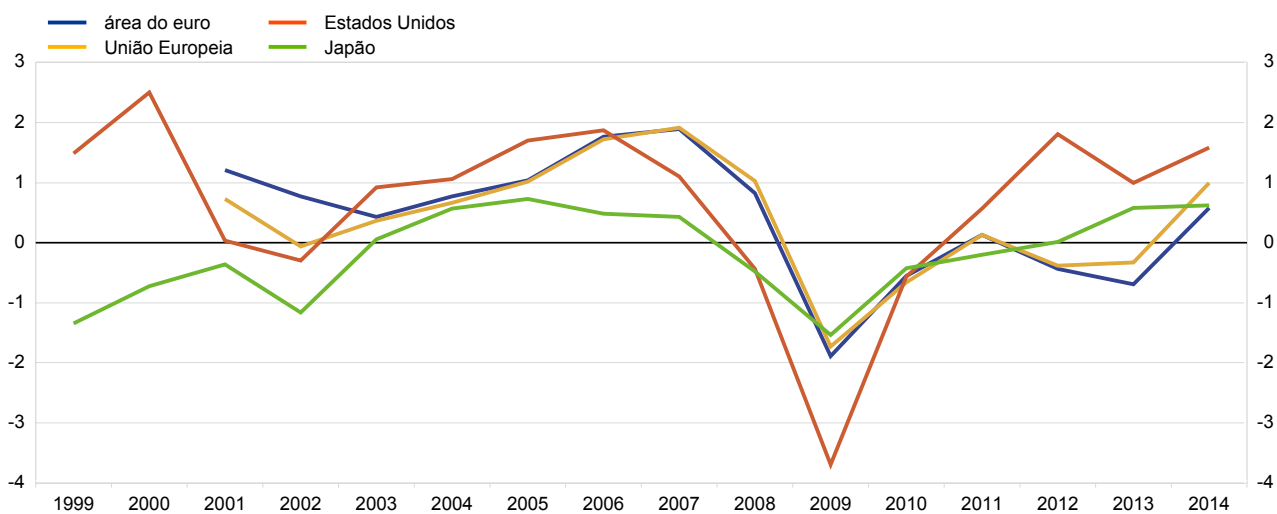
Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados da área do euro, União Europeia, Hungria, Letónia, Luxemburgo e Polónia disponíveis a partir de 2001.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

Gráfico 2.9 Emprego

(pessoas empregadas; taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

2. Atividade económica

2.10 Produtividade do trabalho

(por pessoas empregadas; taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ^(1,2)	1999-2008 ⁽¹⁾	2009-2015 ⁽²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	0.8	1.1	0.2	-0.2	0.4	1.0	.
Alemanha	0.6	1.0	0.1	-0.7	-0.3	0.7	0.9
Estónia	3.7	5.1	1.5	3.4	0.3	2.1	.
Irlanda	2.3	2.2	2.4	0.7	-0.9	3.4	.
Grécia	0.8	2.2	-1.6	-1.1	0.4	0.5	.
Espanha	0.7	0.1	1.6	1.5	1.3	0.4	.
França	0.7	1.0	0.3	-0.1	0.7	-0.2	.
Itália	-0.3	0.0	-0.7	-2.5	0.0	-0.5	.
Chipre	0.7	1.4	-0.4	0.8	0.1	-1.4	.
Letónia	4.2	5.5	2.4	2.5	0.7	3.8	.
Lituânia	4.7	6.6	1.6	2.0	2.2	1.0	.
Luxemburgo	-0.3	-0.2	-0.4	-3.2	2.5	1.5	.
Malta	0.6	1.2	-0.3	0.4	0.2	-0.9	.
Países Baixos	0.8	1.2	0.2	-0.9	0.4	1.2	1.1
Áustria	0.7	1.3	-0.3	-0.3	-0.1	-0.5	.
Portugal	1.0	1.2	0.8	0.1	1.8	-0.5	.
Eslovénia	1.9	3.1	0.1	-1.8	0.3	2.5	.
Eslováquia	3.3	4.4	1.4	1.5	2.2	1.1	.
Finlândia	0.8	1.7	-0.6	-2.3	-0.4	0.4	.
Área do euro	0.5	0.7	0.3	-0.4	0.4	0.3	.
Bulgária	3.0	3.8	1.8	2.8	1.7	1.2	.
República Checa	2.4	3.6	0.3	-1.3	-0.8	1.4	.
Dinamarca	0.8	0.9	0.6	0.6	-0.4	0.4	.
Croácia	0.6	1.2	-0.2	1.5	1.6	-3.0	.
Hungria	1.8	3.3	-0.6	-1.8	0.9	-1.1	.
Polónia	2.8	2.6	2.9	1.4	1.3	1.6	.
Roménia	4.9	7.1	1.3	5.7	4.4	2.2	.
Suécia	1.4	1.9	0.4	-1.0	0.3	0.9	.
Reino Unido	1.1	1.5	0.3	0.1	1.0	0.6	.
União Europeia	0.8	1.1	0.4	-0.1	0.6	0.4	.
Estados Unidos	1.4	1.5	1.1	0.4	0.5	0.8	.
Japão	0.9	1.3	0.4	1.7	0.8	-0.6	.

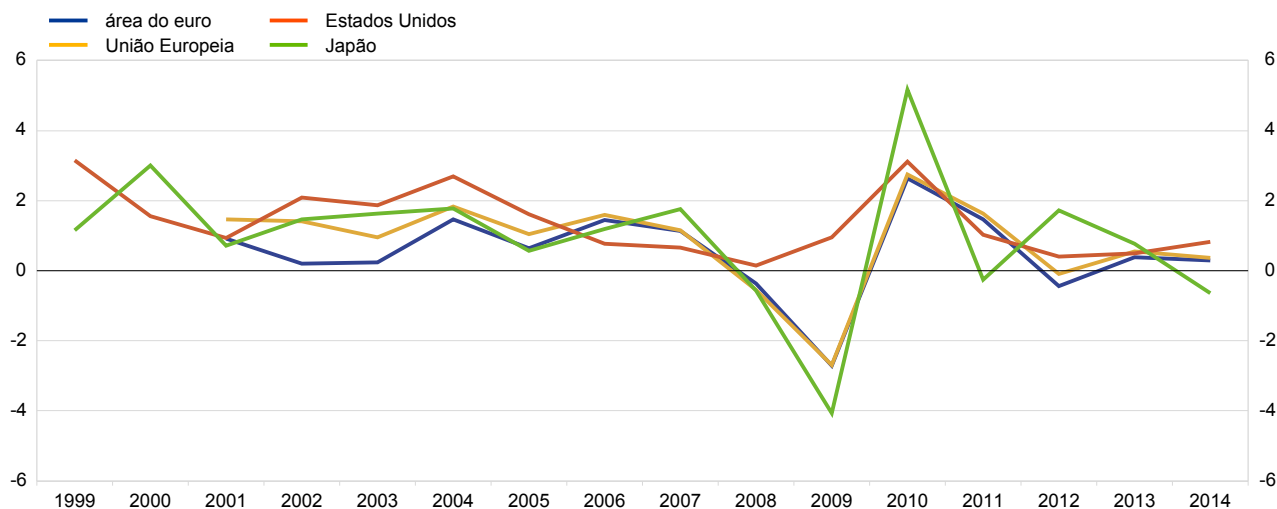
Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados da Croácia, área do euro, União Europeia, Luxemburgo e Malta disponíveis a partir de 2001 e da Polónia a partir de 2003.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

Gráfico 2.10 Produtividade do trabalho

(por pessoas empregadas; taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

2. Atividade económica

2.11 Desemprego

(percentagem da população ativa)

	1999-2015 ^{1,2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	7.8	7.7	8.0	7.6	8.4	8.5	8.3
Alemanha	7.7	9.1	5.8	5.4	5.2	5.0	4.6
Estónia	10.1	9.3	11.4	10.0	8.6	7.4	.
Irlanda	8.0	4.7	12.7	14.7	13.1	11.3	9.4
Grécia	13.7	10.0	19.8	24.5	27.5	26.5	.
Espanha	15.5	10.7	22.4	24.8	26.1	24.5	22.1
França	9.2	8.9	9.8	9.8	10.3	10.3	10.4
Itália	9.0	8.2	10.3	10.7	12.1	12.7	11.9
Chipre	7.4	4.3	11.3	11.8	15.9	16.1	15.6
Letónia	12.3	10.9	14.4	15.1	11.9	10.8	9.9
Lituânia	11.9	11.0	13.2	13.4	11.8	10.7	9.1
Luxemburgo	4.3	3.6	5.4	5.1	5.9	6.0	6.1
Malta	6.7	7.0	6.3	6.3	6.4	5.8	5.3
Países Baixos	5.0	4.4	6.0	5.8	7.3	7.4	6.9
Áustria	4.9	4.7	5.2	4.9	5.4	5.6	5.7
Portugal	9.8	7.3	13.5	15.8	16.4	14.1	12.6
Eslovénia	7.1	6.1	8.5	8.9	10.1	9.7	9.1
Eslováquia	14.9	16.0	13.3	14.0	14.2	13.2	11.5
Finlândia	8.4	8.5	8.3	7.7	8.2	8.7	9.4
Área do euro	9.5	8.6	10.8	11.4	12.0	11.6	10.9
Bulgária	11.6	12.4	10.6	12.3	13.0	11.4	9.4
República Checa	7.0	7.3	6.5	7.0	7.0	6.1	5.1
Dinamarca	5.5	4.5	6.9	7.5	7.0	6.5	6.1
Croácia	13.7	13.1	14.6	16.0	17.3	17.3	16.6
Hungria	7.9	6.6	10.2	11.0	10.1	7.7	.
Polónia	12.9	15.5	9.2	10.1	10.4	9.0	7.5
Roménia	7.1	7.2	6.9	6.8	7.1	6.8	6.8
Suécia	7.1	6.5	8.0	8.0	8.0	7.9	7.4
Reino Unido	6.1	5.2	7.5	7.9	7.6	6.1	.
União Europeia	9.1	8.5	9.9	10.5	10.9	10.2	9.4
Estados Unidos	6.2	5.0	7.8	8.1	7.4	6.2	5.3
Japão	4.5	4.6	4.3	4.3	4.0	3.6	3.4

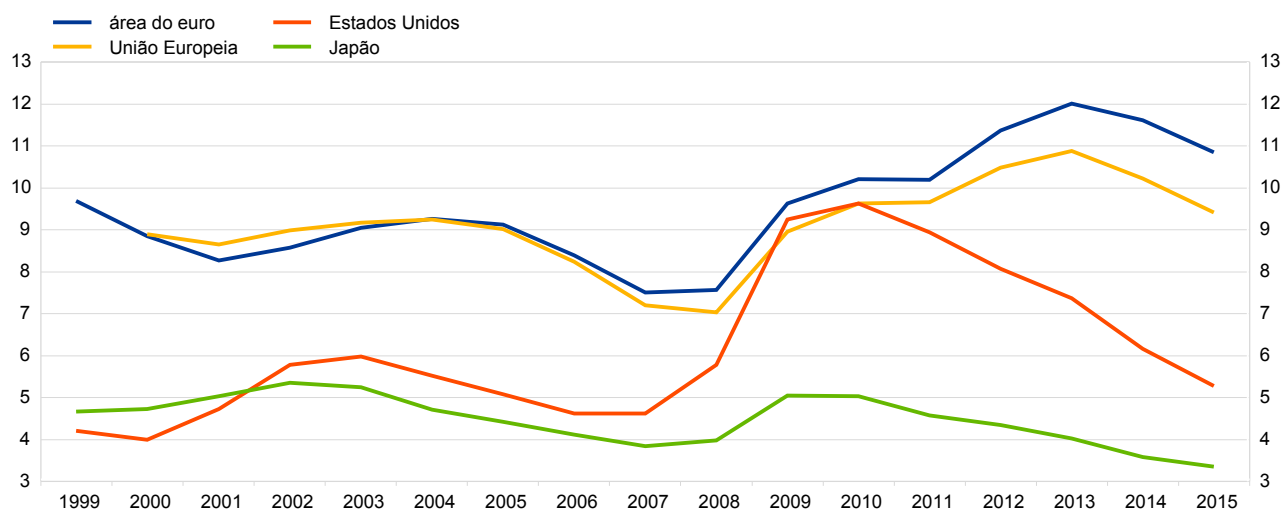
Fonte: Eurostat.

1) Dados da Bulgária, Croácia, Chipre, Estónia, Malta e União Europeia disponíveis a partir de 2000.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014

Gráfico 2.11 Desemprego

(percentagem da população ativa)



Fonte: Eurostat.

2. Atividade económica

2.12 Dívida das famílias¹⁾ (percentagens do PIB)

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	46.3	41.4	54.5	54.1	55.2	56.2	58.4
Alemanha	63.5	67.3	57.3	56.9	56.4	55.5	54.4
Estónia	33.2	25.4	46.1	45.6	42.1	39.8	38.9
Irlanda	87.2	76.6	101.3	102.7	99.3	93.8	83.8
Grécia	40.8	28.3	61.6	63.7	64.6	65.2	63.5
Espanha	68.3	61.4	79.8	81.8	80.4	76.7	72.4
França	45.1	39.4	54.7	54.8	55.2	55.6	56.1
Itália	34.8	29.7	43.4	43.8	43.9	43.5	42.9
Chipre	97.8	83.0	122.4	122.4	124.8	125.8	128.6
Letónia	36.7	34.6	38.4	40.5	33.3	29.8	26.6
Lituânia	23.1	19.6	25.9	25.8	23.7	22.4	21.5
Luxemburgo	49.5	44.3	55.7	54.3	56.1	55.3	56.7
Malta	54.4	48.3	59.4	59.5	59.8	59.0	59.3
Países Baixos	106.3	100.0	116.8	118.3	118.3	114.8	112.5
Áustria	50.2	48.6	52.8	53.5	52.1	51.2	51.4
Portugal	78.8	72.9	88.6	90.5	90.7	86.0	81.5
Eslovénia	25.9	21.3	29.7	30.0	30.9	30.0	28.5
Eslováquia	16.5	10.0	27.4	26.5	27.8	29.7	31.6
Finlândia	49.2	41.2	62.5	61.3	63.6	64.2	65.5
Área do euro	58.3	55.1	63.8	64.2	63.9	62.7	61.9
Bulgária	16.8	11.8	24.4	24.0	23.3	23.2	22.6
República Checa	20.4	14.4	30.3	30.1	31.1	31.5	31.3
Dinamarca	117.6	105.9	137.2	138.8	136.6	134.6	132.3
Croácia	34.1	29.0	40.9	41.5	41.2	40.4	40.4
Hungria	24.0	18.3	33.5	37.6	31.8	28.2	25.9
Polónia	26.6	18.8	34.3	35.1	34.1	35.1	35.6
Roménia	12.7	7.9	20.7	21.5	20.6	19.2	18.1
Suécia	65.2	56.6	79.7	78.0	80.5	82.3	83.6
Reino Unido	86.4	83.2	91.7	91.7	90.6	87.8	86.0
União Europeia	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	84.8	84.2	85.8	85.7	82.7	81.0	80.0
Japão	68.3	69.5	66.3	66.4	65.7	66.2	66.0

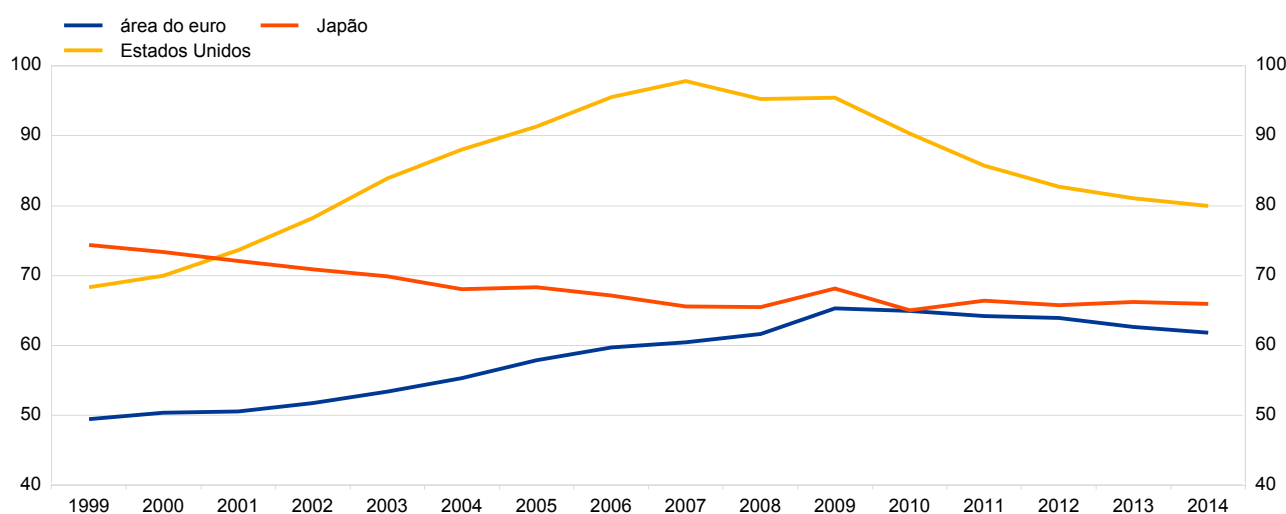
Fontes: BCE, Eurostat, departamento de análise económica dos Estados Unidos (US Bureau of Economic Analysis), Federal Reserve Board e Banco do Japão.

1) Definida como saldos de empréstimos recebidos pelas famílias.

2) Os dados da União Europeia não estão disponíveis. Dados da Bulgária disponíveis a partir de 2000, da Grécia a partir de 1999, da Croácia a partir de 2001, da Irlanda a partir de 2001, da Lituânia a partir de 2004, do Luxemburgo a partir de 2002, de Malta a partir de 2004, da Letónia a partir de 2004, da Polónia a partir de 2003 e da Eslovénia a partir de 2004.

Gráfico 2.12 Dívida das famílias

(percentagens do PIB)



Fontes: BCE, Eurostat, departamento de análise económica dos Estados Unidos (US Bureau of Economic Analysis), Federal Reserve Board e Banco do Japão.

2. Atividade económica

2.13 Rácio de poupança das famílias

(percentagens do rendimento disponível corrigido¹⁾)

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	15.3	16.0	14.1	13.6	13.5	12.3	12.6
Alemanha	16.3	16.1	16.6	16.5	16.4	16.4	16.8
Estónia	4.3	1.1	9.5	10.2	7.1	8.9	8.2
Irlanda	7.5	6.8	8.8	8.4	8.3	6.1	5.0
Grécia	-	-	-	-	-	-	-
Espanha	9.8	9.5	10.4	10.8	8.8	10.0	9.6
França	15.0	14.9	15.1	15.2	14.7	14.3	14.8
Itália	13.0	14.2	11.1	10.7	9.4	11.3	10.8
Chipre	5.4	7.9	1.3	5.4	0.6	-4.1	-10.8
Letónia	2.0	2.3	1.6	-3.2	-3.8	-3.0	-0.8
Lituânia	3.3	2.8	3.6	4.8	1.6	1.8	0.1
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-
Malta	-	-	-	-	-	-	-
Países Baixos	13.0	12.4	13.8	13.1	13.8	14.2	14.8
Áustria	15.0	15.6	14.1	13.3	14.5	12.9	13.3
Portugal	8.9	9.5	8.1	7.5	7.7	7.8	5.9
Eslovénia	14.3	16.0	13.1	12.7	10.9	13.4	14.1
Eslováquia	8.1	7.9	8.3	8.1	7.1	8.3	9.3
Finlândia	8.5	8.5	8.6	8.1	7.8	8.4	7.0
Área do euro	13.5	13.8	13.0	12.8	12.4	12.7	12.7
Bulgária	-8.4	-10.8	-3.7	-3.0	-8.2	-0.2	-
República Checa	11.4	11.3	11.6	11.1	11.3	10.8	10.9
Dinamarca	6.1	5.3	7.4	7.8	7.5	7.9	4.4
Croácia	9.6	7.9	11.6	11.7	12.1	10.5	11.8
Hungria	9.5	9.6	9.4	9.7	8.2	9.3	10.2
Polónia	5.0	6.8	3.0	1.5	1.5	2.5	1.9
Roménia	-	-	-	-	-	-	-
Suécia	12.1	9.6	16.2	15.4	17.9	17.6	17.7
Reino Unido	8.3	8.2	8.5	9.1	8.7	6.3	5.4
União Europeia	11.6	11.7	11.4	11.1	11.0	11.0	10.3
Estados Unidos	7.9	7.2	9.0	9.2	10.7	7.9	8.1
Japão	9.2	10.1	7.9	9.2	7.7	6.5	5.8

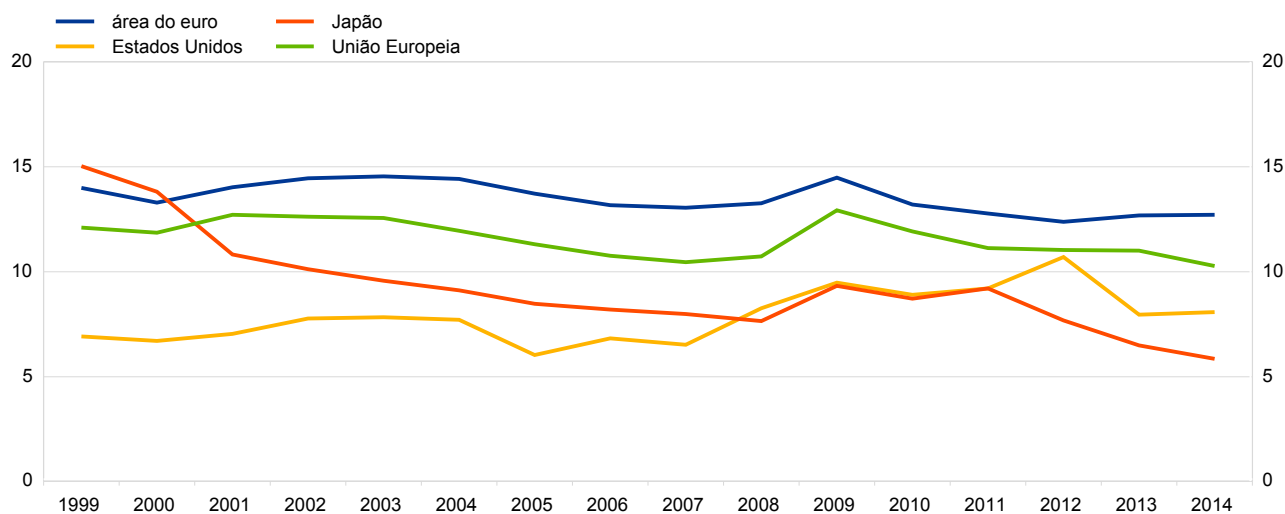
Fontes: BCE, Eurostat, departamento de análise económica dos Estados Unidos (US Bureau of Economic Analysis), Federal Reserve Board e Banco do Japão.

1) Rendimento disponível corrigido da variação da participação líquida das famílias nos fundos de pensões.

2) Os dados da Grécia, Malta, Luxemburgo e Roménia não estão disponíveis. Dados da Croácia disponíveis a partir de 1999, da Irlanda a partir de 1999, da Lituânia a partir de 1999, da Polónia a partir de 2002 e da Eslovénia a partir de 2005.

Gráfico 2.13 Poupança das famílias

(percentagens do rendimento disponível corrigido)



Fontes: BCE, Eurostat, departamento de análise económica dos Estados Unidos (US Bureau of Economic Analysis), Federal Reserve Board e Banco do Japão.

2. Atividade económica

2.14 Dívida das sociedades não financeiras¹⁾ (percentagens do PIB)

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	125.8	114.2	145.2	143.1	148.0	148.8	147.8
Alemanha	64.9	65.8	63.3	61.3	61.5	63.7	62.1
Estónia	90.3	85.0	99.1	95.7	99.1	94.1	96.3
Irlanda	137.2	97.7	189.8	194.6	208.4	197.6	200.4
Grécia	55.1	47.9	67.0	67.4	68.0	66.0	67.0
Espanha	106.1	94.4	125.6	132.4	125.8	119.9	112.3
França	107.4	101.1	117.9	116.8	120.8	120.5	124.8
Itália	76.4	70.5	86.3	85.4	87.7	85.5	84.4
Chipre	200.2	195.1	208.7	207.9	203.5	215.1	221.2
Letónia	78.2	66.7	87.8	91.3	84.9	79.6	73.9
Lituânia	43.8	44.2	43.4	42.7	41.6	38.3	35.2
Luxemburgo	310.8	266.0	363.1	354.9	368.4	364.6	346.9
Malta	140.4	121.5	156.2	160.9	159.3	153.8	157.4
Países Baixos	121.6	119.2	125.6	127.0	125.3	123.8	128.2
Áustria	93.2	90.9	97.2	95.8	96.8	99.1	98.7
Portugal	112.5	101.3	131.3	131.9	139.6	135.2	127.0
Eslovénia	82.7	71.8	91.8	95.3	93.7	89.4	81.6
Eslováquia	44.7	43.4	47.0	47.5	46.6	48.2	46.5
Finlândia	96.8	89.4	109.1	107.5	109.0	113.4	110.3
Área do euro	100.1	95.4	107.1	106.4	108.1	106.2	107.1
Bulgária	85.9	66.3	115.5	110.7	112.3	119.7	114.8
República Checa	45.6	44.7	47.3	44.6	46.2	52.7	53.8
Dinamarca	86.1	80.5	95.3	94.8	98.1	93.4	92.1
Croácia	79.6	63.9	100.6	101.3	102.0	103.5	101.8
Hungria	74.4	62.2	94.8	97.0	94.0	91.9	90.7
Polónia	37.4	33.1	41.7	41.5	42.5	43.7	45.9
Roménia	49.6	44.5	58.2	52.4	52.1	48.5	45.1
Suécia	133.5	122.5	151.8	150.2	149.9	150.5	152.3
Reino Unido	117.8	114.9	122.6	129.1	130.1	109.8	123.6
União Europeia	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos ³⁾	66.0	64.9	67.8	66.1	66.7	67.8	69.2
Japão ⁴⁾	109.3	111.7	105.3	105.2	103.7	103.9	104.9

Fontes: BCE, Eurostat, departamento de análise económica dos Estados Unidos (US Bureau of Economic Analysis), Federal Reserve Board e Banco do Japão.

1) Definida como os saldos dos empréstimos contraídos, títulos de dívida emitidos e responsabilidades de regimes de pensões.

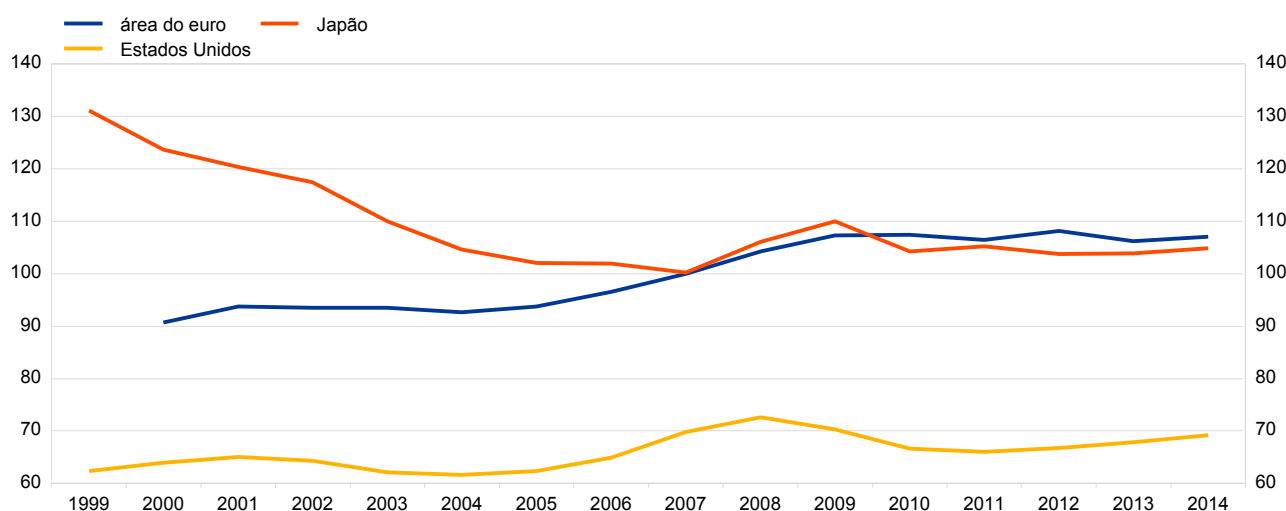
2) Os dados da União Europeia não estão disponíveis. Dados da Áustria disponíveis a partir de 1999, da Bulgária a partir de 2000, da Dinamarca a partir de 1999, da Croácia a partir de 2001, da Irlanda a partir de 2001, da Lituânia a partir de 2004, do Luxemburgo a partir de 2002, da Letónia a partir de 2004, de Malta a partir de 2004, da Polónia a partir de 2003 e da Eslovénia a partir de 2004.

3) Os valores dos Estados Unidos não incluem empréstimos entre empresas e responsabilidades de regimes de pensões.

4) Os valores do Japão não incluem responsabilidades de regimes de pensões.

Gráfico 2.14 Dívida das sociedades não financeiras

(percentagens do PIB)



Fontes: BCE, Eurostat, departamento de análise económica dos Estados Unidos (US Bureau of Economic Analysis), Federal Reserve Board e Banco do Japão.

3. Preços e custos

3.1 IHPC

(taxas de variação homólogas (%))

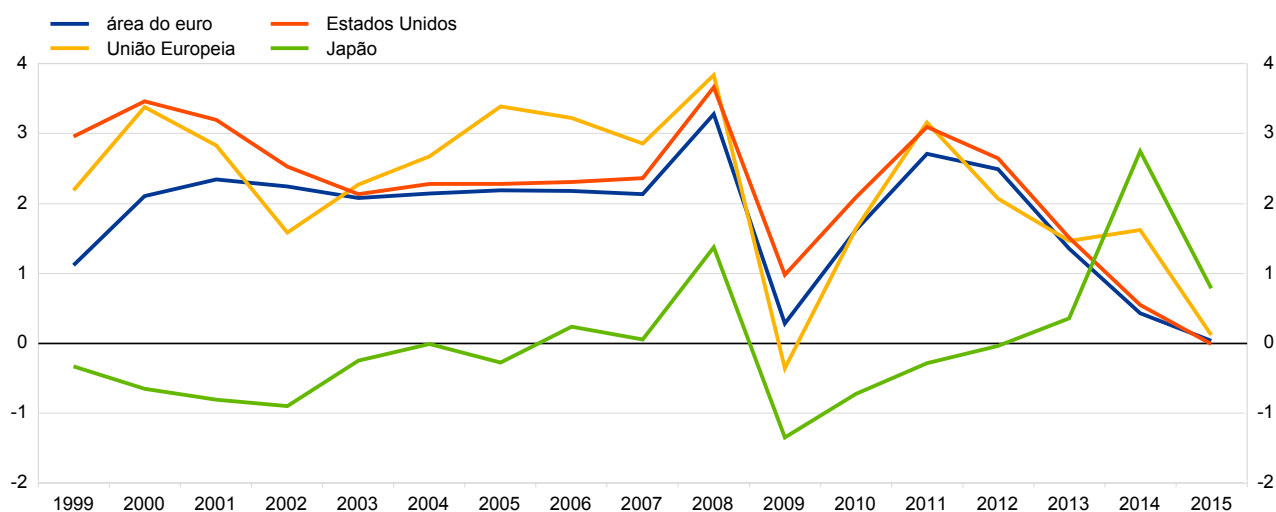
	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1.9	2.2	1.5	2.6	1.2	0.5	0.6
Alemanha	1.5	1.7	1.2	2.1	1.6	0.8	0.1
Estónia	3.7	4.6	2.3	4.2	3.2	0.5	0.1
Irlanda	2.0	3.4	0.1	1.9	0.5	0.3	0.0
Grécia	2.3	3.3	1.0	1.0	-0.9	-1.4	-1.1
Espanha	2.4	3.2	1.1	2.4	1.5	-0.2	-0.6
França	1.6	1.9	1.1	2.2	1.0	0.6	0.1
Itália	2.0	2.4	1.5	3.3	1.3	0.2	0.1
Chipre	2.1	2.7	1.1	3.1	0.4	-0.3	-1.6
Letónia	3.8	5.6	1.3	2.3	0.0	0.7	0.2
Lituânia	2.4	2.7	1.9	3.2	1.2	0.2	-0.7
Luxemburgo	2.4	2.8	1.7	2.9	1.7	0.7	0.1
Malta	2.2	2.6	1.8	3.2	1.0	0.8	1.2
Países Baixos	2.0	2.4	1.5	2.8	2.6	0.3	0.2
Áustria	1.9	1.9	1.8	2.6	2.1	1.5	0.8
Portugal	2.1	2.9	1.1	2.8	0.4	-0.2	0.5
Eslovénia	3.7	5.4	1.3	2.8	1.9	0.4	-0.8
Eslováquia	4.2	6.2	1.5	3.7	1.5	-0.1	-0.3
Finlândia	1.8	1.8	1.9	3.2	2.2	1.2	-0.2
Área do euro	1.8	2.2	1.3	2.5	1.4	0.4	0.0
Bulgária	4.4	6.7	1.3	2.4	0.4	-1.6	-1.1
República Checa	2.1	2.7	1.4	3.5	1.4	0.4	0.3
Dinamarca	1.8	2.1	1.3	2.4	0.5	0.3	0.2
Croácia	2.7	3.4	1.6	3.4	2.3	0.2	-0.3
Hungria	5.1	6.7	2.9	5.7	1.7	0.0	0.1
Polónia	3.1	3.9	2.0	3.7	0.8	0.1	-0.7
Roménia	12.7	19.5	3.6	3.4	3.2	1.4	-0.4
Suécia	1.4	1.7	1.1	0.9	0.4	0.2	0.7
Reino Unido	2.0	1.8	2.4	2.8	2.6	1.5	0.0
União Europeia	2.2	2.7	1.5	2.6	1.5	0.5	0.0
Estados Unidos ¹⁾	2.2	2.8	1.4	2.1	1.5	1.6	0.1
Japão ¹⁾	0.0	-0.2	0.2	0.0	0.4	2.7	0.8

Fontes: Eurostat, BIS (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Os dados referem-se ao índice de preços no consumidor.

Gráfico 3.1 IHPC¹⁾

(taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, BIS (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Os dados do Japão e dos Estados Unidos referem-se ao índice de preços no consumidor.

3. Preços e custos

3.2 IHPC excluindo produtos alimentares e produtos energéticos

(taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1.6	1.5	1.6	1.9	1.5	1.5	1.6
Alemanha	1.0	1.0	1.1	1.3	1.2	1.1	1.1
Estónia	2.9	3.8	1.5	2.8	1.9	1.3	1.2
Irlanda	1.7	3.0	-0.1	0.7	0.1	0.7	1.6
Grécia	1.8	2.9	0.2	-0.3	-2.4	-1.5	-0.4
Espanha	1.9	2.7	0.8	1.3	1.3	-0.1	0.3
França	1.3	1.4	1.0	1.5	0.7	1.0	0.6
Itália	1.8	2.1	1.4	2.0	1.3	0.7	0.7
Chipre	1.0	1.3	0.6	1.7	-0.3	0.1	-0.4
Letónia	2.6	4.3	0.2	0.3	-0.1	1.7	1.5
Lituânia	1.4	1.7	1.0	2.0	1.4	0.7	1.9
Luxemburgo	1.9	1.9	1.8	2.1	2.0	1.3	1.7
Malta	1.7	2.1	1.2	2.5	0.1	1.5	1.5
Países Baixos	1.7	1.9	1.5	2.2	2.5	0.6	0.9
Áustria	1.7	1.5	1.9	2.2	2.2	1.7	1.8
Portugal	1.9	2.7	0.7	1.2	0.1	0.2	0.6
Eslovénia	2.5	4.3	0.5	0.7	0.9	0.6	0.3
Eslováquia	3.5	5.1	1.4	3.0	1.4	0.5	0.5
Finlândia	1.6	1.5	1.7	2.1	1.8	1.6	0.8
Área do euro	1.4	1.6	1.1	1.5	1.1	0.8	0.8
Bulgária	4.1	6.5	0.8	1.0	0.0	-1.6	-0.6
República Checa	1.3	1.9	0.5	1.6	0.3	0.5	0.7
Dinamarca	1.5	1.8	1.2	1.6	0.6	0.6	1.2
Croácia	1.6	3.2	0.9	1.1	0.9	0.5	0.8
Hungria	3.4	4.3	2.5	3.5	2.3	1.4	1.7
Polónia	2.6	3.5	1.3	2.2	0.7	0.2	0.4
Roménia	6.2	9.3	3.2	3.2	2.3	2.3	1.6
Suécia	1.1	1.1	1.0	0.7	0.3	0.4	0.9
Reino Unido	1.5	1.1	2.0	2.2	2.0	1.6	1.0
União Europeia	1.6	1.8	1.3	1.7	1.2	0.9	0.9
Estados Unidos ²⁾	2.0	2.2	1.7	2.1	1.8	1.7	1.8
Japão ²⁾	-0.3	-0.4	-0.1	-0.6	-0.2	1.8	1.0

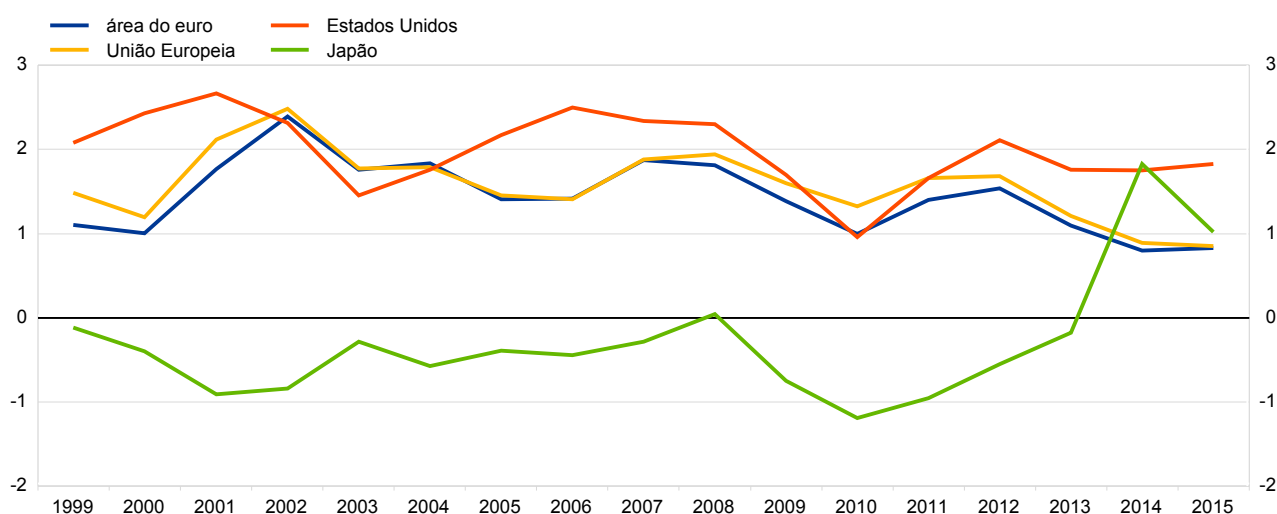
Fontes: Eurostat, BIS (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados da República Checa e da Eslovénia disponíveis a partir de 2000, da Hungria e da Roménia a partir de 2002 e da Croácia a partir de 2006.

2) Os dados referem-se ao índice de preços no consumidor.

Gráfico 3.2 IHPC excluindo produtos alimentares e produtos energéticos¹⁾

(taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, BIS (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Os dados do Japão e dos Estados Unidos referem-se ao índice de preços no consumidor.

3. Preços e custos

3.3 Deflator do PIB

(taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ^{1),2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1.7	1.9	1.5	2.0	1.3	0.7	.
Alemanha	1.1	0.8	1.6	1.5	2.1	1.7	2.1
Estónia	5.1	6.6	2.6	2.7	4.0	2.0	.
Irlanda	1.7	3.0	-0.5	0.4	1.2	0.1	.
Grécia	1.9	3.2	-0.2	-0.4	-2.5	-2.3	.
Espanha	2.3	3.6	0.1	0.1	0.6	-0.4	.
França	1.4	1.8	0.8	1.2	0.8	0.6	1.2
Itália	2.0	2.4	1.2	1.4	1.3	0.9	.
Chipre	2.3	3.3	0.6	2.1	-1.4	-1.3	.
Letónia	4.9	7.8	0.2	3.5	1.3	1.2	.
Lituânia	2.5	3.3	1.4	2.8	1.2	1.2	0.5
Luxemburgo	2.7	2.8	2.7	4.0	2.4	0.9	.
Malta	2.5	2.5	2.4	2.0	1.8	1.7	.
Países Baixos	1.8	2.5	0.8	1.4	1.4	0.8	0.3
Áustria	1.6	1.6	1.6	2.0	1.5	1.6	1.5
Portugal	2.2	3.2	0.7	-0.4	2.2	0.9	.
Eslovénia	3.4	5.0	0.9	0.3	0.8	0.8	.
Eslováquia	3.0	4.6	0.4	1.3	0.5	-0.2	.
Finlândia	1.7	1.5	2.0	3.0	2.6	1.6	.
Área do euro	1.7	2.0	1.0	1.2	1.3	0.9	.
Bulgária	4.5	5.9	2.2	1.2	-0.5	0.2	.
República Checa	1.9	2.4	1.0	1.4	1.4	2.5	.
Dinamarca	2.1	2.5	1.6	2.8	1.4	0.8	.
Croácia	2.9	4.1	1.3	1.6	0.8	0.0	.
Hungria	5.1	6.4	3.0	3.5	3.1	3.2	.
Polónia	2.5	2.8	2.1	2.4	0.4	0.5	.
Roménia	16.0	23.7	4.2	4.8	3.5	1.9	.
Suécia	1.6	1.8	1.4	1.1	1.1	1.6	.
Reino Unido	2.3	2.4	2.1	1.6	2.0	1.8	.
União Europeia	1.7	2.0	1.1	2.4	0.6	1.6	.
Estados Unidos	2.0	2.3	1.4	1.8	1.6	1.6	1.0
Japão	-1.1	-1.3	-0.7	-0.9	-0.6	1.7	.

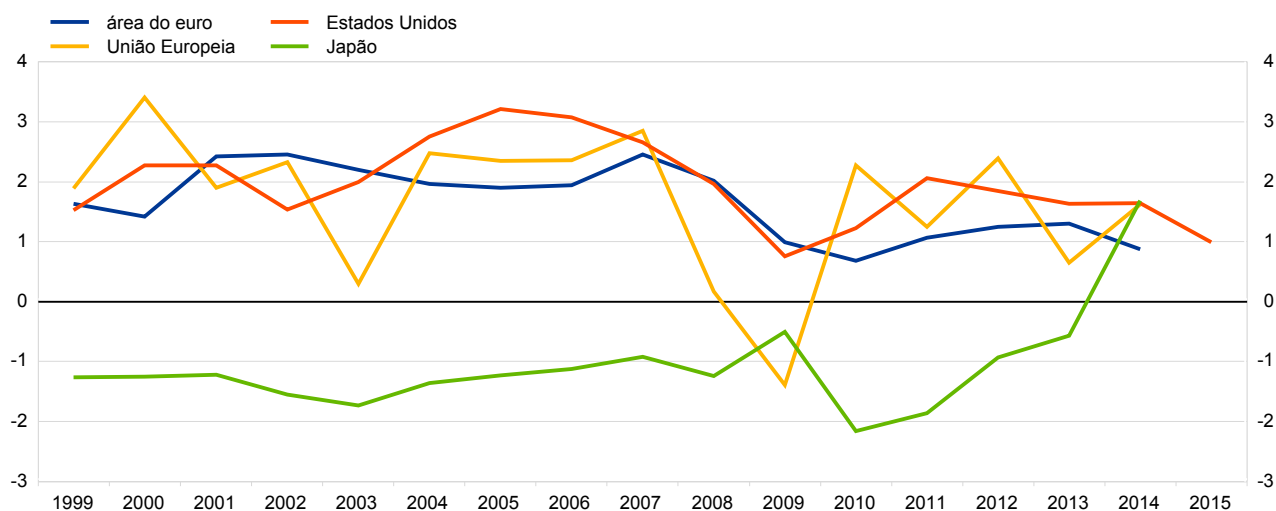
Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados do Luxemburgo, Croácia e Malta disponíveis a partir de 2001 e da Polónia a partir de 2003.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

Gráfico 3.3 Deflator do PIB

(taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

3. Preços e custos

3.4 Preços da produção industrial

(taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ^{1), 2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	2.0	3.4	0.1	3.5	0.6	-4.6	-4.2
Alemanha	1.5	2.4	0.2	1.7	0.0	-0.9	-1.8
Estónia	3.2	4.7	1.9	3.4	9.9	-2.3	-2.8
Irlanda	1.6	4.0	0.6	3.1	1.5	-0.3	-4.4
Grécia	3.0	4.7	0.6	4.9	-0.7	-0.8	-5.8
Espanha	2.4	3.3	1.1	3.8	0.6	-1.3	-2.1
França	1.5	2.4	0.3	2.8	0.3	-1.3	-2.2
Itália	1.8	3.0	0.0	4.1	-1.2	-1.8	-3.4
Chipre	2.8	4.8	0.6	8.1	-2.1	-3.1	-5.7
Letónia	5.0	8.4	1.7	5.3	1.1	0.1	-1.4
Lituânia	2.6	4.8	-0.4	5.6	-0.3	-5.1	-9.2
Luxemburgo	2.9	5.5	-0.6	3.6	1.3	-4.8	-0.5
Malta	4.2	5.2	3.0	2.3	0.9	-1.2	-3.2
Países Baixos	2.4	4.7	-0.9	3.8	-1.3	-3.2	-7.4
Áustria	1.3	1.8	0.4	0.9	-1.0	-1.5	-2.1
Portugal	2.6	4.1	0.5	2.9	0.1	-1.2	-3.0
Eslovénia	3.0	4.7	0.7	1.0	0.3	-1.1	-0.5
Eslováquia	2.5	5.1	-1.1	3.8	-0.2	-3.6	-4.3
Finlândia	1.8	2.6	0.8	2.3	0.9	-0.9	-2.2
Área do euro	1.7	2.8	0.2	2.8	-0.2	-1.5	-2.7
Bulgária	4.2	6.3	1.7	5.3	-1.3	-0.9	-1.7
República Checa	1.7	2.6	0.3	2.1	0.8	-0.8	-3.2
Dinamarca	3.3	5.3	0.4	2.5	2.2	-2.3	-6.5
Croácia	2.8	3.8	1.5	7.0	0.4	-2.7	-3.9
Hungria	5.5	8.0	2.0	5.3	-0.5	-2.1	-3.0
Polónia	2.6	3.5	1.7	3.6	-1.2	-1.4	-2.4
Roménia	10.6	18.0	2.8	4.8	3.7	0.2	-1.8
Suécia	1.9	3.1	0.2	-0.3	-0.7	0.1	-1.1
Reino Unido	2.8	4.3	0.7	2.2	1.0	-2.3	-7.5
União Europeia	2.0	3.1	0.4	2.8	0.0	-1.5	-3.2
Estados Unidos ³⁾	2.3	3.1	1.3	1.9	1.2	1.9	-3.3
Japão ⁴⁾	0.2	1.0	-0.9	-1.2	0.8	0.8	-3.5

Fontes: Eurostat, BIS (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados da Bulgária, Chipre, Polónia, Malta e Roménia disponíveis a partir de 2001, da Letónia a partir de 2002, da Estónia a partir de 2003 e da Irlanda a partir de 2006.

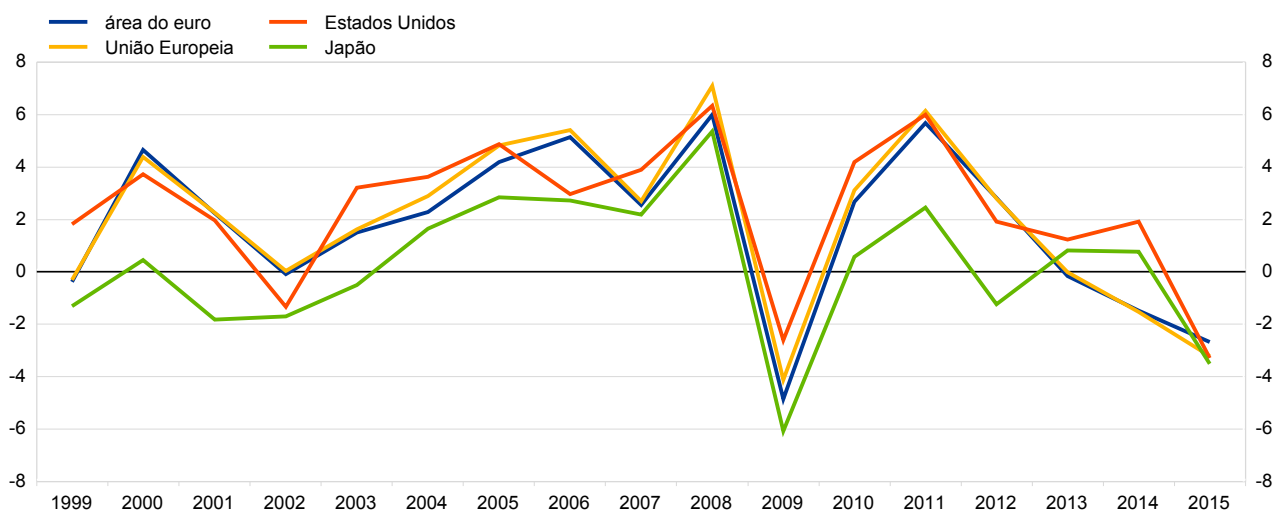
2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

3) Os dados referem-se a produtos acabados.

4) Os dados referem-se ao índice de preços da produção no setor da indústria transformadora.

Gráfico 3.4 Preços da produção industrial¹⁾

(taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, BIS (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Os dados do Japão referem-se ao índice de preços da produção no setor da indústria transformadora; os dados dos Estados Unidos referem-se a produtos acabados.

3. Preços e custos

3.5 Custos unitários do trabalho

(taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ^{1),2)}	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	1.8	1.8	1.8	3.4	2.2	-0.1	.
Alemanha	1.0	0.2	2.1	3.3	2.2	1.9	1.8
Estónia	4.9	7.0	1.6	3.3	5.5	3.7	.
Irlanda	1.0	3.4	-3.0	-0.8	0.2	-1.6	.
Grécia	1.9	3.6	-1.0	-2.0	-7.4	-2.6	.
Espanha	1.7	3.3	-0.9	-2.9	-0.4	-0.9	.
França	1.8	1.9	1.7	2.3	0.9	1.5	.
Itália	2.2	2.7	1.5	1.4	0.9	1.3	.
Chipre	2.0	3.1	0.1	0.0	-3.4	-3.3	.
Letónia	5.0	10.3	-1.6	3.5	4.3	4.6	.
Lituânia	1.7	2.8	0.0	2.2	3.1	2.8	.
Luxemburgo	3.2	3.6	2.7	4.9	1.1	1.4	.
Malta	2.6	2.6	2.6	3.2	1.1	1.5	.
Países Baixos	1.9	2.0	1.7	3.0	1.5	0.8	.
Áustria	1.5	1.0	2.2	3.0	2.3	2.3	.
Portugal	1.4	2.6	-0.5	-3.2	1.8	-0.9	.
Eslovénia	3.4	4.6	1.3	0.8	0.2	-1.3	.
Eslováquia	2.8	3.6	1.4	1.1	0.3	0.7	.
Finlândia	2.0	1.6	2.8	5.2	1.8	0.9	.
Área do euro	1.7	1.8	1.4	1.9	1.2	1.1	.
Bulgária	5.4	5.1	5.9	4.8	7.0	4.4	.
República Checa	2.2	2.8	1.1	3.1	0.6	0.1	.
Dinamarca	2.2	2.7	1.4	1.2	1.5	1.3	.
Croácia	2.4	4.0	0.2	-1.3	-2.2	-2.4	.
Hungria	4.4	6.1	1.6	4.0	0.9	2.0	.
Polónia	1.1	0.9	1.3	2.1	0.3	0.0	.
Roménia	13.1	21.6	0.3	3.5	-1.3	0.1	.
Suécia	2.1	2.2	2.1	4.1	1.7	1.3	.
Reino Unido	2.2	2.8	1.3	1.6	0.4	-0.6	.
União Europeia	1.2	1.3	1.2	2.9	0.2	1.4	.
Estados Unidos	-0.4	-0.8	0.1	1.0	-0.5	1.4	1.3
Japão	-1.9	-2.2	-1.3	-1.7	-0.9	1.5	.

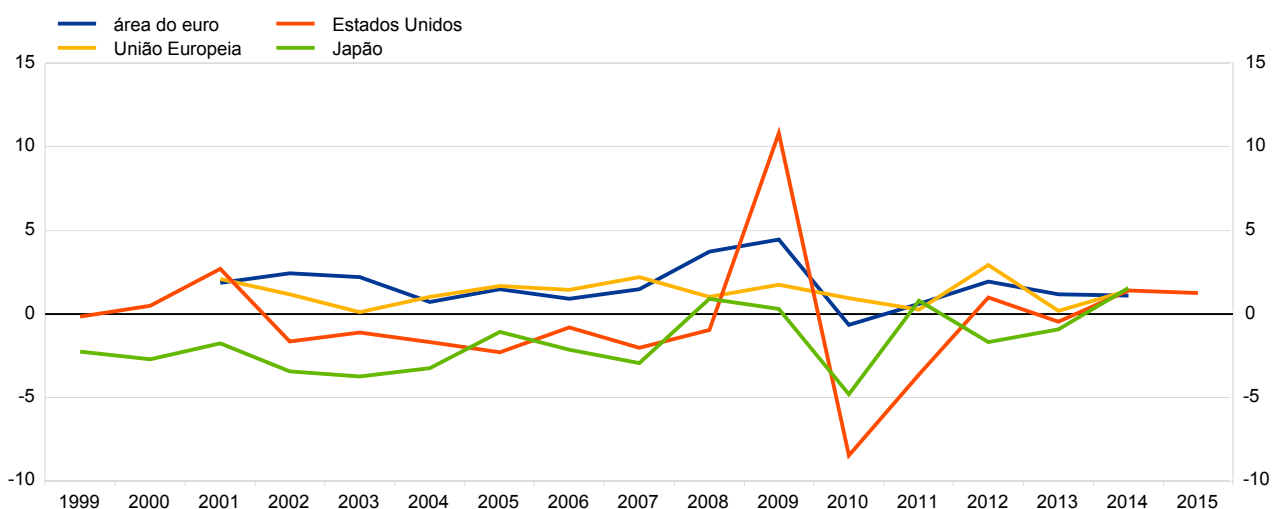
Fontes: Eurostat, BIS (para os Estados Unidos) e cálculos do BCE.

1) Dados da Croácia, área do euro, União Europeia, Luxemburgo e Malta disponíveis a partir de 2001 e da Polónia a partir de 2003.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

Gráfico 3.5 Custos unitários do trabalho

(taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, BIS (para os Estados Unidos) e cálculos do BCE.

3. Preços e custos

3.6 Remuneração por empregado

(taxas de variação homólogas (%))

	1999-2015 ^(1,2)	1999-2008 ¹⁾	2009-2015 ²⁾	2012	2013	2014	2015
Bélgica	2.6	2.9	2.1	3.2	2.6	0.9	.
Alemanha	1.6	1.2	2.2	2.5	1.8	2.6	2.7
Estónia	8.9	12.4	3.1	6.8	5.9	5.9	.
Irlanda	3.3	5.7	-0.6	0.0	-0.7	1.8	.
Grécia	2.7	6.0	-2.5	-3.0	-7.0	-2.1	.
Espanha	2.4	3.5	0.7	-1.5	0.9	-0.4	.
França	2.5	2.8	2.0	2.2	1.6	1.3	.
Itália	1.9	2.6	0.7	-1.1	0.9	0.8	.
Chipre	2.7	4.6	-0.3	0.8	-3.3	-4.7	.
Letónia	9.4	16.4	0.8	6.1	5.0	8.5	.
Lituânia	6.5	9.6	1.6	4.2	5.4	3.9	.
Luxemburgo	3.0	3.5	2.3	1.6	3.6	2.9	.
Malta	3.2	3.9	2.3	3.7	1.3	0.6	.
Países Baixos	2.7	3.2	1.8	2.1	2.0	2.0	.
Áustria	2.2	2.3	1.9	2.7	2.2	1.7	.
Portugal	2.4	3.8	0.3	-3.1	3.6	-1.4	.
Eslovénia	5.4	7.9	1.3	-1.0	0.6	1.1	.
Eslováquia	6.2	8.2	2.8	2.6	2.6	1.8	.
Finlândia	2.9	3.3	2.2	2.8	1.3	1.4	.
Área do euro	2.2	2.6	1.7	1.5	1.6	1.4	.
Bulgária	8.6	9.1	7.8	7.7	8.8	5.6	.
República Checa	4.6	6.5	1.4	1.7	-0.3	1.5	.
Dinamarca	3.0	3.7	2.0	1.7	1.2	1.8	.
Croácia	3.0	5.3	0.0	0.2	-0.7	-5.3	.
Hungria	6.3	9.6	1.0	2.1	1.8	0.9	.
Polónia	3.9	3.5	4.2	3.6	1.7	1.6	.
Roménia	18.6	30.2	1.6	9.4	3.0	2.3	.
Suécia	3.5	4.1	2.5	3.1	2.0	2.2	.
Reino Unido	3.3	4.4	1.6	1.7	1.4	-0.1	.
União Europeia	2.1	2.5	1.6	2.8	0.7	1.8	.
Estados Unidos	3.0	3.6	2.1	2.2	1.5	2.8	.
Japão	-0.9	-1.0	-0.5	0.0	-0.2	0.9	.

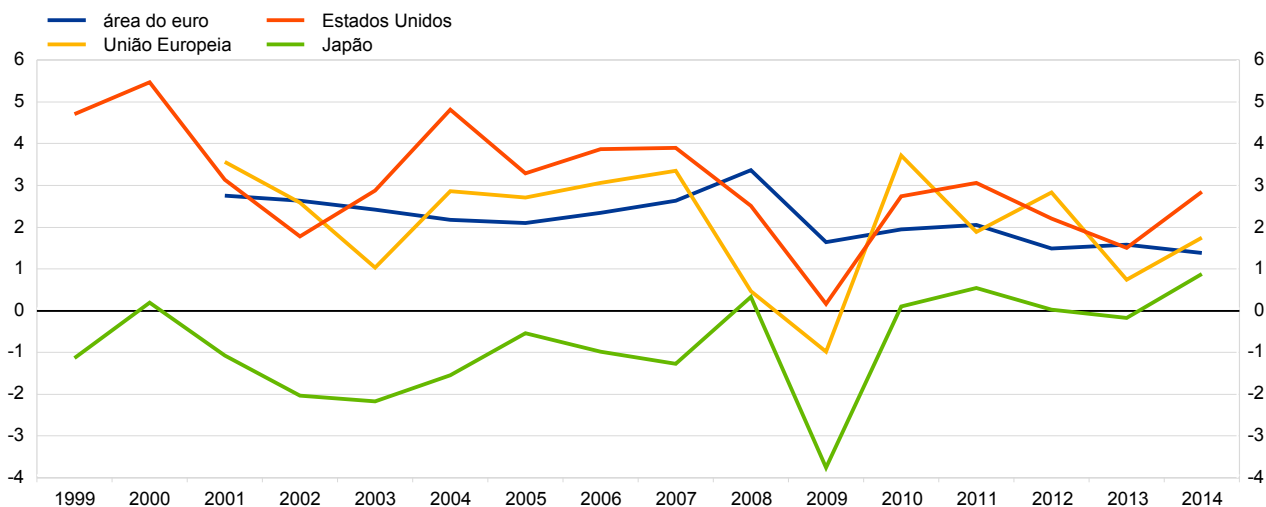
Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

1) Dados da Croácia, área do euro, União Europeia, Luxemburgo e Malta disponíveis a partir de 2001 e da Polónia a partir de 2003.

2) Nos casos em que não há dados disponíveis para 2015, a média indicada é para os períodos 1999-2014 e 2009-2014.

Gráfico 3.6 Remuneração por empregado

(taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Eurostat, OCDE (para os Estados Unidos e Japão) e cálculos do BCE.

3. Preços e custos

3.7 Preços dos edifícios residenciais

(taxas de variação homólogas (%))

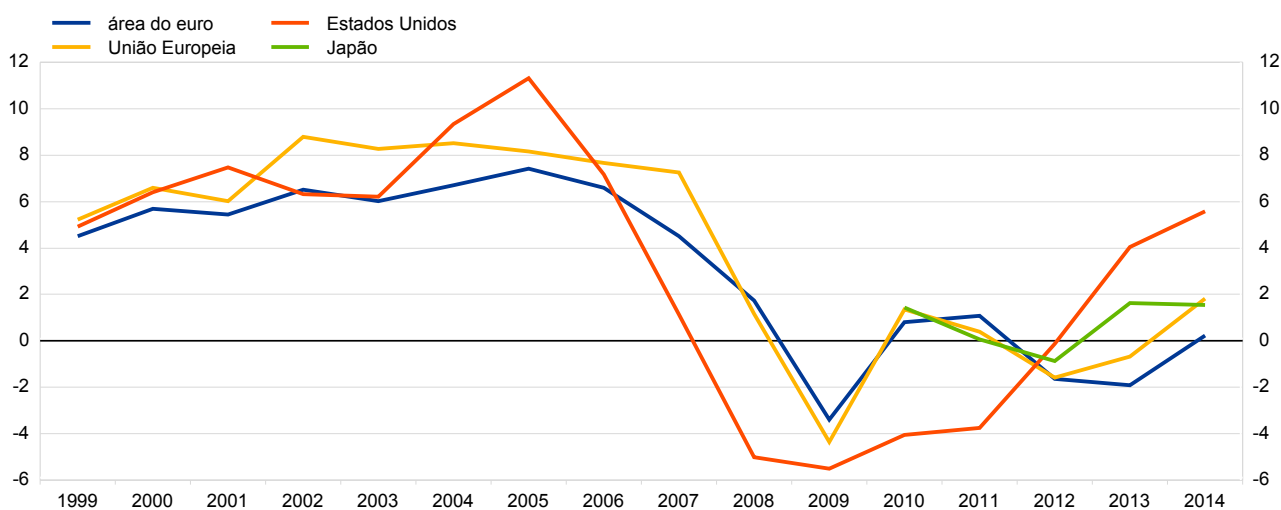
	1999-2014 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	5.6	7.8	2.1	3.1	2.5	1.7	0.6
Alemanha	1.7	1.4	2.0	2.6	3.0	3.2	3.1
Estónia	6.2	18.1	-1.1	9.9	8.0	10.7	11.0
Irlanda	3.5	10.8	-7.5	-13.9	-11.4	2.1	13.0
Grécia	2.3	8.6	-7.4	-5.5	-11.7	-10.8	-7.5
Espanha	3.7	10.5	-6.8	-7.4	-13.7	-10.6	0.3
França	5.7	9.3	-0.2	5.9	-0.5	-2.1	-1.8
Itália	2.5	5.6	-2.4	0.8	-2.8	-5.7	-4.4
Chipre	0.4	19.5	-5.2	-4.1	-5.3	-6.8	-9.0
Letónia	-0.1	17.4	-5.4	10.4	3.0	6.8	6.0
Lituânia	8.8	20.6	-6.8	1.3	-3.3	3.6	7.6
Luxemburgo	3.5	3.3	3.6	3.7	4.2	5.0	4.4
Malta	4.7	6.9	1.1	1.3	0.4	2.1	7.0
Países Baixos	3.2	7.4	-3.4	-2.4	-6.5	-6.5	0.9
Áustria	2.8	1.0	5.8	4.2	12.4	4.7	3.4
Portugal	-1.7	-	-1.7	-4.9	-7.1	-1.9	4.3
Eslovénia	1.6	14.4	-4.3	2.7	-6.9	-5.2	-6.6
Eslováquia	3.0	9.9	-3.6	-3.1	-1.1	-0.9	-0.8
Finlândia	4.3	5.5	2.2	2.7	1.6	1.6	-0.6
Área do euro	3.1	5.5	-0.8	1.1	-1.6	-1.9	0.2
Bulgária	-3.8	-	-3.8	-5.5	-1.9	-2.2	1.4
República Checa	-0.8	-	-0.8	0.0	-1.4	0.0	2.6
Dinamarca	3.8	10.0	-1.1	-1.7	-2.7	3.9	3.7
Croácia	-3.1	-	-3.1	0.2	-1.6	-4.0	-1.6
Hungria	-1.6	2.3	-2.2	-3.4	-3.8	-2.6	4.3
Polónia	-1.6	1.9	-2.2	-1.3	-4.4	-5.5	1.8
Roménia	-6.3	-	-6.3	-14.2	-6.5	-0.2	-2.3
Suécia	7.2	8.5	4.9	2.5	1.2	5.5	9.4
Reino Unido	6.9	9.8	2.1	-1.0	1.7	3.5	10.0
União Europeia	4.0	6.7	-0.5	0.4	-1.6	-0.7	1.8
Estados Unidos	3.1	5.4	-0.7	-3.8	-0.1	4.0	5.6
Japão	0.8	-	0.8	0.1	-0.9	1.6	1.6

Fontes: Fontes nacionais e BCE.

1) Dados da Lituânia disponíveis a partir de 2000, da Eslováquia a partir de 2003, da Alemanha e Dinamarca a partir de 2004, da Estónia a partir de 2005, da Eslovénia a partir de 2006, de Chipre, Letónia e Polónia a partir de 2007, da Hungria e Luxemburgo a partir de 2008, da Croácia, República Checa, Japão e Portugal a partir de 2009, e da Bulgária e Roménia a partir de 2010.

Gráfico 3.7 Preços dos edifícios residenciais

(taxas de variação homólogas (%))



Fontes: Fontes nacionais e BCE.

4. Taxas de câmbio e balança de pagamentos

4.1 Taxas de câmbio efetivas

(médias do período; índice: 1999 T1 = 100)

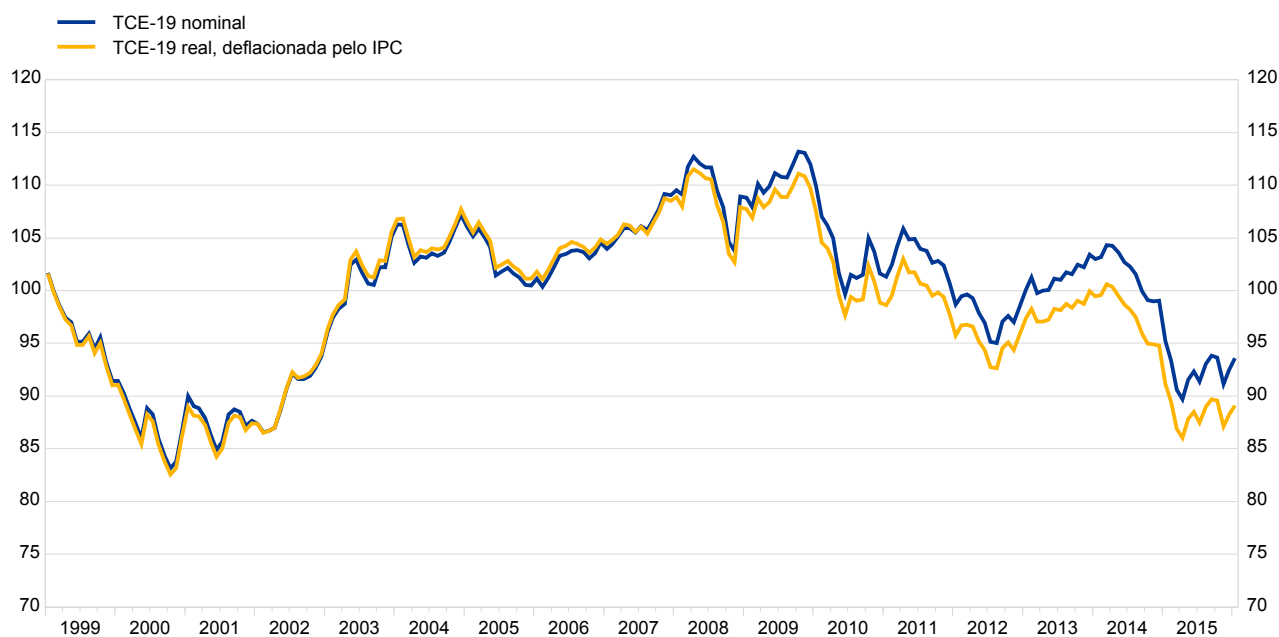
	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
TCE-19							
Nominal	99.9	98.8	101.5	97.6	101.2	101.8	92.4
Real, IPC	98.7	98.8	98.6	95.0	98.2	97.9	88.4
Real, IPP	97.7	98.4	96.7	93.3	96.7	96.7	89.2
Deflador do PIB real	95.6	96.7	93.9	88.0	91.1	91.3	
Real, CUTIT ¹⁾	102.3	99.4	107.0	99.8	102.0	102.2	
Real, CUTCE	99.0	97.3	101.8	95.6	98.8	100.4	
TCE-38							
Nominal	107.1	103.7	112.0	107.0	111.9	114.7	106.5
Real, IPC	97.3	98.0	96.3	92.5	95.6	96.1	87.9

Fonte: BCE.

1) As séries deflacionadas pelos CUTIT apenas se encontram disponíveis para o grupo de parceiros comerciais TCE-18.

Gráfico 4.1 Taxas de câmbio efetivas

(médias mensais; índice 1999 T1 = 100)



Fonte: BCE.

4. Taxas de câmbio e balança de pagamentos

4.2 Taxas de câmbio bilaterais

(unidades de moeda nacional por euro; médias do período)

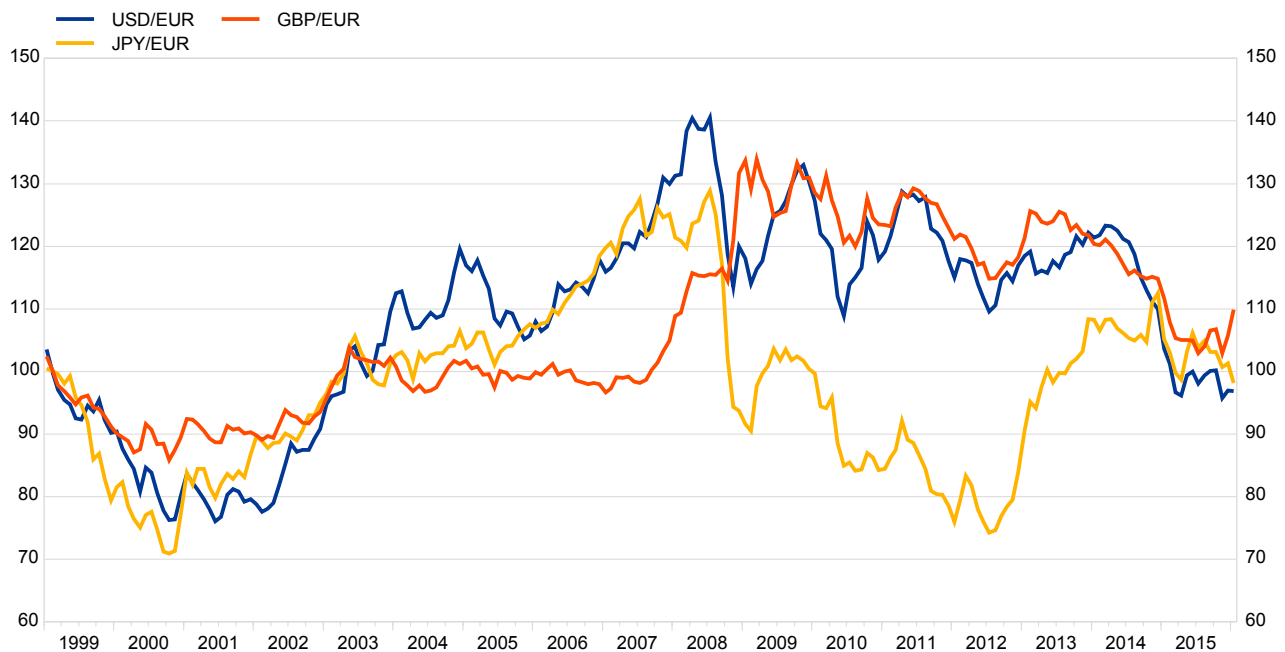
	1999-2015 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Renminbi da China	8.978	9.468	8.418	8.105	8.165	8.186	6.973
Kuna da Croácia	7.444	7.406	7.488	7.522	7.579	7.634	7.614
Coroa checa	29.069	31.193	26.036	25.149	25.980	27.536	27.279
Coroa dinamarquesa	7.448	7.446	7.451	7.444	7.458	7.455	7.459
Forint da Hungria	268.989	253.282	291.429	289.249	296.873	308.706	309.996
Iene do Japão	127.872	130.952	123.473	102.492	129.663	140.306	134.314
Zlóti da Polónia	4.065	3.991	4.170	4.185	4.197	4.184	4.184
Libra esterlina	0.738	0.674	0.830	0.811	0.849	0.806	0.726
Leu romeno	3.634	3.132	4.351	4.459	4.419	4.444	4.445
Coroa sueca	9.195	9.132	9.285	8.704	8.652	9.099	9.353
Franco suíço	1.435	1.555	1.263	1.205	1.231	1.215	1.068
Dólar dos Estados Unidos	1.218	1.155	1.309	1.285	1.328	1.329	1.110

Fonte: BCE.

1) Dados do renminbi da China e kuna da Croácia disponíveis a partir de 2001.

Gráfico 4.2 Taxas de câmbio bilaterais

(médias mensais; índice: 1999 T1 = 100)



Fonte: BCE.

4. Taxas de câmbio e balança de pagamentos

4.3 Taxas de câmbio efetivas reais¹⁾

(deflacionadas pelo índice de preços no consumidor; médias do período; índice: 1999 T1 = 100)

	1999-2015	1999-2008	2009-2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	99.7	99.2	100.5	98.9	100.5	100.7	96.6
Alemanha	93.5	95.3	95.3	88.3	90.3	91.0	86.3
Estónia	113.5	106.5	123.4	121.1	124.5	126.4	125.1
Irlanda	108.7	108.9	108.4	105.1	106.8	106.0	97.9
Grécia	101.4	99.7	103.9	103.7	102.5	100.8	95.7
Espanha	106.3	104.8	108.4	107.0	108.7	108.1	102.8
França	96.6	97.6	95.2	93.3	94.4	94.7	90.5
Itália	100.1	100.2	99.8	98.3	99.8	99.9	95.1
Chipre	104.8	104.0	106.0	105.8	106.3	105.6	100.0
Letónia	109.0	104.7	115.0	113.9	112.5	113.9	113.2
Lituânia	121.5	115.7	129.7	127.6	128.7	130.1	127.5
Luxemburgo	106.1	104.4	108.5	107.6	109.0	109.2	104.7
Malta	105.9	105.1	107.1	104.9	106.7	106.7	101.4
Países Baixos	101.7	102.5	100.4	97.6	100.7	100.7	95.3
Áustria	96.5	97.0	95.6	93.8	95.7	97.0	94.5
Portugal	102.9	103.1	102.5	102.2	102.2	101.6	99.2
Eslovénia	100.1	99.4	101.1	99.6	101.1	101.4	97.7
Eslováquia	161.1	139.4	192.1	190.7	193.2	193.4	187.2
Finlândia	96.3	96.9	95.3	92.6	94.8	96.6	93.3
Área do euro	97.3	98.0	96.3	92.5	95.6	96.1	87.9
Bulgária	132.4	120.8	148.8	148.5	148.7	146.8	140.7
República Checa	132.3	122.4	146.5	149.1	146.2	138.1	134.5
Dinamarca	99.1	99.4	98.5	96.5	97.1	97.7	93.8
Croácia	104.9	103.7	106.6	103.9	105.5	105.0	100.6
Hungria	129.2	125.3	134.8	135.7	134.4	129.1	123.5
Polónia	117.7	117.4	118.1	117.1	117.6	118.1	113.3
Roménia	132.8	127.4	140.5	135.9	141.4	142.8	137.7
Suécia	93.7	95.2	91.5	94.5	96.1	91.6	85.8
Reino Unido	90.9	97.9	81.0	80.6	79.4	84.9	88.8
União Europeia	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	94.3	99.3	87.0	84.0	84.2	86.1	95.5
Japão	84.4	89.4	77.3	86.4	68.9	64.9	60.7

Fonte: BCE.

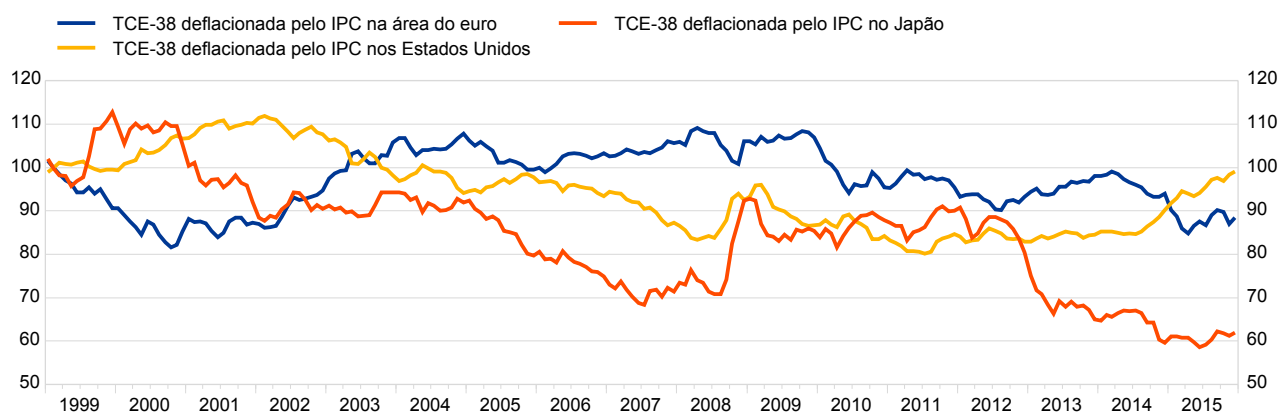
1) Para o conjunto da área do euro, é apresentada a taxa de câmbio efetiva real do euro face a 38 parceiros comerciais.

Para os países individuais da área do euro, o quadro mostra os indicadores de competitividade harmonizados face aos mesmos parceiros comerciais e aos restantes países da área do euro.

Para os países não pertencentes à área do euro, é apresentada a taxa de câmbio efetiva real do euro face a 38 parceiros comerciais. Uma variação positiva aponta para uma descida da competitividade de preços.

Gráfico 4.3 Taxas de câmbio efetivas reais

(deflacionadas pelos índices de preços no consumidor; médias mensais; índice: 1999 T1 = 100)



Fonte: BCE.

4. Taxas de câmbio e balança de pagamentos

4.4 Balança de pagamentos: balança corrente líquida

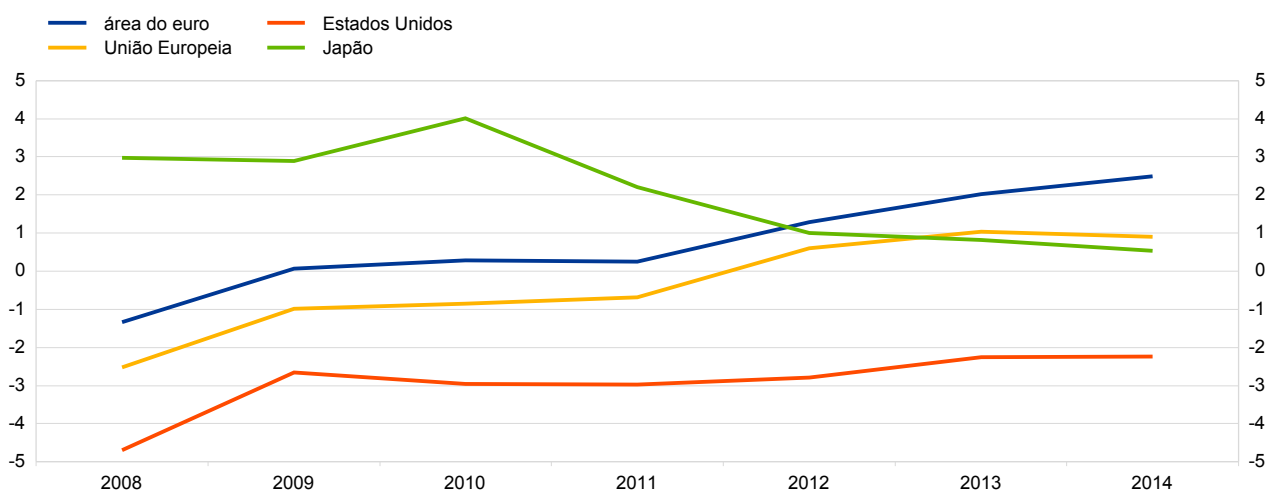
(percentagens do PIB; médias do período; dados não corrigidos de dias úteis e de sazonalidade)

	2008-2014	2008-2011	2012-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	-0.3	-0.3	-0.2	-1.1	-0.1	-0.2	-0.2
Alemanha	6.3	5.7	7.1	6.2	7.0	6.7	7.8
Estónia	-0.6	-0.7	-0.5	1.4	-2.6	-0.1	1.2
Irlanda	-0.3	-1.8	1.8	0.9	-1.6	3.2	3.8
Grécia	-7.3	-11.2	-2.2	-10.0	-2.4	-2.0	-2.0
Espanha	-2.6	-5.1	0.8	-3.2	-0.2	1.5	1.0
França	-0.9	-0.9	-1.0	-1.0	-1.2	-0.8	-1.0
Itália	-1.3	-2.8	0.8	-3.1	-0.4	0.9	2.0
Chipre	-7.5	-9.4	-5.0	-4.0	-5.9	-4.6	-4.6
Letónia	-2.1	-1.6	-2.9	-3.0	-3.7	-2.7	-2.3
Lituânia	-1.6	-4.0	1.5	-4.1	-1.3	1.7	4.0
Luxemburgo	6.7	6.9	6.3	6.4	6.6	6.3	6.2
Malta	-0.7	-3.6	3.1	-2.4	1.4	3.8	4.2
Países Baixos	8.5	6.6	11.1	9.1	11.0	11.3	11.0
Áustria	2.5	2.9	1.9	1.7	1.5	2.1	2.1
Portugal	-5.5	-9.6	0.0	-6.0	-2.0	1.4	0.6
Eslovénia	1.4	-1.4	5.2	0.2	2.6	5.8	7.2
Eslováquia	-2.4	-4.9	0.9	-5.0	1.0	1.6	0.1
Finlândia	-0.2	0.9	-1.6	-1.8	-2.0	-1.8	-1.0
Área do euro	0.7	-0.2	1.9	0.2	1.3	2.0	2.5
Bulgária	-3.7	-7.2	1.0	1.0	-0.3	2.0	1.3
República Checa	-1.6	-2.5	-0.5	-2.2	-1.6	-0.5	0.6
Dinamarca	5.5	4.3	7.2	5.8	5.9	7.5	8.2
Croácia	-2.0	-3.9	0.4	-0.8	-0.2	0.9	0.6
Hungria	0.2	-1.7	2.7	0.8	1.8	4.0	2.2
Polónia	-4.0	-5.3	-2.4	-5.2	-3.7	-1.3	-2.1
Roménia	-4.6	-6.4	-2.1	-4.8	-4.7	-1.2	-0.5
Suécia	6.9	6.7	7.1	7.4	7.4	7.6	6.3
Reino Unido	-3.6	-2.8	-4.8	-1.7	-3.6	-4.8	-5.9
União Europeia	-0.4	-1.3	0.8	-0.7	0.6	1.0	0.9
Estados Unidos	-2.9	-3.3	-2.4	-3.0	-2.8	-2.3	-2.2
Japão	2.1	3.0	0.8	2.2	1.0	0.8	0.5

Fontes: BCE, BIS e Eurostat.

Gráfico 4.4 Balança de pagamentos: balança corrente líquida

(percentagens do PIB, dados não corrigidos de dias úteis e de sazonalidade)



Fontes: BCE, BIS e Eurostat.

4. Taxas de câmbio e balança de pagamentos

4.5 Posição de investimento internacional líquida

(percentagens do PIB; médias em fim de período)

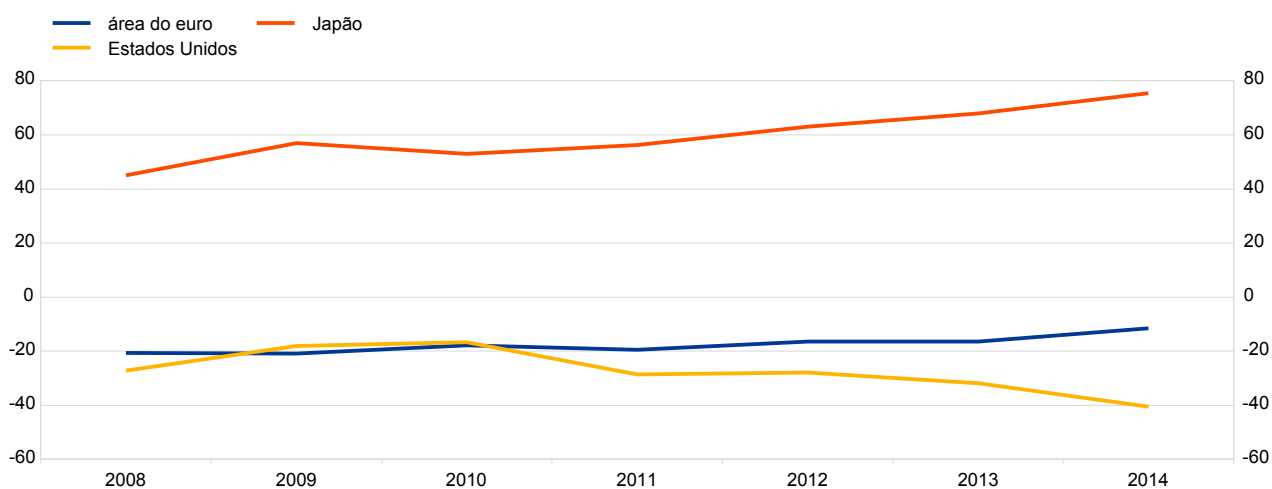
	2008-2014 ¹⁾	2008-2011 ¹⁾	2012-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	58.0	58.5	57.2	62.1	53.9	54.7	63.0
Alemanha	29.0	23.0	36.9	23.6	29.5	36.4	44.9
Estónia	-62.6	-70.4	-52.2	-57.6	-55.1	-52.7	-48.9
Irlanda	-104.2	-89.8	-123.5	-107.0	-133.1	-128.8	-108.6
Grécia	-98.7	-84.8	-117.3	-85.9	-111.1	-120.9	-119.8
Espanha	-90.9	-88.5	-94.3	-92.0	-90.1	-96.8	-95.9
França	-13.5	-10.8	-17.1	-7.6	-13.2	-18.0	-20.3
Itália	-25.8	-23.3	-29.1	-22.2	-27.6	-30.3	-29.4
Chipre	-120.2	-106.2	-138.7	-134.6	-133.4	-140.3	-142.5
Letónia	-78.8	-82.6	-73.8	-79.7	-75.6	-74.9	-70.8
Lituânia	-54.4	-55.1	-53.4	-55.3	-57.7	-51.4	-51.2
Luxemburgo	16.5	-0.7	39.5	30.8	38.7	39.0	40.7
Malta	16.5	8.6	27.1	8.9	22.1	21.7	37.4
Países Baixos	21.4	5.7	42.2	19.8	31.4	32.8	62.4
Áustria	-3.1	-5.5	0.2	-2.0	-3.2	1.4	2.3
Portugal	-107.6	-101.4	-115.9	-100.5	-113.5	-118.2	-115.9
Eslovénia	-45.4	-43.8	-47.6	-45.7	-50.6	-47.2	-44.9
Eslováquia	-64.5	-62.7	-67.0	-65.7	-63.9	-65.8	-71.3
Finlândia	6.5	7.7	5.0	15.5	12.4	5.8	-3.3
Área do euro	-17.7	-19.8	-14.9	-19.5	-16.5	-16.6	-11.6
Bulgária	-84.9	-91.2	-80.8	-89.2	-85.1	-79.2	-78.0
República Checa	-41.3	-42.3	-40.1	-44.3	-46.9	-39.3	-34.2
Dinamarca	23.3	9.3	42.1	28.2	37.6	39.6	49.0
Croácia	-87.1	-85.8	-88.7	-90.7	-90.0	-88.7	-87.5
Hungria	-95.4	-104.5	-83.4	-95.2	-93.9	-84.4	-71.9
Polónia	-62.2	-57.2	-68.8	-57.7	-67.7	-70.4	-68.2
Roménia	-62.4	-59.4	-66.4	-66.7	-70.1	-66.9	-62.2
Suécia	-6.9	-2.2	-13.1	-11.1	-16.2	-16.8	-6.3
Reino Unido	-13.2	-6.5	-22.1	-7.9	-22.8	-15.3	-28.2
União Europeia	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-27.3	-22.7	-33.5	-28.7	-28.0	-32.0	-40.5
Japão	59.7	52.8	68.8	56.4	63.0	68.0	75.3

Fontes: BCE e BIS.

1) Dados da Bulgária disponíveis a partir de 2010.

Gráfico 4.5 Posição de investimento internacional líquida

(percentagens do PIB)



Fontes: BCE e BIS.

5. Evolução orçamental

5.1 Saldo das administrações públicas

(percentagens do PIB)

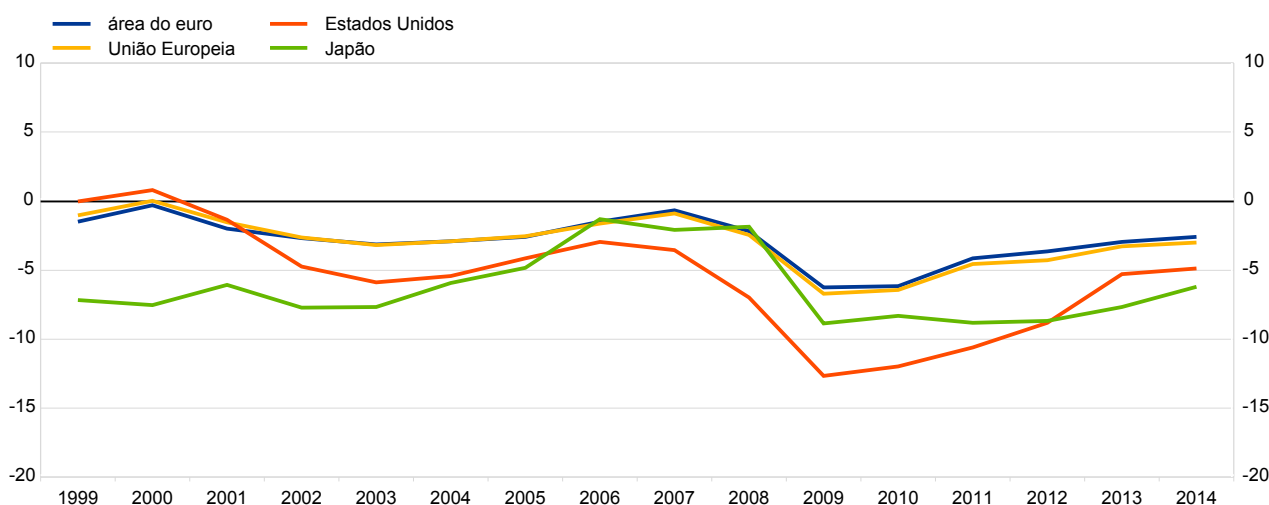
	1999-2014 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	-1.8	-0.6	-3.9	-4.1	-4.1	-2.9	-3.1
Alemanha	-1.8	-2.1	-1.4	-1.0	-0.1	-0.1	0.3
Estónia	0.3	0.6	-0.1	1.2	-0.3	-0.1	0.7
Irlanda	-7.0	-0.2	-12.7	-12.5	-8.0	-5.7	-3.9
Grécia	-9.4	-7.6	-10.2	-10.2	-8.8	-12.4	-3.6
Espanha	-3.5	-0.3	-8.8	-9.5	-10.4	-6.9	-5.9
França	-3.6	-2.6	-5.3	-5.1	-4.8	-4.1	-3.9
Itália	-3.2	-2.9	-3.7	-3.5	-3.0	-2.9	-3.0
Chipre	-3.5	-2.1	-5.9	-5.7	-5.8	-4.9	-8.9
Letónia	-2.7	-1.9	-4.0	-3.4	-0.8	-0.9	-1.6
Lituânia	-3.1	-1.9	-5.2	-8.9	-3.1	-2.6	-0.7
Luxemburgo	0.9	1.6	0.3	0.5	0.2	0.7	1.4
Malta	-3.0	-3.2	-2.9	-2.6	-3.6	-2.6	-2.1
Países Baixos	-1.7	-0.5	-3.9	-4.3	-3.9	-2.4	-2.4
Áustria	-2.5	-2.1	-3.1	-2.6	-2.2	-1.3	-2.7
Portugal	-5.5	-4.2	-7.7	-7.4	-5.7	-4.8	-7.2
Eslovénia	-4.0	-2.2	-7.0	-6.6	-4.1	-15.0	-5.0
Eslováquia	-4.9	-4.9	-4.8	-4.1	-4.2	-2.6	-2.8
Finlândia	1.5	3.8	-2.4	-1.0	-2.1	-2.5	-3.3
Área do euro	-2.8	-1.9	-4.3	-4.2	-3.7	-3.0	-2.6
Bulgária	-0.6	0.6	-2.7	-2.0	-0.6	-0.8	-5.8
República Checa	-3.5	-3.6	-3.3	-2.7	-4.0	-1.3	-1.9
Dinamarca	0.8	2.4	-1.8	-2.1	-3.6	-1.3	1.5
Croácia	-4.7	-3.6	-6.0	-7.8	-5.3	-5.4	-5.6
Hungria	-5.1	-6.0	-3.7	-5.5	-2.3	-2.5	-2.5
Polónia	-4.4	-3.9	-5.1	-4.9	-3.7	-4.0	-3.3
Roménia	-3.6	-2.9	-4.7	-5.4	-3.2	-2.2	-1.4
Suécia	0.5	1.2	-0.8	-0.1	-0.9	-1.4	-1.7
Reino Unido	-4.3	-2.1	-8.0	-7.7	-8.3	-5.7	-5.7
União Europeia	-2.9	-1.9	-4.7	-4.5	-4.3	-3.3	-3.0
Estados Unidos	-5.5	-3.4	-9.0	-10.6	-8.8	-5.3	-4.9
Japão	-6.3	-5.2	-8.1	-8.8	-8.7	-7.7	-6.2

Fontes: SEBC e OCDE.

1) Dados da Grécia disponíveis a partir de 2006, da Croácia a partir de 2002 e do Luxemburgo a partir de 2000.

Gráfico 5.1 Saldo das administrações públicas

(percentagens do PIB)



Fontes: SEBC e OCDE.

5. Evolução orçamental

5.2 Saldo primário das administrações públicas¹⁾ (percentagens do PIB)

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	2.8	4.7	-0.4	-0.5	-0.6	0.4	0.0
Alemanha	0.8	0.8	0.9	1.5	2.2	1.9	2.1
Estónia	0.5	0.8	0.1	1.3	-0.1	0.0	0.8
Irlanda	-2.2	2.1	-9.3	-9.1	-4.0	-1.4	0.1
Grécia	-4.4	-3.0	-5.0	-3.0	-3.7	-8.4	0.4
Espanha	-1.1	2.0	-6.2	-7.0	-7.5	-3.5	-2.5
França	-1.0	0.1	-2.9	-2.5	-2.2	-1.8	-1.8
Itália	1.9	2.4	1.0	1.2	2.2	1.9	1.6
Chípre	-0.7	0.9	-3.4	-3.5	-2.9	-1.8	-6.0
Letónia	-1.7	-1.3	-2.4	-1.6	0.8	0.6	-0.1
Lituânia	-1.8	-0.8	-3.5	-7.1	-1.2	-0.9	0.9
Luxemburgo	1.9	2.8	0.7	1.0	0.6	1.1	1.8
Malta	-0.7	-1.2	0.2	0.6	-0.6	0.3	0.8
Países Baixos	0.5	2.1	-2.2	-2.5	-2.2	-0.9	-0.9
Áustria	0.6	1.2	-0.3	0.2	0.5	1.3	-0.2
Portugal	-2.2	-1.4	-3.5	-3.1	-0.8	0.0	-2.3
Eslovénia	-2.1	-0.4	-4.9	-4.7	-2.1	-12.4	-1.9
Eslováquia	-2.7	-2.4	-3.2	-2.6	-2.4	-0.8	-0.9
Finlândia	3.2	5.8	-1.0	0.4	-0.7	-1.3	-2.1
Área do euro	0.3	1.3	-1.5	-1.2	-0.6	-0.2	0.1
Bulgária	1.1	2.9	-2.0	-1.3	0.2	0.0	-4.9
República Checa	-2.4	-2.6	-2.0	-1.4	-2.5	0.1	-0.6
Dinamarca	3.2	5.0	0.0	-0.1	-1.8	0.5	3.1
Croácia	-2.3	-1.7	-2.9	-4.7	-2.0	-1.9	-2.1
Hungria	-0.7	-1.5	0.7	-1.3	2.3	2.0	1.5
Polónia	-1.8	-1.2	-2.7	-2.3	-1.0	-1.5	-1.4
Roménia	-1.6	-0.8	-3.1	-3.8	-1.4	-0.4	0.3
Suécia	2.3	3.5	0.2	1.0	0.0	-0.6	-1.0
Reino Unido	-1.9	0.1	-5.2	-4.5	-5.4	-2.8	-3.0
União Europeia	0.0	1.1	-2.0	-1.6	-1.4	-0.6	-0.5
Estados Unidos	-1.9	0.1	-5.3	-6.7	-5.0	-1.7	-1.4
Japão	-4.1	-2.9	-6.0	-6.7	-6.6	-5.6	-4.1

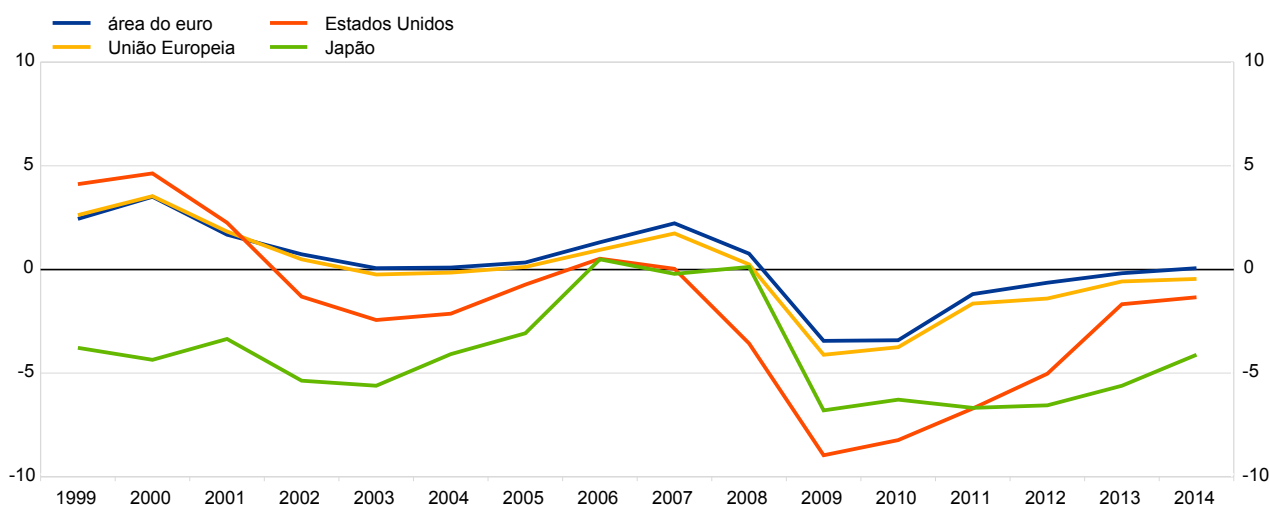
Fontes: SEBC e OCDE.

1) Saldo das administrações públicas excluindo despesa com juros.

2) Dados da Grécia disponíveis a partir de 2006, do Luxemburgo a partir de 2000 e da Croácia a partir de 2002.

Gráfico 5.2 Saldo primário das administrações públicas

(percentagens do PIB)



Fontes: SEBC e OCDE.

5. Evolução orçamental

5.3 Despesa das administrações públicas (percentagens do PIB)

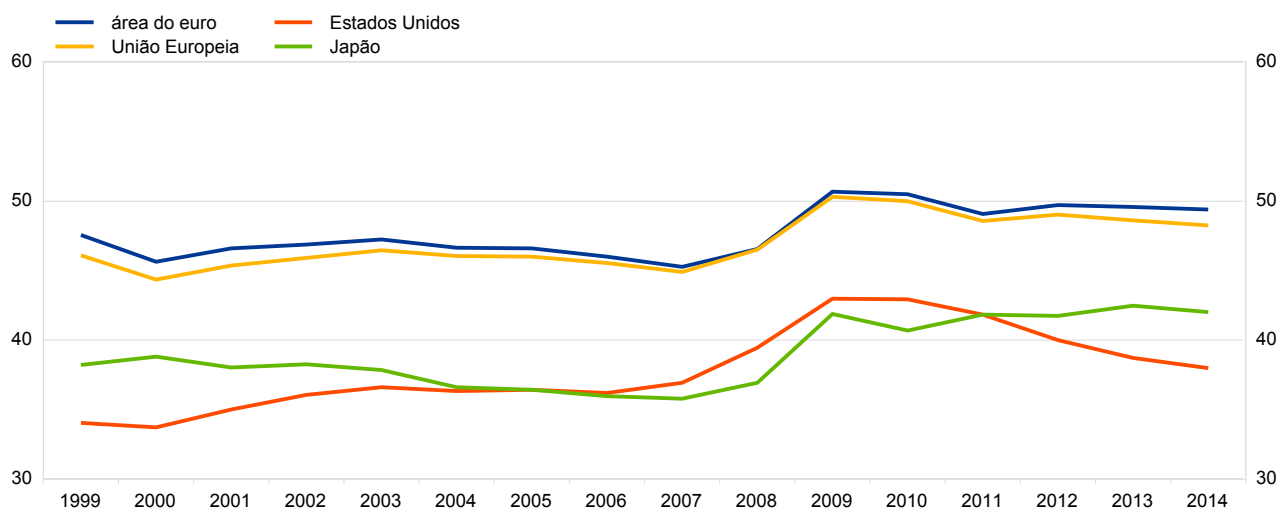
	1999-2014 ¹⁾	1999-2008 ¹⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	51.5	49.6	54.7	54.4	55.8	55.6	55.1
Alemanha	45.7	45.8	45.5	44.7	44.4	44.5	44.3
Estónia	37.4	35.9	39.9	37.4	39.1	38.3	38.0
Irlanda	38.7	34.1	46.3	45.5	41.8	39.7	38.2
Grécia	52.2	47.7	54.4	54.2	55.2	60.8	49.9
Espanha	41.5	39.0	45.8	45.6	48.0	45.1	44.5
França	53.9	52.3	56.8	55.9	56.8	57.0	57.5
Itália	48.3	47.0	50.5	49.1	50.8	51.0	51.2
Chipre	39.7	37.5	43.3	42.5	41.9	41.4	49.3
Letónia	37.3	35.8	39.7	39.0	37.0	36.9	37.3
Lituânia	37.4	36.2	39.4	42.5	36.1	35.6	34.8
Luxemburgo	41.3	39.7	43.7	43.3	44.6	43.3	42.4
Malta	42.1	42.1	42.2	40.9	42.5	42.6	44.0
Países Baixos	44.7	43.2	47.2	47.0	47.1	46.4	46.2
Áustria	51.3	50.8	52.1	50.8	51.1	50.9	52.7
Portugal	46.8	44.6	50.4	50.0	48.5	49.9	51.7
Eslovénia	47.3	45.1	51.0	50.0	48.6	60.3	49.8
Eslováquia	41.7	41.8	41.5	40.5	40.1	41.0	41.6
Finlândia	51.4	48.6	56.0	54.4	56.1	57.6	58.3
Área do euro	47.7	46.5	49.8	49.1	49.7	49.6	49.4
Bulgária	37.9	38.2	37.4	34.1	34.7	37.6	42.1
República Checa	42.5	42.2	43.2	42.9	44.5	42.6	42.6
Dinamarca	54.0	52.1	57.2	56.8	58.8	57.1	56.9
Croácia	46.7	45.9	47.7	48.8	47.1	47.8	48.2
Hungria	49.4	49.2	49.7	49.7	48.6	49.5	49.9
Polónia	43.9	44.2	43.6	43.6	42.6	42.4	42.1
Roménia	36.7	36.1	37.6	39.1	36.5	35.2	34.9
Suécia	52.5	52.9	51.8	50.5	51.7	52.4	51.8
Reino Unido	43.4	41.3	46.8	46.9	46.8	44.9	43.9
União Europeia	47.0	45.7	49.1	48.6	49.0	48.6	48.2
Estados Unidos	37.8	36.1	40.7	41.8	40.0	38.7	38.0
Japão	39.0	37.3	41.8	41.8	41.8	42.5	42.0

Fontes: SEBC e OCDE.

1) Dados da Grécia disponíveis a partir de 2006, do Luxemburgo a partir de 2000 e da Croácia a partir de 2002.

Gráfico 5.3 Despesa das administrações públicas

(percentagens do PIB)



Fontes: SEBC e OCDE.

5. Evolução orçamental

5.4 Dívida das administrações públicas¹⁾ (percentagens do PIB)

	1999-2014 ²⁾	1999-2008 ²⁾	2009-2014	2011	2012	2013	2014
Bélgica	100.9	99.8	102.8	102.2	104.1	105.1	106.7
Alemanha	68.1	62.5	77.3	78.4	79.7	77.4	74.9
Estónia	6.2	5.0	8.2	5.9	9.5	9.9	10.4
Irlanda	58.0	32.2	100.9	109.3	120.2	120.0	107.5
Grécia	146.5	106.2	160.0	172.0	159.4	177.0	178.6
Espanha	58.4	47.3	76.8	69.5	85.4	93.7	99.3
França	72.2	63.1	87.2	85.2	89.6	92.3	95.6
Itália	109.8	102.8	121.4	116.4	123.2	128.8	132.3
Chipre	65.2	57.8	77.7	65.8	79.3	102.5	108.2
Letónia	23.5	12.8	41.4	42.8	41.4	39.1	40.8
Lituânia	26.1	19.6	36.9	37.2	39.8	38.8	40.7
Luxemburgo	12.6	7.4	20.4	19.2	22.1	23.4	23.0
Malta	66.5	65.3	68.5	69.8	67.6	69.6	68.3
Países Baixos	54.7	49.6	63.3	61.7	66.4	67.9	68.2
Áustria	72.2	66.4	81.8	82.2	81.6	80.8	84.2
Portugal	80.3	60.8	112.8	111.4	126.2	129.0	130.2
Eslovénia	36.1	25.3	54.1	46.4	53.7	70.8	80.8
Eslováquia	42.1	39.3	46.7	43.3	51.9	54.6	53.5
Finlândia	44.0	39.8	50.9	48.5	52.9	55.6	59.3
Área do euro	74.9	67.8	86.8	86.0	89.3	91.1	92.1
Bulgária	30.0	38.1	17.9	15.3	17.6	18.0	27.0
República Checa	30.9	25.0	40.8	39.9	44.7	45.2	42.7
Dinamarca	43.3	42.7	44.2	46.4	45.6	45.0	45.1
Croácia	51.7	38.4	67.3	63.7	69.2	80.8	85.1
Hungria	66.9	60.0	78.4	80.8	78.3	76.8	76.2
Polónia	46.8	43.1	53.0	54.4	54.0	55.9	50.4
Roménia	24.4	18.8	33.8	34.2	37.4	38.0	39.9
Suécia	44.6	47.7	39.5	36.9	37.2	39.8	44.9
Reino Unido	55.8	40.9	80.6	81.8	85.3	86.2	88.2
União Europeia	68.4	60.6	81.4	81.0	83.8	85.5	86.8
Estados Unidos	68.5	55.3	90.5	90.9	94.3	96.4	96.5
Japão	179.8	156.2	219.0	219.1	225.8	232.5	236.4

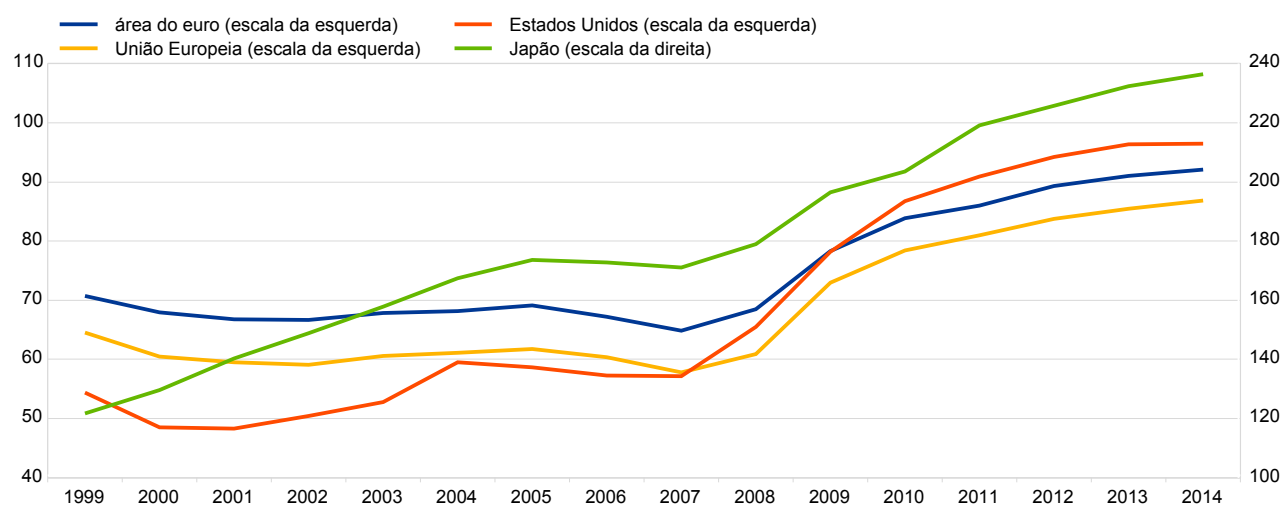
Fontes: SEBC e OCDE.

1) Dívida bruta (inclui moeda, depósitos, títulos de dívida e empréstimos). Os dados são consolidados entre os subsectores das administrações públicas, exceto os do Japão.

2) Dados da Grécia disponíveis a partir de 2007, do Luxemburgo e da Bulgária a partir de 2000 e da Croácia a partir de 2002.

Gráfico 5.4 Dívida das administrações públicas

(percentagens do PIB)



Fontes: SEBC e OCDE.