

19 de Dezembro 2007

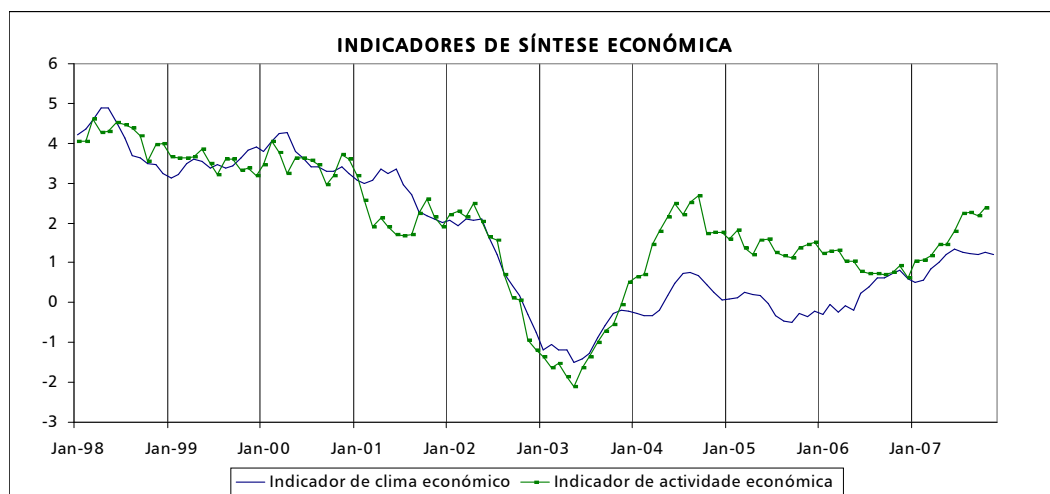
## Síntese Económica de Conjuntura

## Novembro de 2007

**Investimento e consumo abrandam. Produção industrial reforça evolução positiva. Preços aceleram.**

Os indicadores disponíveis para Outubro e Novembro sobre o enquadramento internacional revelam um ambiente menos favorável para a economia portuguesa. Assim, em Novembro, assistiu-se a uma aceleração dos preços do petróleo e de outras matérias-primas. Ao nível da União Europeia e da Zona Euro, o indicador de sentimento económico continuou a diminuir. No plano interno, as indicações são mistas. Por um lado, os indicadores respeitantes ao consumo privado e ao investimento apontam para algum abrandamento em Outubro. Por outro lado, os indicadores orientados para captar o comportamento da oferta, como os índices de volume de negócios e os índices de produção, revelaram crescimentos mais acentuados em Outubro, em consonância com o indicador de actividade económica. No mesmo mês, em termos nominais, verificou-se uma desaceleração das importações e, em maior grau, das exportações, em 0,2 e 1,1 pontos percentuais (p.p.), respectivamente.

Em Novembro, a inflação homóloga continuou a aumentar, fixando-se em 2,8% (mais 0,2 p.p. do que no mês anterior). Ainda assim, pelo terceiro mês consecutivo, a inflação medida pelo IHPC permaneceu a um nível inferior ao da zona euro.



Relatório baseado na informação disponível até 17 de Dezembro de 2007.

*Próximo relatório será divulgado a 18 de Janeiro de 2008.*

## NOTAS

Com excepção de situações devidamente identificadas, os valores que constam nos quadros e gráficos e ainda outros que também sirvam de referência para a análise são, no caso das séries quantitativas, variações homólogas (v.h.) sobre médias móveis de três meses (mm3m) ou, no caso das séries qualitativas, mm3m de valores corrigidos de sazonalidade (v.c.s.) ou valores efectivos (v.e.).

As colunas referentes à informação anual correspondem a mm12m, com excepção das variáveis que se apresentam como v.h. sobre stocks em que o valor anual corresponde à variação do saldo em fim de ano.

*Notas mais pormenorizadas encontram-se disponíveis no documento que constitui o relatório completo.*



|                                                         |              | Ano<br>2005 | Ano<br>2006 | Trimestre<br>3º 2006 | Trimestre<br>4º 2006 | Trimestre<br>1º 2007 | Trimestre<br>2º 2007 | Trimestre<br>3º 2007 | Mai-07 | Jun-07 | Jul-07 | Ago-07 | Set-07 | Out-07 | Nov-07 |
|---------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Enquadramento externo</b>                            |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB dos países clientes                                 | vcg/vh       | 2,2         | 3,1         | 3,0                  | 3,3                  | 3,2                  | 2,8                  | 3,0                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| PIB UE                                                  | vcg/vh       | 1,8         | 3,0         | 3,1                  | 3,5                  | 3,4                  | 2,8                  | 2,9                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| PIB ZE                                                  | vcg/vh       | 1,5         | 2,8         | 2,8                  | 3,3                  | 3,2                  | 2,5                  | 2,7                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Índice de produção industrial dos países clientes       | vcg/vh-mm3m  | 0,8         | 3,3         | 3,5                  | 3,6                  | 3,0                  | 2,4                  | 2,6                  | 2,7    | 2,4    | 2,4    | 2,4    | 2,6    | -      | -      |
| Indicador de Sentimento Económico na UE                 | ind/vcs-mm3m | 99,4        | 108,3       | 109,6                | 112,0                | 112,2                | 114,5                | 112,3                | 114,1  | 114,5  | 114,4  | 113,8  | 112,3  | 111,1  | 109,3  |
| Indicador de Sentimento Económico na ZE                 | ind/vcs-mm3m | 97,9        | 106,9       | 108,2                | 109,9                | 110,0                | 111,6                | 109,3                | 111,4  | 111,6  | 111,6  | 110,9  | 109,3  | 107,6  | 105,9  |
| Carteira de encomendas na indústria da UE               | sre/vcs-mm3m | -18,0       | -3,5        | 0,0                  | 2,7                  | 4,3                  | 6,2                  | 3,7                  | 6,4    | 6,2    | 5,2    | 4,8    | 3,7    | 2,9    | 1,7    |
| Indicador de confiança dos consumidores na UE           | sre/vcs-mm3m | -10,7       | -7,5        | -7,4                 | -6,1                 | -5,0                 | -2,3                 | -3,0                 | -3,1   | -2,3   | -1,6   | -2,1   | -3,0   | -4,0   | -5,2   |
| Taxa de desemprego na UE                                | vcg/%        | 8,9         | 8,1         | 8,0                  | 7,7                  | 7,4                  | 7,2                  | 7,1                  | 7,2    | 7,1    | 7,1    | 7,1    | 7,0    | 7,0    | -      |
| Índice harmonizado de preços no consumidor na ZE        | vh           | 2,2         | 2,2         | 2,1                  | 1,8                  | 1,9                  | 1,9                  | 1,9                  | 1,9    | 1,9    | 1,8    | 1,7    | 2,1    | 2,6    | 3,1    |
| Índ. de preços na produção dos países fornecedores      | vh-mm3m      | 3,8         | 4,2         | 4,5                  | 3,2                  | 2,7                  | 2,6                  | 2,6                  | 2,7    | 2,6    | 2,6    | 2,5    | 2,6    | 3,1    | -      |
| Preço do petróleo (Brent)                               | vh           | 42,7        | 18,2        | 8,4                  | -3,4                 | -14,2                | -8,1                 | -0,2                 | -9,0   | -2,3   | -3,4   | -9,1   | 14,1   | 26,3   | 38,0   |
| <b>Actividade económica</b>                             |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB                                                     | vh           | 0,7         | 1,2         | 1,3                  | 1,5                  | 2,1                  | 1,9                  | 1,8                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Indicador de clima económico                            | sre/mm3m     | -0,1        | 0,3         | 0,6                  | 0,6                  | 0,9                  | 1,4                  | 1,2                  | 1,2    | 1,4    | 1,3    | 1,2    | 1,2    | 1,3    | 1,2    |
| Indicador de actividade económica                       | mm3m         | 1,4         | 0,9         | 0,7                  | 0,6                  | 1,2                  | 1,8                  | 2,2                  | 1,5    | 1,8    | 2,2    | 2,3    | 2,2    | 2,4    | -      |
| Índice de vol. de negócios total                        | vh-mm3m      | 0,6         | 2,6         | 4,5                  | 2,7                  | 4,8                  | 4,1                  | 4,3                  | 4,6    | 4,1    | 4,2    | 4,9    | 4,3    | 4,6    | -      |
| Índ. de produção da ind. transformadora                 | vh-mm3m      | -1,5        | 2,3         | 3,5                  | 2,5                  | 4,7                  | 3,6                  | 2,2                  | 4,6    | 3,6    | 2,6    | 2,0    | 2,2    | 3,1    | -      |
| Índ. de produção da construção                          | vh-mm3m      | -4,9        | -6,6        | -7,9                 | -7,2                 | -6,8                 | -4,7                 | -2,5                 | -5,4   | -4,7   | -3,7   | -2,7   | -2,5   | -2,1   | -      |
| Índ. vol. negócios do comércio a retalho (deflacionado) | vh-mm3m      | 1,7         | 1,2         | 3,4                  | 1,1                  | 1,7                  | 0,1                  | 0,5                  | 0,5    | 0,1    | 0,7    | 1,5    | 0,5    | 0,9    | -      |
| <b>Consumo</b>                                          |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de confiança dos consumidores                 | sre/mm3m     | -37,7       | -34,2       | -31,9                | -31,0                | -33,2                | -32,9                | -35,5                | -33,0  | -32,9  | -33,2  | -34,6  | -35,5  | -36,8  | -37,9  |
| Indicador quantitativo do consumo                       | vh-mm3m      | 2,7         | 1,4         | 2,0                  | 1,3                  | 2,0                  | 2,3                  | 2,0                  | 1,8    | 2,3    | 2,6    | 2,9    | 2,0    | 1,9    | -      |
| Indicador de consumo corrente                           | vh-mm3m      | 2,4         | 1,5         | 1,8                  | 1,3                  | 1,9                  | 1,4                  | 1,6                  | 1,6    | 1,4    | 1,7    | 2,1    | 1,6    | 1,3    | -      |
| Indicador de consumo de bens duradouros                 | vh-mm3m      | 5,3         | 0,7         | 4,1                  | 1,2                  | 2,4                  | 9,0                  | 5,1                  | 3,3    | 9,0    | 8,8    | 9,0    | 5,1    | 6,3    | -      |
| Índ. de vol. para o consumo de autom. lig. de passag.   | vh-mm3m      | 6,3         | -3,2        | 1,3                  | -2,9                 | 1,2                  | 13,4                 | 3,6                  | 2,8    | 13,4   | 12,0   | 11,2   | 3,6    | 5,3    | -      |
| <b>Investimento</b>                                     |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de FBCF                                       |              | -2,4        | -3,1        | -2,4                 | -5,7                 | 0,1                  | 0,2                  | 3,7                  | -0,4   | 0,2    | 8,0    | 8,4    | 3,7    | 0,9    | -      |
| Vendas de cimento                                       | vh-mm3m      | -6,0        | -7,6        | -9,5                 | -8,4                 | -1,9                 | -2,3                 | 2,1                  | -1,3   | -2,3   | 0,0    | 1,0    | 2,1    | -      | -      |
| Vendas de varão para betão                              | vh-mm3m      | -6,8        | 5,9         | 14,3                 | -11,5                | -6,9                 | -3,9                 | -9,4                 | -2,8   | -3,9   | -8,0   | -3,8   | -9,4   | -      | -      |
| Crédito para compra de habitação                        | vh-stocks    | 11,9        | 15,6        | 15,2                 | 15,6                 | 9,6                  | 9,0                  | 9,8                  | 9,1    | 9,0    | 8,0    | 8,2    | 9,8    | -      | -      |
| Licenças para construção de habitações novas            | vh-mm3m      | -2,0        | -6,8        | -8,3                 | -13,3                | -9,6                 | -12,3                | -5,2                 | -10,6  | -12,3  | -9,0   | -6,6   | -5,2   | -7,1   | -      |
| Indicador de máquinas e equipamentos                    |              | 1,8         | 2,7         | 2,8                  | 3,8                  | 4,1                  | 4,0                  | 5,1                  | 3,8    | 4,0    | 4,4    | 4,6    | 5,1    | 5,2    | 5,4    |
| Vendas de veículos comerciais ligeiros                  | vh-mm3m      | -1,8        | -7,3        | -6,4                 | -1,0                 | 1,5                  | 48,0                 | -17,5                | 14,5   | 48,0   | 38,8   | 30,0   | -17,5  | -15,3  | -12,8  |
| Vendas de veículos comerciais pesados novos             | vh-mm3m      | 0,1         | 12,9        | 52,0                 | -31,9                | 2,7                  | -9,0                 | -19,8                | -21,8  | -9,0   | 80,5   | 56,6   | -19,8  | -11,8  | 2,9    |
| <b>Procura externa</b>                                  |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de procura externa em valor                   | vcg/vh-mm3m  | 10,4        | 12,3        | 10,6                 | 8,6                  | 4,0                  | 2,4                  | 5,1                  | 1,8    | 2,4    | 3,6    | 4,6    | 5,1    | -      | -      |
| Carteira de encomendas externa                          | sre/mm3m     | -23,7       | -14,4       | -13,7                | -10,7                | -7,0                 | -2,0                 | -1,3                 | -4,0   | -2,0   | 0,7    | 0,0    | -1,3   | -1,3   | -2,0   |
| Exportações de mercadorias em valor                     | vh-mm3m      | 2,8         | 12,4        | 13,1                 | 12,7                 | 12,6                 | 8,9                  | 5,1                  | 9,3    | 8,9    | 7,5    | 6,8    | 5,1    | 4,0    | -      |
| Importações de mercadorias em valor                     | vh-mm3m      | 5,5         | 8,1         | 8,7                  | 5,7                  | 2,4                  | 5,4                  | 5,8                  | 4,4    | 5,4    | 4,7    | 5,0    | 5,8    | 5,6    | -      |
| <b>Mercado de trabalho</b>                              |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Taxa de desemprego                                      | %            | 7,6         | 7,7         | 7,4                  | 8,2                  | 8,4                  | 7,9                  | 7,9                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Emprego                                                 | vh           | 0,0         | 0,7         | 1,1                  | 0,2                  | 0,2                  | -0,5                 | 0,2                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Desempregados inscritos ao longo do mês                 | vcg/vh-mm3m  | 4,1         | 1,2         | -1,1                 | 2,6                  | -5,3                 | -3,8                 | -6,1                 | -5,8   | -3,8   | -2,8   | -2,3   | -6,1   | -6,8   | -      |
| Expectativas de desemprego                              | sre/mm3m     | 49,0        | 43,8        | 40,0                 | 39,3                 | 40,5                 | 40,4                 | 42,7                 | 40,9   | 40,4   | 40,6   | 42,1   | 42,7   | 44,0   | 44,7   |
| Ofertas ao longo do mês                                 | vcg/vh-mm3m  | 5,4         | 3,6         | 6,9                  | -0,1                 | 15,1                 | 3,0                  | 11,4                 | 5,1    | 3,0    | 4,9    | 11,5   | 11,4   | 19,5   | -      |
| Indicador de emprego (ICP)                              | vh-mm3m      | -2,2        | -1,9        | -1,8                 | -1,9                 | -1,1                 | -0,8                 | -0,1                 | -0,9   | -0,8   | -0,6   | -0,3   | -0,1   | 0,0    | -      |
| Negociação salarial                                     | v.a/mm3m-p.  | 2,7         | 2,8         | 2,6                  | 2,6                  | 2,5                  | 2,9                  | 2,9                  | 2,8    | 2,9    | 2,9    | 2,9    | 2,9    | 2,7    | 2,6    |
| <b>Preços e câmbios</b>                                 |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Índice de preços no consumidor                          | vh           | 2,3         | 3,1         | 3,0                  | 2,5                  | 2,4                  | 2,5                  | 2,2                  | 2,4    | 2,4    | 2,4    | 2,1    | 2,1    | 2,6    | 2,8    |
| Indicador de inflação subjacente                        | vh           | 1,6         | 2,0         | 2,1                  | 1,9                  | 1,6                  | 2,0                  | 2,1                  | 1,9    | 2,1    | 2,3    | 2,1    | 1,8    | 2,2    | 2,3    |
| Índice de preços no consumidor - bens                   | vh           | 1,9         | 3,2         | 3,2                  | 2,5                  | 2,3                  | 2,3                  | 1,8                  | 2,1    | 2,1    | 2,0    | 1,5    | 1,7    | 2,4    | 2,7    |
| Índice de preços no consumidor - serviços               | vh           | 3,0         | 2,9         | 2,7                  | 2,6                  | 2,6                  | 3,1                  | 2,9                  | 3,0    | 3,1    | 3,0    | 3,0    | 2,8    | 2,9    | 3,0    |
| Índ. de preços na produção da indústria transform.      | vh-mm3m      | 3,5         | 4,6         | 4,9                  | 2,8                  | 1,5                  | 1,6                  | 1,7                  | 1,4    | 1,6    | 1,5    | 1,6    | 1,7    | 2,5    | -      |
| Câmbio eurq/USD                                         | vh           | 0,1         | 0,9         | 4,5                  | 8,5                  | 9,0                  | 7,3                  | 7,9                  | 5,8    | 6,1    | 8,1    | 6,3    | 9,2    | 12,8   | 14,0   |
| Câmbio eurq/JPY                                         | vh           | 1,8         | 6,6         | 9,2                  | 8,9                  | 11,3                 | 13,2                 | 9,3                  | 14,4   | 13,4   | 13,7   | 7,1    | 7,3    | 10,2   | 7,8    |