

27 de Setembro de 2013

## Inquéritos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores

Setembro de 2013

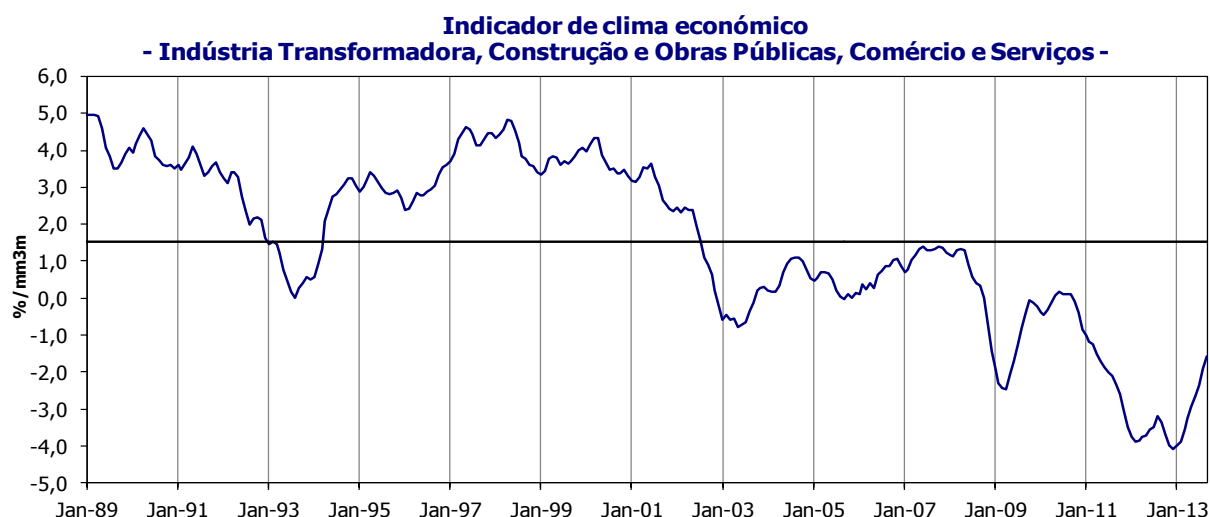
### Indicador de confiança dos Consumidores e indicador de clima económico recuperam

O indicador de confiança dos Consumidores aumentou de forma significativa em agosto e setembro, reforçando o perfil ascendente observado desde o início do ano.

O indicador de clima económico tem vindo a recuperar desde janeiro, após atingir o valor mais baixo da série em dezembro. Nos últimos três meses, verificou-se um aumento dos indicadores de confiança em todos os setores, Indústria Transformadora, Construção e Obras Públicas, Comércio e Serviços.

O aumento do indicador de confiança dos Consumidores<sup>1</sup> em setembro deveu-se ao contributo positivo de todas as componentes, destacando-se as expectativas sobre a evolução do desemprego e da situação económica do país.

O indicador de confiança da Indústria Transformadora reforçou o perfil ascendente iniciado em dezembro, refletindo nos últimos três meses o contributo positivo de todas as componentes, opiniões sobre a procura global, apreciações sobre os *stocks* de produtos acabados e perspetivas de produção, mais expressivo em setembro no último caso. O indicador de confiança da Construção e Obras Públicas voltou a aumentar no mês de referência, prolongando o movimento ascendente observado desde agosto de 2012, devido à recuperação de ambas as componentes, opiniões sobre a carteira de encomendas e perspetivas de emprego, mais acentuada no último caso. O indicador de confiança do Comércio aumentou expressivamente em setembro, reforçando a trajetória positiva iniciada em fevereiro de 2012, em resultado do contributo positivo de todas as componentes, opiniões sobre o volume de vendas, apreciações relativas ao nível de existências e perspetivas de atividade, mais significativo no primeiro caso. O indicador de confiança dos Serviços recuperou no mês de referência, prolongando o movimento ascendente observado desde dezembro, verificando-se um aumento, nos últimos quatro meses, do saldo de todas as componentes, apreciações sobre a atividade da empresa e sobre a evolução da carteira de encomendas e perspetivas relativas à evolução da procura. Contudo, sem a utilização de médias móveis de três meses, este indicador diminuiu de forma ténue em setembro.



<sup>1</sup> Salvo indicação em contrário, a análise efetuada no destaque refere-se a médias móveis de três meses (mm3m) no caso das variáveis mensais e a médias móveis de dois trimestres (mm2t) no caso das variáveis trimestrais (ver Notas).

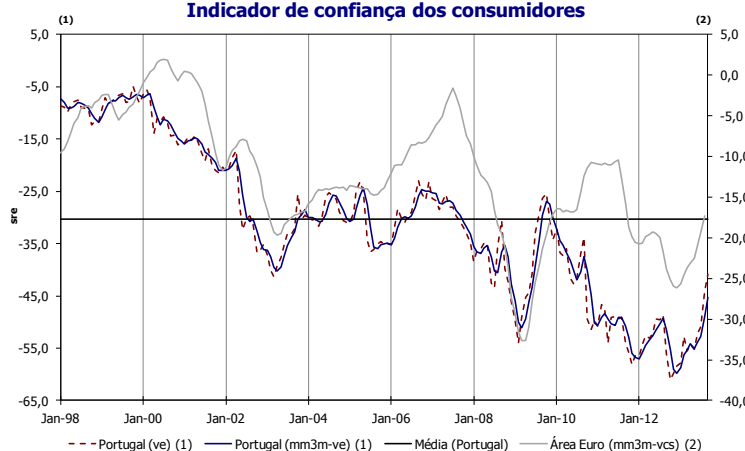
## Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores (IQCC)

|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Indicador de confiança</b>                   | O indicador de confiança dos Consumidores aumentou significativamente nos últimos dois meses, prolongando o movimento ascendente iniciado em janeiro e atingindo o valor mais elevado desde novembro de 2010. Em setembro, o comportamento do indicador resultou do contributo positivo de todas as componentes, destacando-se as expectativas sobre a evolução do desemprego e sobre a evolução da situação económica do país. Contudo, sem a utilização de médias móveis de três meses, as perspetivas sobre a evolução da situação financeira do agregado familiar e sobre a evolução da poupança diminuíram de forma ténue no mês de referência. |
| <b>Situação económica do país</b>               | As opiniões sobre a evolução passada e futura da situação económica do país recuperaram de forma expressiva em setembro, intensificando os respetivos movimentos ascendentes observados desde o início do ano.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Situação financeira do agregado familiar</b> | O saldo das opiniões sobre a evolução da situação financeira do agregado familiar aumentou entre junho e setembro, significativamente nos últimos dois meses, após atingir o mínimo da série em maio. O saldo das perspetivas sobre a evolução da situação financeira do agregado familiar manteve o perfil ascendente observado desde janeiro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Poupança</b>                                 | As apreciações sobre a evolução da poupança recuperaram no mês de referência, não se afastando de forma expressiva do patamar em que permanecem relativamente estáveis desde fevereiro. Por sua vez, o sre das expectativas de evolução da poupança aumentou nos últimos quatro meses, embora apenas ligeiramente em setembro, após atingir o mínimo da série em maio.                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Compra de bens duradouros</b>                | Os saldos das opiniões sobre a compra de bens duradouros no momento atual e nos próximos doze meses aumentaram em setembro, prolongando os respetivos movimentos positivos observados desde janeiro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Desemprego</b>                               | O saldo das expectativas relativas à evolução do desemprego apresentou uma diminuição acentuada em agosto e setembro, reforçando o perfil descendente observado desde o início do ano e registando o valor mais baixo desde outubro de 2009. Contudo, este saldo permaneceu ainda acima da média da série.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Preços</b>                                   | Os sre das opiniões sobre a evolução passada e futura dos preços mantiveram os movimentos descendentes apresentados desde maio de 2012 e dezembro de 2011, respetivamente, atingindo os valores mínimos desde dezembro e maio de 2010.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

## Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores (IQCC)

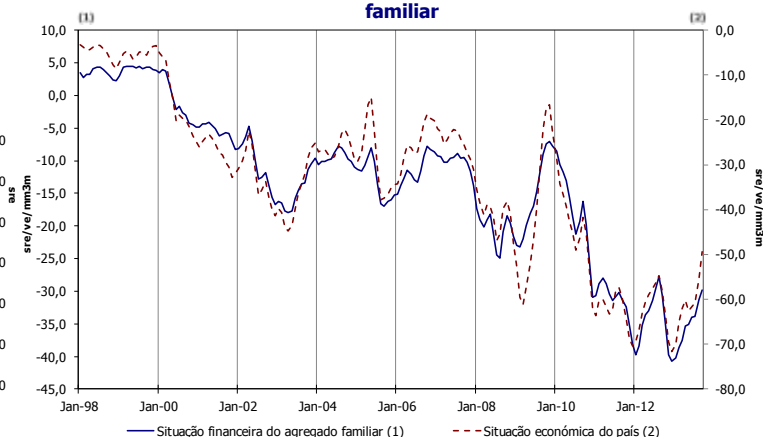
**Gráfico 2**

**Indicador de confiança dos consumidores**



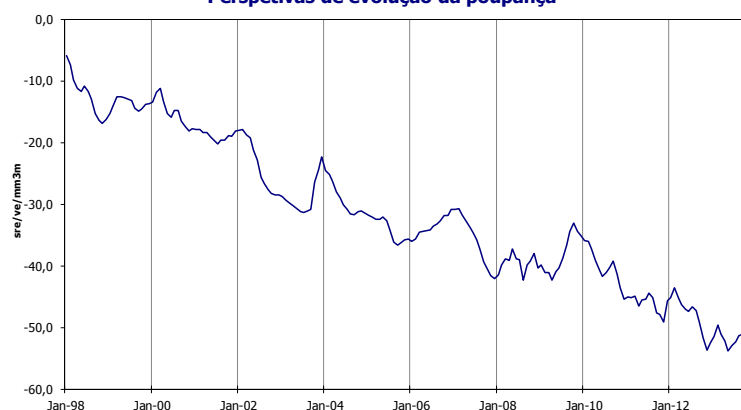
**Gráfico 3**

**Perspetivas de evolução da situação do país e do agregado familiar**



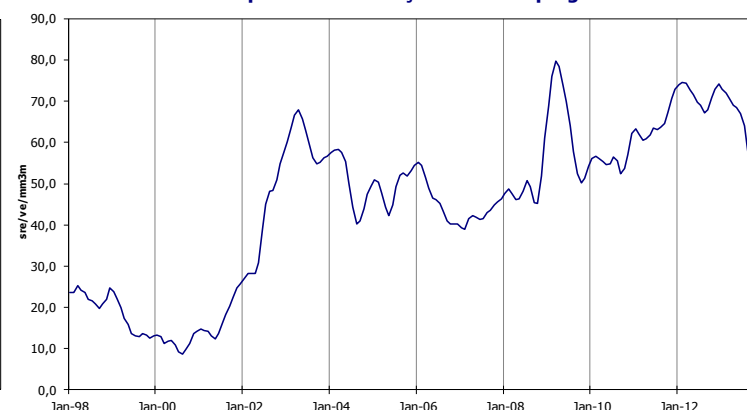
**Gráfico 4**

**Perspetivas de evolução da poupança**



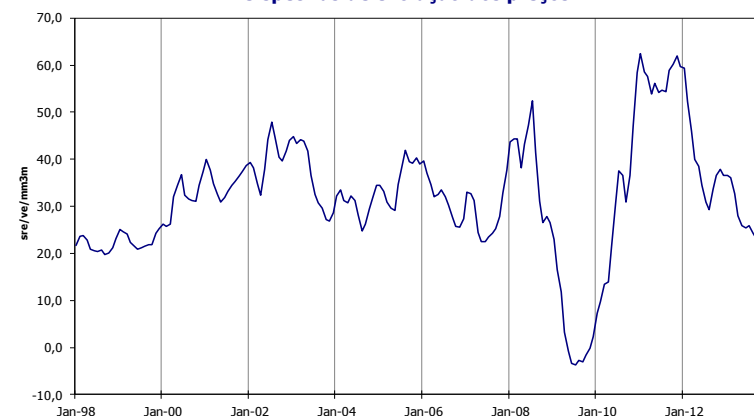
**Gráfico 5**

**Perspetivas de evolução do desemprego**



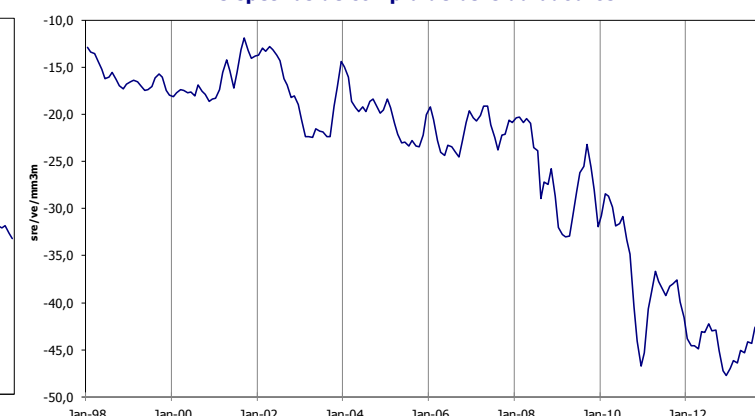
**Gráfico 6**

**Perspetivas de evolução dos preços**



**Gráfico 7**

**Perspetivas de compra de bens duradouros**



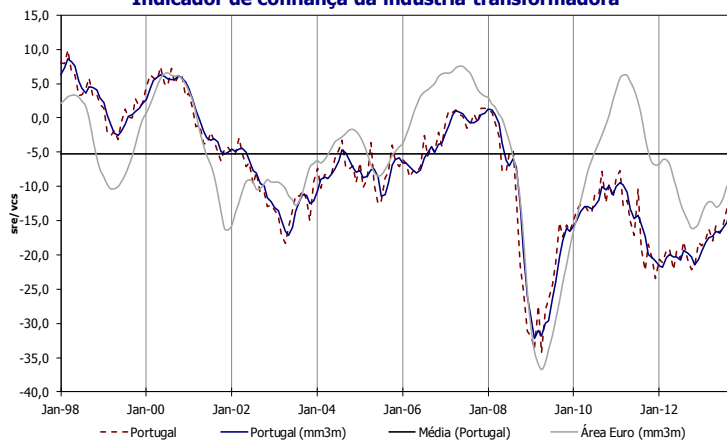
## Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora (ICIT)

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Indicador de confiança</b> | O indicador de confiança da Indústria Transformadora aumentou expressivamente em setembro, prolongando o perfil positivo iniciado em dezembro. No mês de referência, o comportamento do indicador resultou do contributo positivo de todas as componentes, opiniões sobre a procura global, apreciações relativas aos <i>stocks</i> de produtos acabados e perspectivas de produção, mais intenso no último caso. Não considerando médias móveis de três meses, os saldos das duas primeiras componentes diminuíram de forma ligeira em setembro.                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Produção</b>               | O sre das opiniões sobre a produção atual diminuiu em setembro, interrompendo o perfil ascendente observado desde o final de 2012. As perspectivas de produção recuperaram entre julho e setembro, de forma significativa no mês de referência, após o ténue agravamento registado em junho, retomando a trajetória crescente iniciada em dezembro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Procura</b>                | O saldo das apreciações sobre a procura global aumentou entre dezembro e setembro, particularmente no último mês, contrariando a tendência negativa registada desde o final de 2010. As opiniões relativas à procura interna, expressas pelos empresários com produção destinada ao mercado interno, recuperaram de forma acentuada nos últimos dois meses, reforçando o perfil ascendente observado desde fevereiro. O sre das opiniões relativas à procura externa, expressas pelos empresários com produção destinada ao mercado externo, tem vindo a aumentar continuamente desde dezembro, contrariando o movimento decrescente iniciado em agosto de 2011.                                                                                                               |
| <b>Stocks</b>                 | O sre das opiniões relativas aos <i>stocks</i> de produtos acabados diminuiu entre julho e setembro, suspendendo o perfil ascendente observado desde novembro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Emprego</b>                | O saldo das expectativas de emprego estabilizou em setembro, interrompendo a significativa recuperação verificada desde o início do ano.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Preços</b>                 | O sre das perspectivas de preços de venda apresentou um aumento expressivo nos últimos três meses, invertendo o perfil decrescente iniciado em março de 2011.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Agrupamentos</b>           | Em setembro, o indicador de confiança aumentou nos agrupamentos de Bens de Consumo e de Bens Intermédios, mais significativamente no segundo caso, tendo diminuído no de Bens de Investimento. É de referir que as opiniões sobre a procura interna voltaram a recuperar acentuadamente em todos os agrupamentos, destacando-se o de Bens de Consumo, enquanto o saldo das opiniões relativas à procura externa diminuiu apenas no agrupamento de Bens de Investimento. Neste agrupamento verificaram-se os únicos agravamentos das perspectivas de produção e das apreciações sobre a procura global. De salientar ainda que, no mês de referência, o saldo das opiniões relativas aos <i>stocks</i> de produtos acabados diminuiu apenas no agrupamento de Bens Intermédios. |

## Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora (ICIT)

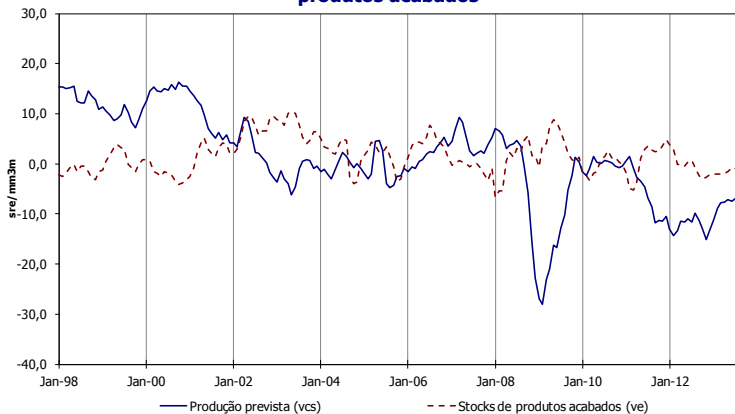
**Gráfico 8**

**Indicador de confiança da indústria transformadora**



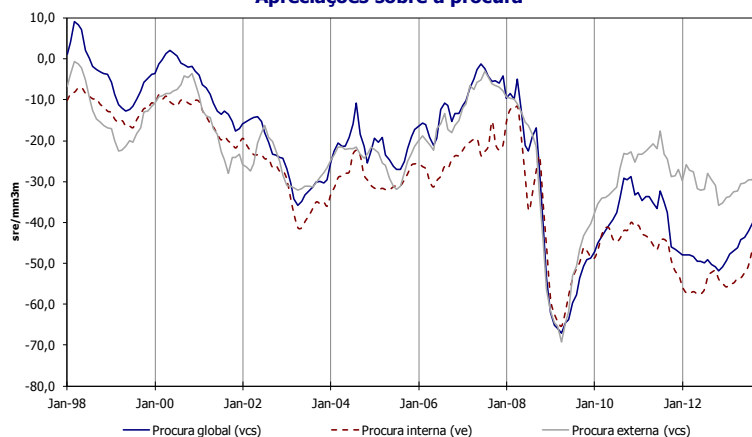
**Gráfico 9**

**Perspetivas de produção e apreciações sobre os stocks de produtos acabados**



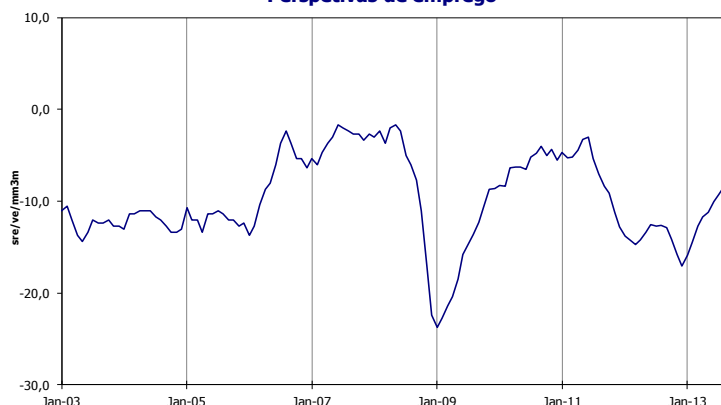
**Gráfico 10**

**Apreciações sobre a procura**



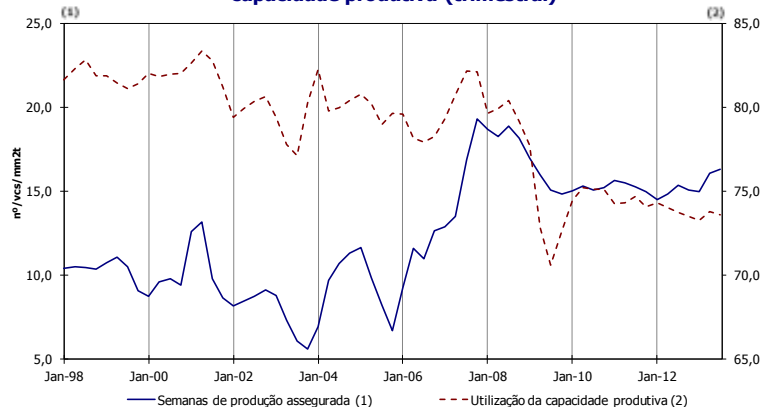
**Gráfico 11**

**Perspetivas de emprego**



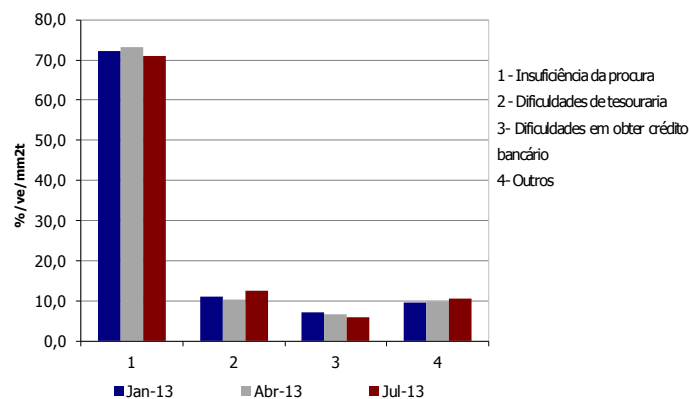
**Gráfico 12**

**Número de semanas de produção assegurada e taxa de utilização da capacidade produtiva (trimestral)**



**Gráfico 13**

**Obstáculo mais importante à atividade (trimestral)**



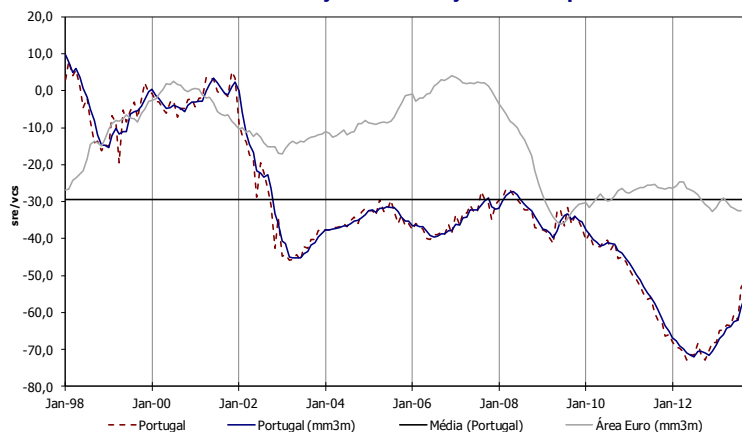
## Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas (ICCOP)

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Indicador de confiança</b> | O indicador de confiança da Construção e Obras Públicas aumentou significativamente nos últimos dois meses, reforçando a trajetória crescente iniciada em agosto de 2012, após atingir o mínimo da série no mês anterior. A evolução registada no mês de referência refletiu o contributo positivo de ambas as componentes, opiniões sobre a carteira de encomendas e perspectivas de emprego, mais expressivo no segundo caso. Sem a utilização de médias móveis de três meses, o saldo das opiniões sobre a carteira de encomendas diminuiu em setembro.                                                                                                                                                     |
| <b>Atividade da empresa</b>   | As apreciações sobre a atividade da empresa recuperaram de forma acentuada em setembro, mantendo o movimento ascendente iniciado em junho de 2012.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Carteira de encomendas</b> | O saldo das opiniões sobre a carteira de encomendas aumentou no mês de referência, prolongando o perfil positivo observado após registar o valor mais baixo da série em dezembro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Emprego</b>                | As perspectivas de emprego recuperaram significativamente em setembro, reforçando a trajetória crescente iniciada em agosto de 2012.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Preços</b>                 | O sre das expectativas de evolução dos preços praticados pela empresa tem vindo a aumentar desde fevereiro, de forma mais expressiva em setembro, depois de ter atingido o mínimo da série em janeiro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Fatores limitativos</b>    | A percentagem de empresas com indicação de obstáculos à sua atividade diminuiu nos últimos cinco meses, prolongando o perfil descendente observado desde o final de 2012. É de notar que a insuficiência da procura continuou a ser o obstáculo mais referido, verificando-se em agosto e setembro uma ligeira redução da percentagem de empresas que o indica como obstáculo mais importante. O obstáculo relativo à dificuldade em obter licenças atingiu em setembro a percentagem mais baixa da série.                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Divisões</b>               | <p>Em setembro, o indicador de confiança recuperou em todas as divisões, "Atividades Especializadas de Construção", "Engenharia Civil" e "Promoção Imobiliária e Construção de Edifícios", de forma mais significativa no último caso.</p> <p>Em setembro, observou-se um maior número de variáveis com aumentos em todas as divisões, destacando-se as perspectivas de emprego no caso da "Promoção Imobiliária e Construção de Edifícios" e da "Engenharia Civil" e as apreciações sobre a atividade da empresa no caso das "Atividades Especializadas de Construção". A divisão de "Engenharia Civil" destacou-se ainda por apresentar o único agravamento das opiniões sobre a carteira de encomendas.</p> |

## Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas (ICCOP)

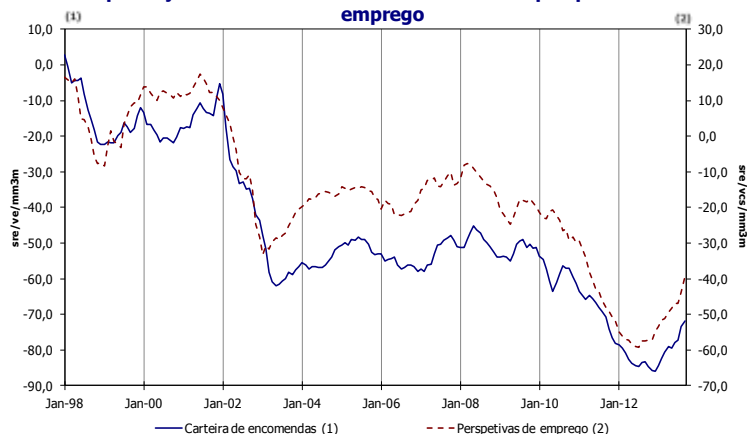
**Gráfico 14**

**Indicador de confiança da construção e obras públicas**



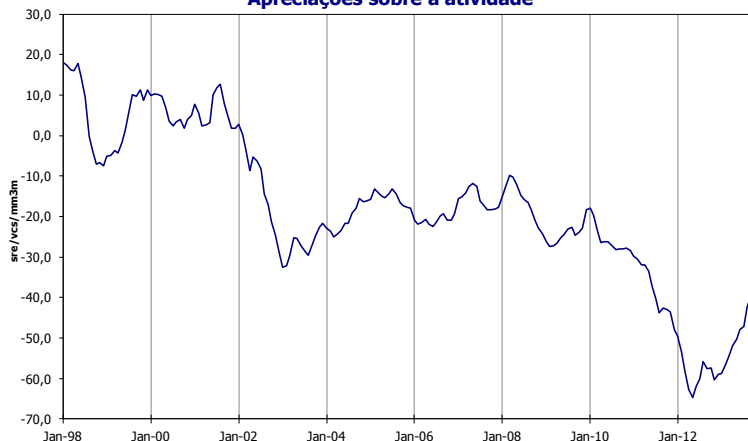
**Gráfico 15**

**Apreciações sobre a carteira de encomendas e perspectivas de emprego**



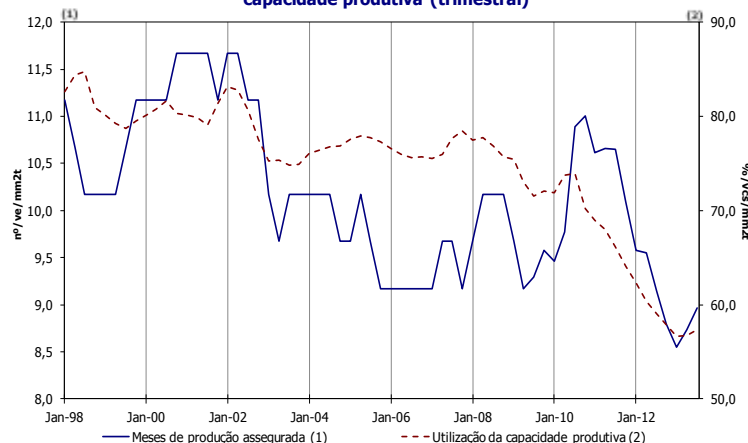
**Gráfico 16**

**Apreciações sobre a atividade**



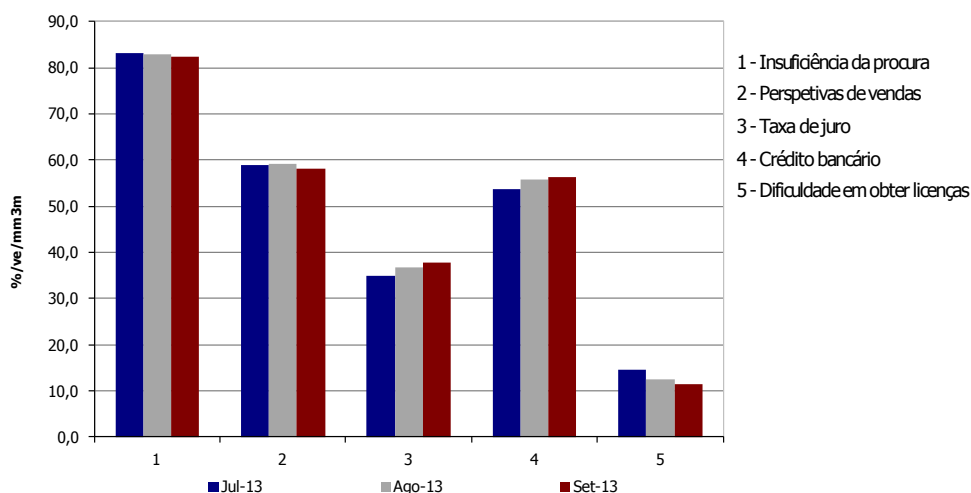
**Gráfico 17**

**Número de meses de produção assegurada e taxa de utilização da capacidade produtiva (trimestral)**



**Gráfico 18**

**Obstáculos à atividade**



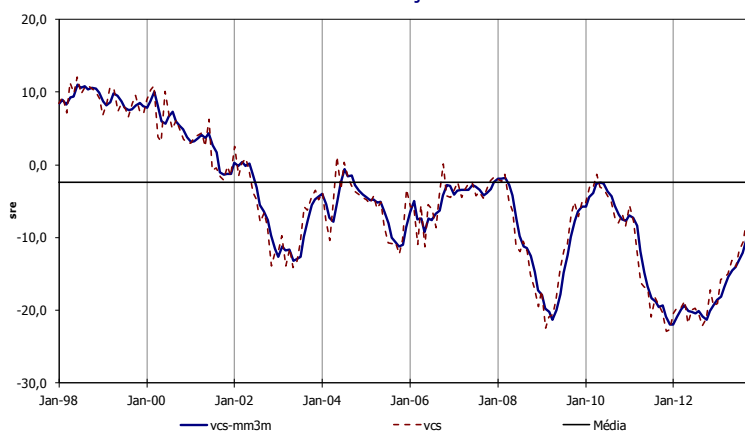
## Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio (ICC)

|                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Indicador de confiança</b>    | O indicador de confiança do Comércio aumentou expressivamente em setembro, reforçando o perfil ascendente iniciado em fevereiro de 2012. A evolução observada no mês de referência resultou do contributo positivo de todas as componentes, opiniões sobre o volume de vendas e sobre o nível de existências e perspectivas de atividade, mais significativo no primeiro caso. Não considerando médias móveis de três meses, o saldo das opiniões sobre o nível de existências aumentou em setembro, contribuindo negativamente para a evolução do indicador de confiança.                              |
| <b>Atividade da empresa</b>      | As perspectivas de atividade recuperaram acentuadamente em setembro, intensificando o movimento ascendente observado desde novembro, após terem apresentado o mínimo da série no mês anterior.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Volume de vendas</b>          | O sre das opiniões sobre o volume de vendas voltou a aumentar no mês de referência, prolongando o forte perfil crescente iniciado em novembro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Encomendas a fornecedores</b> | As expectativas sobre o volume de encomendas a fornecedores mantiveram o movimento ascendente observado após registarem o valor mais baixo da série em outubro de 2012.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Nível de existências</b>      | O saldo das apreciações sobre o nível de existências diminuiu ligeiramente em setembro, depois de aumentar nos quatro meses anteriores, aproximando-se do mínimo da série registado em abril.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Emprego</b>                   | As perspectivas de emprego apresentaram um ténue agravamento em setembro, suspendendo a trajetória ascendente observada desde o final de 2012.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Preços</b>                    | O sre das apreciações sobre os preços de venda aumentou de forma expressiva nos últimos dois meses, após ter atingido o valor mais baixo da série em julho na sequência do acentuado perfil descendente iniciado em fevereiro de 2011. Pelo contrário, o saldo das expectativas de evolução dos preços de venda diminuiu ligeiramente em setembro, interrompendo a trajetória crescente registada desde fevereiro.                                                                                                                                                                                      |
| <b>Subsetores</b>                | Os indicadores de confiança do Comércio a Retalho e do Comércio por Grosso recuperaram em setembro, reforçando os movimentos ascendentes iniciados em novembro e fevereiro de 2012, respetivamente.<br><br>No mês de referência observou-se um aumento do saldo da maioria das variáveis no Comércio a Retalho, destacando-se as apreciações sobre os preços de venda. No Comércio por Grosso verificou-se um aumento dos saldos em metade das variáveis, salientando-se a recuperação das opiniões sobre o volume de vendas e, em sentido contrário, a diminuição do saldo das perspectivas de preços. |

## Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio (ICC)

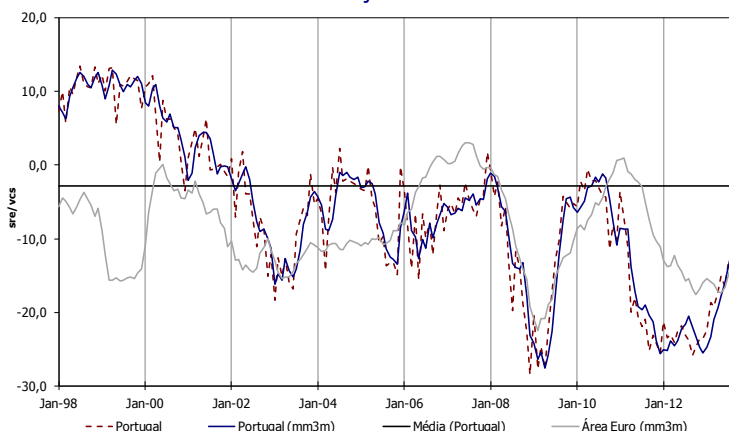
**Gráfico 19**

**Indicador de confiança do comércio**



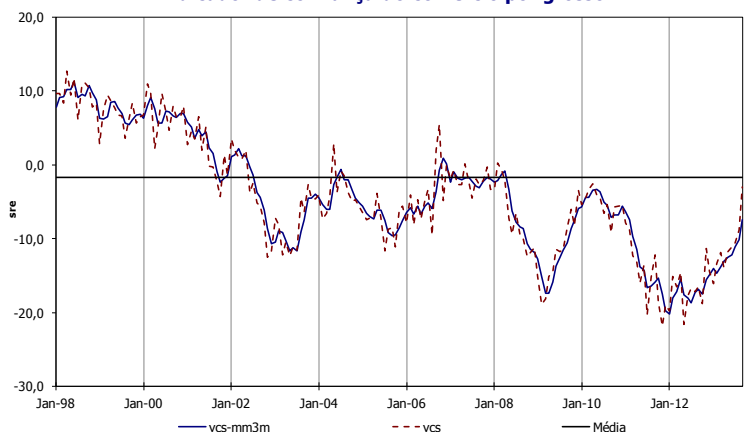
**Gráfico 20**

**Indicador de confiança do comércio a retalho**



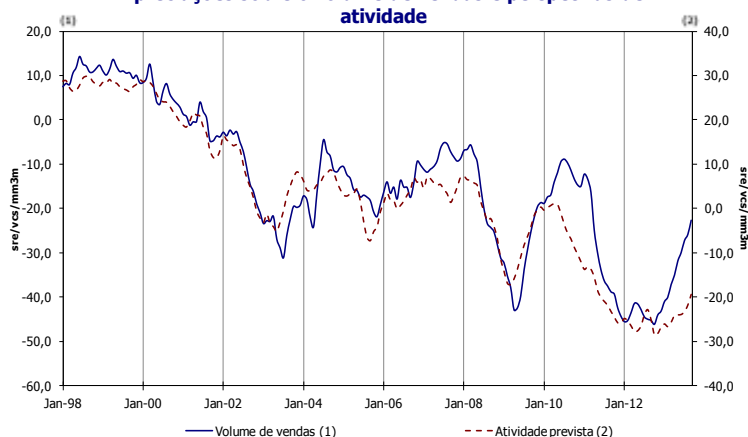
**Gráfico 21**

**Indicador de confiança do comércio por grosso**



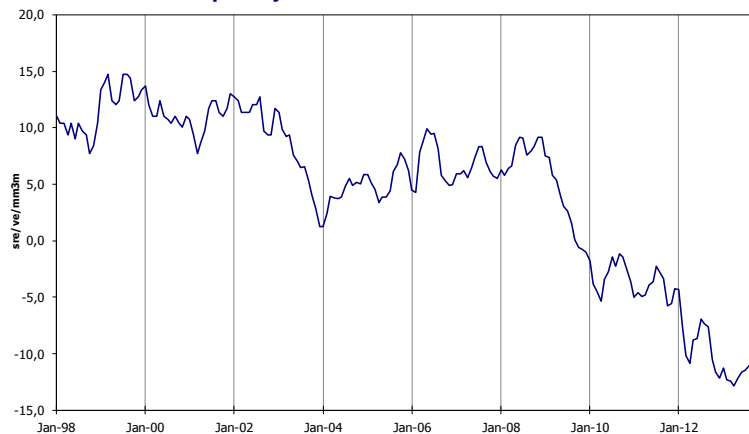
**Gráfico 22**

**Apreciações sobre o volume de vendas e perspectivas de atividade**



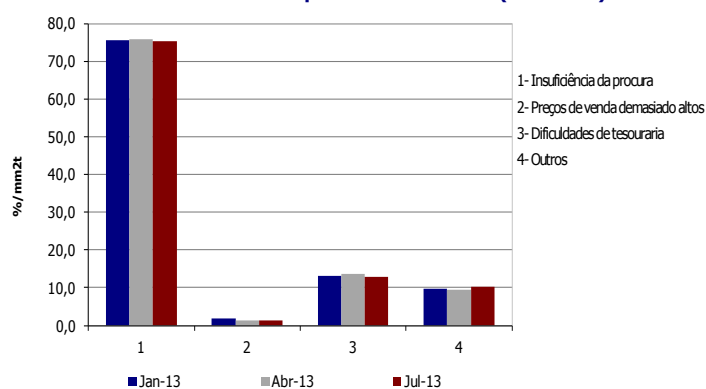
**Gráfico 23**

**Apreciações sobre o nível de existências**



**Gráfico 24**

**Obstáculo mais importante à atividade (trimestral)**



## Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Serviços (ICS)

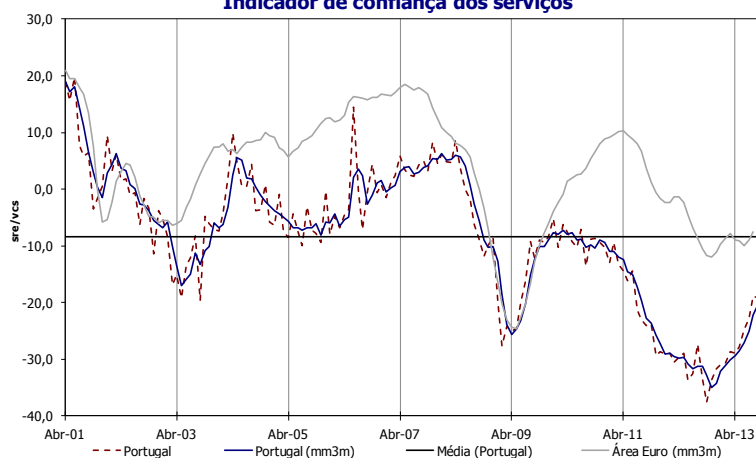
|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Indicador de confiança</b> | O indicador de confiança dos Serviços aumentou entre dezembro e setembro, após atingir o mínimo da série em novembro. Nos últimos quatro meses, o comportamento do indicador resultou do contributo positivo de todas as componentes, apreciações sobre a atividade da empresa, opiniões sobre a evolução da carteira de encomendas e perspetivas sobre a evolução da procura. Contudo, sem a utilização de médias móveis de três meses, o indicador de confiança diminuiu ligeiramente em setembro.                                                                                                                                         |
| <b>Atividade da empresa</b>   | O sre das apreciações sobre a atividade da empresa tem vindo a aumentar desde o início do ano, após apresentar o valor mais baixo da série em dezembro. Sem a utilização de médias móveis de três meses este saldo registou uma ténue diminuição em setembro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Volume de vendas</b>       | As apreciações relativas ao volume de vendas recuperaram nos últimos nove meses, invertendo o perfil decrescente iniciado em abril de 2010.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Carteira de encomendas</b> | O saldo das opiniões sobre a evolução da carteira de encomendas aumentou significativamente entre julho e setembro, reforçando o movimento ascendente iniciado após atingir o mínimo da série em novembro. As perspetivas sobre a evolução da carteira de encomendas (ou procura) recuperaram desde o final de 2012, contrariando o perfil negativo iniciado em fevereiro de 2010, que culminou com o valor mais baixo da série em novembro. Contudo, sem a utilização de médias móveis de três meses, este saldo diminuiu acentuadamente no mês de referência.                                                                              |
| <b>Emprego</b>                | O sre das opiniões sobre a evolução recente do emprego aumentou em setembro, após a ligeira diminuição verificada no mês anterior. As expectativas sobre a evolução do emprego também recuperaram, mantendo o expressivo movimento ascendente iniciado em fevereiro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Preços</b>                 | O saldo das perspetivas de evolução dos preços revelou um ligeiro aumento em setembro, prolongando o perfil ascendente observado desde março.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Secções</b>                | Em setembro, o indicador de confiança aumentou em sete das oito secções dos Serviços, verificando-se os acréscimos mais significativos nas secções de "Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas" e de "Transportes e armazenagem". Este indicador agravou-se apenas na secção de "Outras atividades de serviços". No mês de referência, sete das oito secções apresentaram um maior número de variáveis com aumentos dos respetivos saldos, destacando-se as secções de "Transportes e armazenagem" e de "Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares" por registarem acréscimos em todos os casos. |

***O próximo destaque será divulgado no dia 30 de outubro de 2013.***

## Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Serviços (ICS)

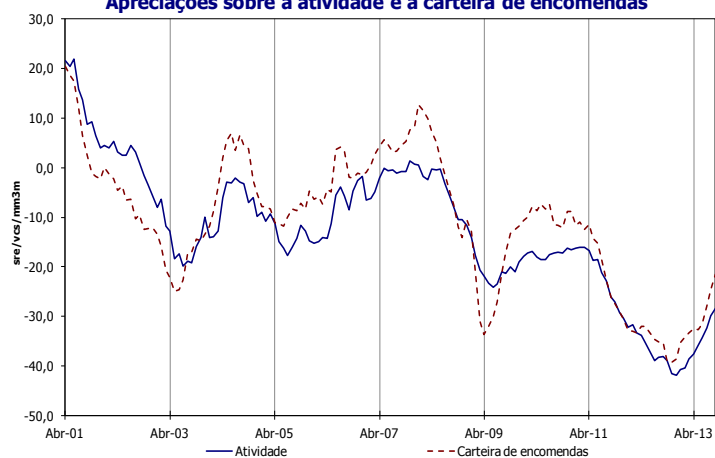
**Gráfico 25**

**Indicador de confiança dos serviços**



**Gráfico 26**

**Apreciações sobre a atividade e a carteira de encomendas**



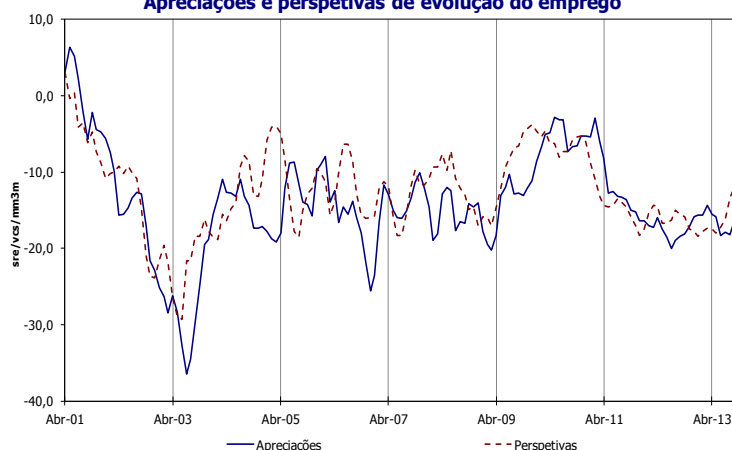
**Gráfico 27**

**Perspetivas de procura**



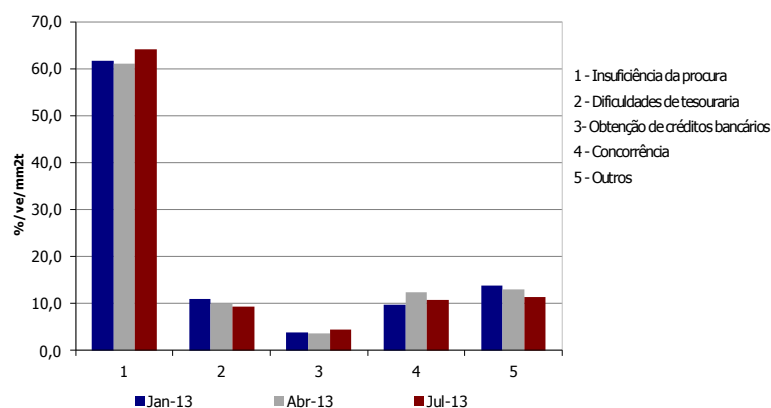
**Gráfico 28**

**Apreciações e perspectivas de evolução do emprego**



**Gráfico 29**

**Obstáculo mais importante à atividade (trimestral)**



**Indicadores de confiança e respetivas séries de base e indicador de clima económico (mm3m)**

|                                                                               | Unidade        | Início da série | Média*       | Mínimo       |               | Máximo      |               | 2012         |              |              |              | 2013         |              |              |              |              |              |              |              |              |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                               |                |                 |              | Valor        | Data          | Valor       | Data          | Set          | Out          | Nov          | Dez          | Jan          | Fev          | Mar          | Abr          | Mai          | Jun          | Jul          | Ago          | Set          |
| <b>1 Indicador de confiança dos consumidores (2+3-4+5)/4 (b)</b>              | <b>sre</b>     | <b>Set-97</b>   | <b>-30,3</b> | <b>-59,8</b> | <b>Dez-12</b> | <b>-5,5</b> | <b>Nov-97</b> | <b>-51,4</b> | <b>-55,3</b> | <b>-59,0</b> | <b>-59,8</b> | <b>-58,7</b> | <b>-56,3</b> | <b>-55,3</b> | <b>-54,2</b> | <b>-55,0</b> | <b>-53,9</b> | <b>-52,7</b> | <b>-49,0</b> | <b>-45,3</b> |
| 2 Situação financeira do agregado familiar nos próximos 12 meses (b)          | sre            | Set-97          | -13,2        | -40,8        | Dez-12        | 4,5         | Abr-99        | -30,6        | -35,0        | -39,7        | -40,8        | -40,2        | -38,7        | -37,6        | -35,4        | -35,1        | -34,0        | -33,9        | -31,3        | -29,8        |
| 3 Situação económica no país nos próximos 12 meses (b)                        | sre            | Set-97          | -32,5        | -71,6        | Dez-12        | -0,9        | Out-97        | -58,1        | -63,5        | -69,6        | -71,6        | -70,1        | -65,1        | -62,0        | -60,3        | -62,5        | -61,7        | -60,8        | -55,4        | -49,4        |
| 4 Desemprego no país nos próximos 12 meses (b)                                | sre            | Set-97          | 44,7         | 8,7          | Ago-00        | 79,8        | Mar-09        | 68,0         | 71,0         | 72,9         | 74,1         | 72,9         | 72,0         | 70,7         | 69,0         | 68,6         | 67,0         | 64,0         | 58,0         | 50,9         |
| 5 Capacidade de poupar nos próximos 12 meses (b)                              | sre            | Set-97          | -30,9        | -53,8        | Mai-13        | -3,3        | Nov-97        | -49,1        | -51,7        | -53,7        | -52,6        | -51,5        | -49,6        | -51,1        | -52,1        | -53,8        | -52,9        | -52,2        | -51,3        | -51,1        |
| <b>6 Indicador de confiança da indústria transformadora (7+8-9)/3 (a)</b>     | <b>sre/vcs</b> | <b>Jan-87</b>   | <b>-5,2</b>  | <b>-32,2</b> | <b>Fev-09</b> | <b>15,8</b> | <b>Abr-87</b> | <b>-19,7</b> | <b>-20,3</b> | <b>-21,4</b> | <b>-20,6</b> | <b>-19,5</b> | <b>-18,2</b> | <b>-17,6</b> | <b>-17,3</b> | <b>-16,6</b> | <b>-16,8</b> | <b>-16,1</b> | <b>-15,3</b> | <b>-13,7</b> |
| 7 Procura global atual (a)                                                    | sre/vcs        | Jan-87          | -19,3        | -67,1        | Abr-09        | 9,4         | Jun-87        | -50,3        | -50,9        | -51,8        | -50,8        | -49,2        | -47,8        | -46,9        | -46,1        | -44,3        | -43,6        | -42,2        | -40,5        | -38,6        |
| 8 Produção nos próximos 3 meses (a)                                           | sre/vcs        | Jan-87          | 6,0          | -27,9        | Fev-09        | 29,4        | Mar-87        | -11,3        | -12,9        | -15,1        | -13,3        | -11,3        | -8,9         | -7,8         | -7,6         | -7,1         | -7,5         | -6,9         | -6,8         | -4,4         |
| 9 Stocks atuais de produtos acabados (a)                                      | sre            | Jan-87          | 2,4          | -10,2        | Set-87        | 20,5        | Jul-93        | -2,4         | -2,9         | -2,7         | -2,2         | -2,1         | -2,0         | -2,1         | -1,8         | -1,5         | -0,7         | -0,9         | -1,5         | -2,0         |
| <b>10 Indicador de confiança da construção e obras públicas (11+12)/2 (a)</b> | <b>sre/vcs</b> | <b>Abr-97</b>   | <b>-29,5</b> | <b>-72,0</b> | <b>Jul-12</b> | <b>16,1</b> | <b>Nov-97</b> | <b>-70,4</b> | <b>-70,9</b> | <b>-71,5</b> | <b>-70,4</b> | <b>-68,9</b> | <b>-67,0</b> | <b>-65,9</b> | <b>-64,3</b> | <b>-63,8</b> | <b>-62,4</b> | <b>-62,1</b> | <b>-58,6</b> | <b>-55,6</b> |
| 11 Carteira de encomendas atual (a)                                           | sre            | Abr-97          | -44,3        | -86,0        | Dez-12        | 9,7         | Nov-97        | -83,3        | -84,6        | -85,7        | -86,0        | -84,3        | -82,5        | -80,6        | -79,1        | -79,4        | -78,0        | -77,1        | -73,4        | -72,0        |
| 12 Emprego nos próximos 3 meses (a)                                           | sre/vcs        | Abr-97          | -14,8        | -59,3        | Jul-12        | 23,7        | Ago-97        | -57,5        | -57,1        | -57,3        | -54,8        | -53,4        | -51,6        | -51,2        | -49,4        | -48,2        | -46,9        | -47,0        | -43,8        | -39,3        |
| <b>13 Indicador de confiança do comércio (16+19-22)/3 (a)</b>                 | <b>sre/vcs</b> | <b>Jan-89</b>   | <b>-2,4</b>  | <b>-22,0</b> | <b>Jan-12</b> | <b>11,0</b> | <b>Jun-98</b> | <b>-20,9</b> | <b>-21,3</b> | <b>-20,2</b> | <b>-19,2</b> | <b>-18,6</b> | <b>-18,1</b> | <b>-16,8</b> | <b>-15,4</b> | <b>-14,5</b> | <b>-14,1</b> | <b>-13,0</b> | <b>-12,2</b> | <b>-10,1</b> |
| 14 -Comércio por grosso (a)                                                   | sre/vcs        | Jan-89          | -1,7         | -20,2        | Jan-12        | 11,3        | Jun-98        | -16,8        | -17,5        | -15,6        | -14,9        | -14,0        | -14,6        | -13,8        | -13,0        | -12,5        | -12,2        | -11,1        | -10,1        | -7,4         |
| 15 -Comércio a retalho (a)                                                    | sre/vcs        | Jan-89          | -2,8         | -26,7        | Abr-09        | 12,2        | Jan-99        | -24,2        | -24,8        | -24,7        | -24,0        | -23,2        | -21,6        | -20,1        | -18,4        | -17,2        | -16,3        | -15,0        | -13,9        | -12,0        |
| 16 Volume de vendas nos últimos 3 meses (a)                                   | sre/vcs        | Jan-89          | -8,6         | -46,1        | Out-12        | 14,3        | Jun-98        | -45,3        | -46,1        | -44,0        | -43,1        | -41,0        | -40,0        | -37,1        | -35,0        | -31,8        | -29,9        | -27,2        | -25,8        | -22,6        |
| 17 - Comércio por grosso (a)                                                  | sre/vcs        | Jan-89          | -9,0         | -42,9        | Jan-12        | 13,9        | Abr-89        | -35,0        | -37,2        | -35,5        | -34,5        | -31,2        | -31,0        | -29,2        | -30,6        | -29,0        | -28,1        | -23,8        | -21,5        | -17,0        |
| 18 - Comércio a retalho (a)                                                   | sre/vcs        | Jan-89          | -8,2         | -54,3        | Set-12        | 19,3        | Abr-99        | -54,3        | -54,1        | -52,4        | -52,2        | -50,9        | -48,6        | -45,2        | -41,0        | -36,8        | -33,4        | -31,1        | -29,4        | -26,8        |
| 19 Atividade nos próximos 3 meses*** (a)                                      | sre/vcs        | Jan-89          | 9,5          | -28,4        | Out-12        | 31,4        | Dez-89        | -25,1        | -28,4        | -28,1        | -26,7        | -26,0        | -26,6        | -25,6        | -24,1        | -23,9        | -23,9        | -23,2        | -21,7        | -19,3        |
| 20 - Comércio por grosso (a)                                                  | sre/vcs        | Jan-89          | 10,6         | -24,2        | Out-12        | 34,6        | Dez-89        | -19,0        | -24,2        | -22,5        | -22,3        | -20,3        | -23,0        | -21,5        | -19,4        | -19,0        | -19,7        | -20,0        | -19,1        | -16,3        |
| 21 - Comércio a retalho (a)                                                   | sre/vcs        | Jan-89          | 9,1          | -33,8        | Nov-12        | 36,7        | Set-94        | -30,3        | -32,6        | -33,8        | -31,8        | -31,8        | -30,8        | -30,7        | -29,1        | -28,7        | -27,6        | -26,5        | -24,4        | -21,4        |
| 22 Nível atual de existências (a)                                             | sre            | Jan-89          | 8,0          | -12,9        | Abr-13        | 25,9        | Ago-90        | -7,6         | -10,5        | -11,6        | -12,1        | -11,3        | -12,3        | -12,4        | -12,9        | -12,1        | -11,6        | -11,5        | -11,1        | -11,6        |
| 23 - Comércio por grosso (a)                                                  | sre            | Jan-89          | 6,8          | -12,2        | Dez-12        | 26,1        | Ago-90        | -3,6         | -8,8         | -11,2        | -12,2        | -9,5         | -10,1        | -9,3         | -10,9        | -10,4        | -11,1        | -10,4        | -10,2        | -11,0        |
| 24 - Comércio a retalho (a)                                                   | sre            | Jan-89          | 9,5          | -15,6        | Mar-13        | 25,9        | Jun-90        | -11,8        | -12,2        | -12,0        | -12,1        | -13,0        | -14,5        | -15,6        | -14,9        | -13,9        | -12,1        | -12,6        | -12,0        | -12,3        |
| <b>25 Indicador de confiança dos serviços (26+27+28)/3 (a)</b>                | <b>sre/vcs</b> | <b>Abr-01</b>   | <b>-8,4</b>  | <b>-34,9</b> | <b>Nov-12</b> | <b>18,9</b> | <b>Abr-01</b> | <b>-31,2</b> | <b>-32,8</b> | <b>-34,9</b> | <b>-34,3</b> | <b>-32,1</b> | <b>-31,0</b> | <b>-30,1</b> | <b>-29,4</b> | <b>-28,4</b> | <b>-27,1</b> | <b>-25,1</b> | <b>-22,1</b> | <b>-20,3</b> |
| 26 Atividade nos últimos 3 meses** (a)                                        | sre/vcs        | Abr-01          | -12,8        | -41,9        | Dez-12        | 22,0        | Jun-01        | -38,2        | -38,9        | -41,5        | -41,9        | -40,8        | -40,4        | -38,6        | -37,6        | -35,8        | -34,3        | -32,4        | -29,9        | -28,5        |
| 27 Procura nos próximos 3 meses (a)                                           | sre/vcs        | Abr-01          | -1,5         | -24,1        | Nov-12        | 15,7        | Mar-02        | -20,0        | -20,6        | -24,1        | -22,4        | -20,2        | -18,5        | -18,3        | -18,1        | -16,8        | -15,6        | -14,9        | -11,9        | -10,8        |
| 28 Carteira de encomendas nos últimos 3 meses (a)                             | sre/vcs        | Abr-01          | -10,7        | -39,2        | Nov-12        | 20,5        | Abr-01        | -35,3        | -39,0        | -39,2        | -38,6        | -35,3        | -34,2        | -33,3        | -32,5        | -32,7        | -31,5        | -27,8        | -24,6        | -21,6        |
| <b>29 Indicador de clima económico****</b>                                    | <b>%/mm3m</b>  | <b>Jan-89</b>   | <b>1,5</b>   | <b>-4,1</b>  | <b>Dez-12</b> | <b>5,0</b>  | <b>Abr-89</b> | <b>-3,3</b>  | <b>-3,7</b>  | <b>-4,0</b>  | <b>-4,1</b>  | <b>-4,0</b>  | <b>-3,9</b>  | <b>-3,6</b>  | <b>-3,3</b>  | <b>-2,9</b>  | <b>-2,7</b>  | <b>-2,4</b>  | <b>-1,9</b>  | <b>-1,6</b>  |

\* Valor médio de cada série desde o início da recolha até ao mês de referência.

\*\* Em Maio de 2003 ocorreu uma quebra de série; até então o período de referência referia-se ao mês corrente e não aos últimos 3 meses.

\*\*\* Em Maio de 2003 ocorreu uma quebra de série; até então apuravam-se as expectativas para os próximos 6 meses.

\*\*\*\* Desde Setembro de 2004 passou a incluir os Serviços, além da Indústria Transformadora, Comércio e Obras Públicas.

(a) Dados posteriores a Abril de 2009 apurados por uma nova amostra. Foi efetuada a colagem com as séries cronológicas existentes.

(b) Dados posteriores a Abril de 2008 apurados por uma nova amostra. Foi efetuada a colagem com as séries cronológicas existentes.

**Indicadores de confiança e respetivas séries de base**

|                                                                               |                                                                    |  |  |  | Unidade        | Início da<br>série | Média*       | Mínimo       |               | Máximo      |               | 2012         |              |              |              | 2013         |              |              |              |              |              |              |              |              |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--|--|--|----------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                               |                                                                    |  |  |  |                |                    |              | Valor        | Data          | Valor       | Data          | Set          | Out          | Nov          | Dez          | Jan          | Fev          | Mar          | Abr          | Mai          | Jun          | Jul          | Ago          | Set          |
| <b>1 Indicador de confiança dos consumidores (2+3-4+5)/4 (b)</b>              |                                                                    |  |  |  | <b>sre</b>     | <b>Set-97</b>      | <b>-30,5</b> | <b>-61,1</b> | <b>Out-12</b> | <b>-4,5</b> | <b>Out-97</b> | <b>-56,0</b> | <b>-61,1</b> | <b>-59,8</b> | <b>-58,4</b> | <b>-57,8</b> | <b>-52,8</b> | <b>-55,5</b> | <b>-54,3</b> | <b>-55,2</b> | <b>-52,1</b> | <b>-50,9</b> | <b>-44,1</b> | <b>-40,9</b> |
| 2                                                                             | Situação financeira do agregado familiar nos próximos 12 meses (b) |  |  |  | sre            | Set-97             | -13,4        | -41,8        | Out-12        | 5,4         | Fev-99        | -36,4        | -41,8        | -41,0        | -39,5        | -40,3        | -36,4        | -36,1        | -33,6        | -35,7        | -32,6        | -33,5        | -27,9        | -28,2        |
| 3                                                                             | Situação económica no país nos próximos 12 meses (b)               |  |  |  | sre            | Set-97             | -32,7        | -72,3        | Out-12        | 0,3         | Out-97        | -64,3        | -72,3        | -72,1        | -70,5        | -67,7        | -57,0        | -61,4        | -62,5        | -63,8        | -58,8        | -59,9        | -47,7        | -40,6        |
| 4                                                                             | Desemprego no país nos próximos 12 meses (b)                       |  |  |  | sre            | Set-97             | 44,9         | 8,2          | Jul-00        | 85,6        | Fev-09        | 70,5         | 76,4         | 71,9         | 74,2         | 72,6         | 69,2         | 70,4         | 67,5         | 67,9         | 65,6         | 58,6         | 50,0         | 44,1         |
| 5                                                                             | Capacidade de poupar nos próximos 12 meses (b)                     |  |  |  | sre            | Set-97             | -31,1        | -54,2        | Nov-12        | -2,0        | Out-97        | -53,0        | -54,0        | -54,2        | -49,7        | -50,6        | -48,6        | -54,1        | -53,7        | -53,6        | -51,6        | -51,6        | -50,8        | -50,9        |
| <b>6 Indicador de confiança da indústria transformadora (7+8-9)/3 (a)</b>     |                                                                    |  |  |  | <b>sre/vcs</b> | <b>Jan-87</b>      | <b>-5,3</b>  | <b>-34,3</b> | <b>Abr-09</b> | <b>16,5</b> | <b>Mar-87</b> | <b>-20,6</b> | <b>-22,1</b> | <b>-21,5</b> | <b>-18,2</b> | <b>-18,7</b> | <b>-17,7</b> | <b>-16,2</b> | <b>-17,9</b> | <b>-15,7</b> | <b>-16,8</b> | <b>-15,7</b> | <b>-13,3</b> | <b>-12,0</b> |
| 7                                                                             | Procura global atual (a)                                           |  |  |  | sre/vcs        | Jan-87             | -19,5        | -69,9        | Abr-09        | 12,9        | Mar-98        | -51,4        | -51,9        | -52,2        | -48,3        | -47,2        | -47,9        | -45,6        | -45,0        | -42,4        | -43,6        | -40,5        | -37,5        | -37,9        |
| 8                                                                             | Produção nos próximos 3 meses (a)                                  |  |  |  | sre/vcs        | Jan-87             | 5,9          | -29,0        | Fev-09        | 30,8        | Fev-87        | -15,0        | -15,6        | -14,6        | -9,7         | -9,7         | -7,4         | -6,4         | -8,9         | -5,9         | -7,7         | -7,3         | -5,4         | -0,5         |
| 9                                                                             | Stocks atuais de produtos acabados (a)                             |  |  |  | sre            | Jan-87             | 2,4          | -18,0        | Jan-08        | 22,2        | Jun-93        | -4,6         | -1,2         | -2,2         | -3,2         | -0,8         | -2,1         | -3,3         | -0,1         | -1,2         | -0,9         | -0,7         | -2,8         | -2,5         |
| <b>10 Indicador de confiança da construção e obras públicas (11+12)/2 (a)</b> |                                                                    |  |  |  | <b>sre/vcs</b> | <b>Abr-97</b>      | <b>-29,8</b> | <b>-72,9</b> | <b>Out-12</b> | <b>18,1</b> | <b>Set-97</b> | <b>-71,3</b> | <b>-72,9</b> | <b>-70,3</b> | <b>-68,0</b> | <b>-68,2</b> | <b>-64,8</b> | <b>-64,6</b> | <b>-63,4</b> | <b>-63,5</b> | <b>-60,5</b> | <b>-62,2</b> | <b>-53,2</b> | <b>-51,5</b> |
| 11                                                                            | Carteira de encomendas atual (a)                                   |  |  |  | sre            | Abr-97             | -44,6        | -88,4        | Out-12        | 12,4        | Set-97        | -83,8        | -88,4        | -84,8        | -84,8        | -83,4        | -79,3        | -79,1        | -79,0        | -80,3        | -74,8        | -76,3        | -69,2        | -70,4        |
| 12                                                                            | Emprego nos próximos 3 meses (a)                                   |  |  |  | sre/vcs        | Abr-97             | -15,0        | -60,7        | Mai-12        | 27,7        | Jun-97        | -58,8        | -57,5        | -55,7        | -51,3        | -53,1        | -50,3        | -50,1        | -47,8        | -46,7        | -46,1        | -48,1        | -37,3        | -32,5        |
| <b>13 Indicador de confiança do comércio (16+19-22)/3 (a)</b>                 |                                                                    |  |  |  | <b>sre/vcs</b> | <b>Jan-89</b>      | <b>-2,4</b>  | <b>-22,9</b> | <b>Nov-11</b> | <b>12,0</b> | <b>Jun-98</b> | <b>-22,2</b> | <b>-21,1</b> | <b>-17,2</b> | <b>-19,4</b> | <b>-19,1</b> | <b>-15,8</b> | <b>-15,5</b> | <b>-15,0</b> | <b>-13,1</b> | <b>-14,0</b> | <b>-11,8</b> | <b>-10,7</b> | <b>-7,9</b>  |
| 14                                                                            | -Comércio por grosso (a)                                           |  |  |  | sre/vcs        | Jan-89             | -1,8         | -21,8        | Nov-11        | 12,7        | Out-94        | -16,6        | -18,8        | -11,3        | -14,5        | -16,1        | -13,3        | -11,9        | -13,9        | -11,7        | -11,1        | -10,5        | -8,8         | -3,0         |
| 15                                                                            | -Comércio a retalho (a)                                            |  |  |  | sre/vcs        | Jan-89             | -2,9         | -28,4        | Dez-08        | 13,5        | Jul-98        | -25,8        | -24,8        | -23,5        | -23,6        | -22,5        | -18,7        | -19,2        | -17,3        | -15,0        | -16,6        | -13,4        | -11,8        | -10,7        |
| 16                                                                            | Volume de vendas nos últimos 3 meses (a)                           |  |  |  | sre/vcs        | Jan-89             | -8,7         | -47,3        | Ago-12        | 18,6        | Fev-89        | -44,6        | -46,5        | -41,0        | -41,9        | -40,1        | -37,9        | -33,4        | -33,7        | -28,3        | -27,7        | -25,6        | -24,2        | -18,1        |
| 17                                                                            | - Comércio por grosso (a)                                          |  |  |  | sre/vcs        | Jan-89             | -9,0         | -47,7        | Nov-11        | 19,7        | Fev-89        | -34,3        | -40,6        | -31,5        | -31,3        | -30,8        | -31,0        | -25,9        | -34,8        | -26,1        | -23,3        | -22,1        | -19,1        | -9,8         |
| 18                                                                            | - Comércio a retalho (a)                                           |  |  |  | sre/vcs        | Jan-89             | -8,3         | -56,8        | Abr-09        | 21,9        | Abr-99        | -52,0        | -53,4        | -52,0        | -51,3        | -49,4        | -45,1        | -41,2        | -36,7        | -32,4        | -31,1        | -29,7        | -27,4        | -23,5        |
| 19                                                                            | Atividade nos próximos 3 meses*** (a)                              |  |  |  | sre/vcs        | Jan-89             | 9,4          | -31,1        | Set-12        | 38,3        | Out-89        | -31,1        | -30,6        | -22,7        | -26,9        | -28,4        | -24,4        | -23,9        | -23,9        | -23,9        | -23,7        | -22,0        | -19,4        | -16,6        |
| 20                                                                            | - Comércio por grosso (a)                                          |  |  |  | sre/vcs        | Jan-89             | 10,5         | -31,4        | Out-12        | 47,0        | Out-89        | -22,7        | -31,4        | -13,4        | -22,1        | -25,4        | -21,7        | -17,4        | -19,2        | -20,4        | -19,7        | -19,8        | -17,8        | -11,2        |
| 21                                                                            | - Comércio a retalho (a)                                           |  |  |  | sre/vcs        | Jan-89             | 9,0          | -36,5        | Set-12        | 39,3        | Jul-94        | -36,5        | -32,9        | -31,8        | -30,8        | -32,9        | -28,7        | -30,6        | -28,1        | -27,2        | -27,6        | -24,8        | -20,7        | -18,7        |
| 22                                                                            | Nível atual de existências (a)                                     |  |  |  | sre            | Jan-89             | 8,0          | -15,1        | Fev-13        | 26,2        | Jul-90        | -9,1         | -13,8        | -12,0        | -10,6        | -11,2        | -15,1        | -10,9        | -12,6        | -12,9        | -9,3         | -12,2        | -11,6        | -11,1        |
| 23                                                                            | - Comércio por grosso (a)                                          |  |  |  | sre            | Jan-89             | 6,7          | -15,6        | Out-12        | 27,8        | Jul-90        | -7,2         | -15,6        | -10,9        | -10,0        | -7,8         | -12,6        | -7,6         | -12,4        | -11,3        | -9,7         | -10,4        | -10,5        | -12,1        |
| 24                                                                            | - Comércio a retalho (a)                                           |  |  |  | sre            | Jan-89             | 9,4          | -17,6        | Fev-13        | 32,5        | Jul-89        | -11,0        | -11,9        | -13,2        | -11,2        | -14,7        | -17,6        | -14,4        | -12,8        | -14,5        | -9,0         | -14,1        | -12,8        | -10,0        |
| <b>25 Indicador de confiança dos serviços (26+27+28)/3 (a)</b>                |                                                                    |  |  |  | <b>sre/vcs</b> | <b>Abr-01</b>      | <b>-8,6</b>  | <b>-37,6</b> | <b>Out-12</b> | <b>19,8</b> | <b>Jun-01</b> | <b>-33,5</b> | <b>-37,6</b> | <b>-33,7</b> | <b>-31,6</b> | <b>-30,9</b> | <b>-30,6</b> | <b>-28,6</b> | <b>-28,9</b> | <b>-27,7</b> | <b>-24,7</b> | <b>-22,7</b> | <b>-18,9</b> | <b>-19,2</b> |
| 26                                                                            | Atividade nos últimos 3 meses** (a)                                |  |  |  | sre/vcs        | Abr-01             | -13,2        | -42,8        | Out-12        | 25,0        | Jun-01        | -40,5        | -42,8        | -41,3        | -41,7        | -39,5        | -40,1        | -36,1        | -36,7        | -34,7        | -31,7        | -31,0        | -27,1        | -27,3        |
| 27                                                                            | Procura nos próximos 3 meses (a)                                   |  |  |  | sre/vcs        | Abr-01             | -1,7         | -24,9        | Fev-09        | 22,6        | Jun-06        | -23,6        | -24,2        | -24,4        | -18,5        | -17,6        | -19,4        | -17,9        | -16,9        | -15,7        | -14,2        | -14,8        | -6,6         | -11,0        |
| 28                                                                            | Carteira de encomendas nos últimos 3 meses (a)                     |  |  |  | sre/vcs        | Abr-01             | -11,0        | -45,7        | Out-12        | 20,5        | Abr-01        | -36,5        | -45,7        | -35,4        | -34,6        | -35,8        | -32,2        | -32,0        | -33,3        | -32,9        | -28,3        | -22,4        | -23,1        | -19,3        |

\* Valor médio de cada série desde o início da recolha até ao mês de referência.

\*\* Em Maio de 2003 ocorreu uma quebra de série; até então o período de referência referia-se ao mês corrente e não aos últimos 3 meses.

\*\*\* Em Maio de 2003 ocorreu uma quebra de série; até então apuravam-se as expectativas para os próximos 6 meses.

(a) Dados posteriores a Abril de 2009 apurados por uma nova amostra. Foi efetuada a colagem com as séries cronológicas existentes.

(b) Dados posteriores a Abril de 2008 apurados por uma nova amostra. Foi efetuada a colagem com as séries cronológicas existentes.

## Notas

Os Inquéritos Qualitativos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores divulgados pelo Instituto Nacional de Estatística, I.P. (INE) estão inseridos no Programa Europeu de Produção de Inquéritos Qualitativos da responsabilidade da Comissão Europeia (CE) - DG-ECFIN (*Directorate-General for Economic and Financial Affairs*) e têm apoio financeiro, ao abrigo do contrato de subvenção assinado entre o INE e a CE. Os questionários utilizados estão harmonizados a nível europeu, bem como a construção dos respetivos indicadores de confiança. Os resultados destes inquéritos são enviados à CE em valores efetivos, pelo que os dados corrigidos de sazonalidade divulgados pela CE são apurados por esta entidade e apresentados sem a utilização de médias móveis de três meses. O método de correção sazonal usado pela CE pode ser consultado no manual do utilizador disponibilizado em:

[http://ec.europa.eu/economy\\_finance/db\\_indicators/surveys/documents/userguide\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/documents/userguide_en.pdf)

**O texto e os gráficos do destaque têm por base séries em médias móveis de três termos, para as variáveis mensais, e de dois termos, para as variáveis trimestrais, e em valores efetivos, com exceção do caso das séries que são corrigidas de sazonalidade. A correção sazonal é efetuada com recurso ao método X12-Arima (combinação de um processo de médias móveis com modelos integrados autorregressivos e de médias móveis) desenvolvido no programa Demetra, disponibilizado pelo Eurostat. Esta aplicação assenta na utilização de modelos probabilísticos para ajustar as séries brutas de efeitos sazonais. Periodicamente, a inclusão de observações adicionais determina a necessidade de estimar novos modelos probabilísticos, o que pode implicar revisões às séries anteriormente divulgadas. A aplicação de médias móveis permite que as séries fiquem mais alisadas, expurgando movimentos irregulares, e permitindo uma maior perceção das tendências de curto prazo. Uma vez que a média é não centrada (a informação é utilizada para referenciar a evolução no último mês) verifica-se um pequeno desfazamento relativamente à própria tendência que se pretende detetar.**

**Para se visualizar a diferença entre séries originais e sobre médias móveis, os gráficos dos indicadores de confiança representam ambos os tipos de séries. A média do indicador de confiança corresponde ao valor médio da série, desde o respetivo início até ao mês de referência.**

O saldo de respostas extremas corresponde à diferença entre a percentagem de respostas de valoração positiva e as de valoração negativa, ou seja,  $sre = \%resp.(+) - \%resp.(.)$ . No Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores existem questões com mais que uma opção de natureza positiva/negativa. Nestes casos, às percentagens de resposta mais positivas/negativas é atribuído um peso de 1 e às restantes um ponderador de 0,5, ou seja,  $sre = [(\%resp.(++)*1.0 + \%resp.(+)*0.5) - (\%resp.(.)*0.5 + \%resp.(--)*1.0)]$ . Não se consideram nestes cálculos a percentagem de respostas neutras.

### INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

Indicador sintético estimado internamente a partir dos saldos de respostas extremas de questões relativas aos Inquéritos Qualitativos de Conjuntura à Indústria Transformadora, ao Comércio, à Construção e Obras Públicas e aos Serviços. A metodologia deste indicador baseia-se na análise fatorial e a série estimada (a componente comum) é calibrada tomando como referência as taxas de variação do PIB em volume. As questões que integram este indicador são:

- Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora (ICIT)
  - Considera que, relativamente aos últimos três meses, e excluindo os movimentos de carácter sazonal, a produção da vossa empresa: 1. Aumentou; 2. Estabilizou; 3. Diminuiu.
  - Considera que, tendo em conta a época do ano, a vossa carteira de encomendas (ou a procura) global é atualmente: 1. Superior ao normal; 2. Normal; 3. Inferior ao normal.
  - Considera que, tendo em conta a época do ano, a vossa carteira de encomendas (ou a procura) proveniente do estrangeiro é atualmente: 1. Superior ao normal; 2. Normal; 3. Inferior ao normal.
  - Considera que, tendo em conta a época do ano, os vossos *stocks* de produtos acabados são atualmente: 1. Superiores ao normal; 2. Normais; 3. Inferiores ao normal; 4. Habitualmente não tem *stocks*.
  - Prevê que, durante os próximos três meses, a tendência da vossa produção (excluindo os movimentos de carácter sazonal) será de: 1. Aumento; 2. Estabilização; 3. Diminuição.
- Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio (ICC)
  - Considera que, nos últimos três meses, e excluindo os movimentos de carácter sazonal, as vendas da vossa empresa: 1. Aumentaram; 2. Estabilizaram; 3. Diminuíram.
  - Excluindo os movimentos de carácter sazonal, pensa que o volume de encomendas aos fornecedores nos próximos três meses irá: 1. Aumentar; 2. Manter-se; 3. Diminuir.

- Atualmente e tendo em conta a época do ano, a atividade da empresa pode considerar-se: 1. Boa; 2. Satisfatória; 3. Deficiente.
- Excluindo os movimentos de carácter sazonal, pensa que a atividade da empresa nos próximos três meses poderá: 1. Melhorar; 2. Manter-se; 3. Deteriorar-se.
- Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas (ICCOP)
  - Considera que nos últimos três meses a atividade da vossa empresa: 1. Aumentou; 2. Manteve-se; 3. Diminuiu.
  - Considera que, tendo em conta a época do ano, a carteira de encomendas está atualmente: 1. Acima do normal; 2. Normal; 3. Abaixo do Normal.
  - Prevê que, durante os próximos 3 meses, o número de pessoas ao serviço na vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.
- Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Serviços (ICS)
  - Nos últimos três meses e tendo em conta a época do ano, a atividade da empresa pode considerar-se: 1. Boa; 2. Satisfatória; 3. Deficiente.
  - Tendo em conta a época do ano, considera que a carteira de encomendas (ou a procura) ao longo dos últimos três meses: 1. Aumentou; 2. Estabilizou; 3. Diminuiu.
  - Prevê que, durante os próximos três meses, a procura dirigida à vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.

## INDICADORES DE CONFIANÇA SETORIAIS

Os indicadores de confiança resultam das médias aritméticas dos saldos de respostas extremas das seguintes questões:

- Indicador de Confiança da Indústria Transformadora
  - Considera que, tendo em conta a época do ano, a vossa carteira de encomendas (ou a procura) global é atualmente: 1. Superior ao normal; 2. Normal; 3. Inferior ao normal.
  - Prevê que, durante os próximos três meses, a tendência da vossa produção (excluindo os movimentos de carácter sazonal) será de: 1. Aumento; 2. Estabilização; 3. Diminuição.
  - [Simétrico do sre] Considera que, tendo em conta a época do ano, os vossos *stocks* de produtos acabados são atualmente: 1. Superiores ao normal; 2. Normais; 3. Inferiores ao normal; 4. Habitualmente não tem *stocks*.
- Indicador de Confiança do Comércio
  - Considera que, nos últimos três meses e excluindo os movimentos de carácter sazonal, as vendas da vossa empresa: 1. Aumentaram; 2. Estabilizaram; 3. Diminuíram.
  - Excluindo os movimentos de carácter sazonal, pensa que a atividade da empresa nos próximos três meses poderá: 1. Melhorar; 2. Manter-se; 3. Deteriorar-se.
  - [Simétrico do sre] O nível de existências em armazém, tendo em conta a época do ano, pode considerar-se atualmente: 1. Acima do normal; 2. Normal; 3. Abaixo do normal.
- Indicador de Confiança da Construção e Obras Públicas
  - Considera que, tendo em conta a época do ano, a carteira de encomendas está atualmente: 1. Acima do Normal; 2. Normal; 3. Abaixo do normal.
  - Prevê que, durante os próximos 3 meses, o número de pessoas ao serviço na vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.
- Indicador de Confiança dos Serviços
  - Nos últimos três meses e tendo em conta a época do ano, a atividade da empresa pode considerar-se: 1. Boa; 2. Satisfatória; 3. Deficiente.
  - Prevê que, durante os próximos três meses, a procura dirigida à vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.
  - Tendo em conta a época do ano, considera que a carteira de encomendas (ou a procura) ao longo dos últimos três meses: 1. Aumentou; 2. Estabilizou; 3. Diminuiu.

Os inquéritos subjacentes ao cálculo dos indicadores de confiança acima referidos apresentam as seguintes taxas de representatividade:

| Inquéritos Qualitativos de Conjuntura às Empresas | Amostra <sup>(1)</sup> | Taxa de representatividade |               |
|---------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------|
|                                                   |                        | 2012 <sup>(2)</sup>        | Setembro 2013 |
| Indústria Transformadora                          | 1233                   | 89,8%                      | 96,6%         |
| Construção e Obras Públicas                       | 866                    | 82,4%                      | 86,4%         |
| Comércio                                          | 1146                   | 91,1%                      | 94,7%         |
| Serviços                                          | 1526                   | 89,6%                      | 92,9%         |

<sup>(1)</sup> Em dezembro de 2012

<sup>(2)</sup> Média anual.

### INDICADOR DE CONFIANÇA DOS CONSUMIDORES

O indicador de confiança dos consumidores resulta da média aritmética dos saldos de respostas extremas das seguintes questões:

- Em sua opinião, a situação financeira do seu lar (agregado familiar), nos próximos 12 meses irá: 1. Melhorar muito; 2. Melhorar um pouco; 3. Manter-se; 4. Piorar um pouco; 5. Piorar muito; 6. Não sabe.
- Em sua opinião, a situação económica geral do País, nos próximos 12 meses irá: 1. Melhorar muito; 2. Melhorar um pouco; 3. Manter-se; 4. Piorar um pouco; 5. Piorar muito; 6. Não sabe.
- [Simétrico do sre] Em sua opinião, nos próximos 12 meses, o desemprego no País, irá: 1. Aumentar muito; 2. Aumentar um pouco; 3. Ficar na mesma; 4. Diminuir pouco; 5. Diminuir muito; 6. Não sabe.
- Nos próximos 12 meses pensa que, pessoalmente lhe será possível poupar/pôr algum dinheiro de lado: 1. Sim, de certeza absoluta; 2. Provavelmente sim; 3. Provavelmente não; 4. Não, de certeza absoluta; 5. Não sabe.

O Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores registou as seguintes taxas de resposta:

| Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores | Taxa de resposta             |               |
|------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|
|                                                      | Média dos últimos doze meses | Setembro 2013 |
|                                                      | 75,3%                        | 83,1%         |

### ABREVIATURAS

|          |                                                                   |
|----------|-------------------------------------------------------------------|
| CE       | Comissão Europeia                                                 |
| DG-ECFIN | Directorate-General for Economic and Financial Affairs            |
| ICC      | Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio                   |
| ICCOP    | Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas |
| ICIT     | Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora    |
| ICS      | Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Serviços                  |
| INE      | Instituto Nacional de Estatística, I.P.                           |
| IQCC     | Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores              |
| mm2t     | Média móvel de duas observações trimestrais                       |
| mm3m     | Média móvel de três observações mensais                           |
| resp.    | Resposta                                                          |
| sre      | Saldo de respostas extremas                                       |
| vcs      | Valores corrigidos de sazonalidade                                |
| ve       | Valores efetivos                                                  |

Os documentos metodológicos destas operações estatísticas estão disponíveis em <http://metaweb.ine.pt/sim/operacoes/Pesquisa.aspx?ID=PT>.