

20 de Maio de 2008

## Síntese Económica de Conjuntura

## Abril de 2008

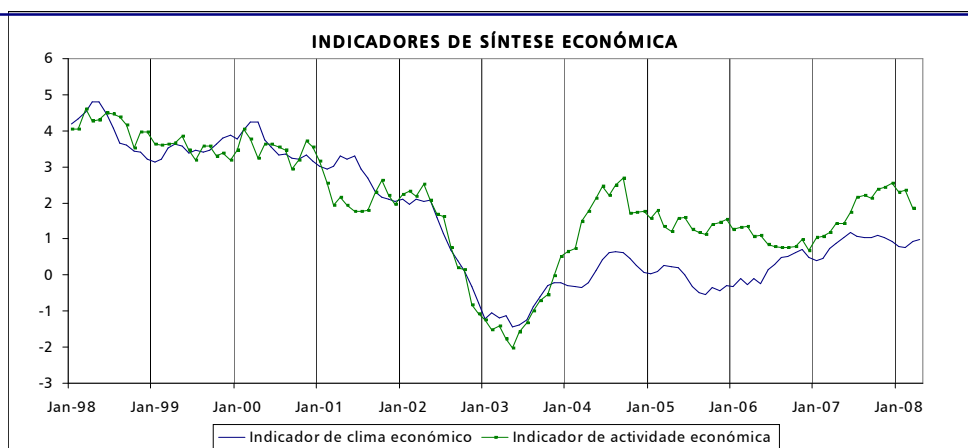
**PIB abranda no 1º trimestre reflectindo sobretudo a desaceleração do investimento e das exportações.**

De acordo com a estimativa rápida divulgada pelo EUROSTAT, na Área Euro (AE) o PIB terá aumentado 2,2% no 1º trimestre, variação idêntica à verificada no trimestre anterior. Esta estabilização resulta de um comportamento heterogéneo das principais economias da AE, destacando-se a aceleração verificada na Alemanha, a estabilização em França e o abrandamento em Espanha<sup>1</sup>. Ponderado pela estrutura das exportações portuguesas, o PIB dos países clientes terá desacelerado 0,3 p.p. para 2,5%. Os indicadores de sentimento económico e de confiança dos consumidores da AE mantiveram em Abril o movimento descendente iniciado em Agosto passado.

No plano interno, a estimativa rápida para o PIB aponta para um crescimento homólogo de 0,9% no 1º trimestre, menos 0,9 p.p. do que no trimestre anterior. Este abrandamento estará relacionado com o menor dinamismo da procura interna, particularmente do investimento, e reflectirá também efeitos de calendário significativos (mais 3 dias úteis no 4º trimestre de 2007 e menos um dia útil no 1º trimestre de 2008, face aos trimestres homólogos). O crescimento do consumo privado terá estabilizado no 1º trimestre, em resultado da aceleração do consumo corrente e do abrandamento do duradouro. O indicador de investimento sugere um forte abrandamento, que terá resultado sobretudo da componente de construção. Relativamente ao comércio internacional, registou-se, em termos nominais, um abrandamento de ambos os fluxos, mais intenso no caso das exportações (de 0,8 p.p. para 11,2% nas importações e de 1,2 p.p. para 4,6% nas exportações). Dada a forte aceleração dos preços do petróleo, o abrandamento das importações em volume terá sido mais expressivo do que o registado em termos nominais. Os indicadores do lado da oferta, como os índices de volume de negócios e de produção, apresentaram variações homólogas mais baixas no 1º trimestre de 2008 face ao 4º trimestre de 2007. Este andamento justifica-se principalmente pelas fortes diminuições ocorridas nas variações homólogas em Março, o que estará associado em parte a efeitos de calendário (mais um dia útil em Fevereiro e menos 2 dias em Março comparativamente aos meses homólogos de 2007). Refira-se a excepção do volume de negócios do comércio a retalho, cuja aceleração se deverá em parte ao facto de, em 2008, a Páscoa ter ocorrido em Março (em Abril em 2007).

Em Abril, a inflação homóloga foi de 2,5%, menos 0,6 p.p. do que no mês anterior. O diferencial entre o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) da AE e o português aumentou em Abril para 0,8 p.p..

A taxa de desemprego foi de 7,6% no 1º trimestre, menos 0,8 p.p. do que no trimestre homólogo. O emprego registou um crescimento homólogo de 1,1%, mais 0,2 p.p. do que no 4º trimestre.



**Relatório baseado na informação disponível até 19 de Maio de 2008.**

**Próximo relatório será divulgado a 20 de Junho de 2008.**

O relatório completo pode ser consultado em: [www.ine.pt](http://www.ine.pt) > Informação estatística > Publicações.

Notas disponíveis no documento que constitui o relatório completo.

<sup>1</sup> As estimativas rápidas para estes países, diversamente das estimativas para Portugal, são corrigidas de dias úteis. O EUROSTAT não divulgou informação sobre o PIB da Itália.



|                                                         |                | Ano<br>2006 | Ano<br>2007 | Trimestre<br>1º 2007 | Trimestre<br>2º 2007 | Trimestre<br>3º 2007 | Trimestre<br>4º 2007 | Trimestre<br>1º 2008 | Out-07 | Nov-07 | Dez-07 | Jan-08 | Fev-08 | Mar-08 | Abr-08 |
|---------------------------------------------------------|----------------|-------------|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Enquadramento externo</b>                            |                |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB dos países clientes                                 | vc\$vh         | 3,3         | 3,0         | 3,2                  | 2,9                  | 3,1                  | 2,8                  | 2,5                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| PIB União Europeia                                      | vc\$vh         | 3,1         | 2,9         | 3,3                  | 2,8                  | 2,9                  | 2,5                  | 2,4                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| PIB Zona Euro                                           | vc\$vh         | 2,7         | 2,6         | 3,2                  | 2,5                  | 2,7                  | 2,2                  | 2,2                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Índice de produção industrial dos países clientes       | vc\$vh-mm3m    | 3,1         | 2,8         | 3,2                  | 2,7                  | 2,9                  | 2,4                  | 2,0                  | 3,1    | 2,8    | 2,4    | 1,9    | 2,1    | 2,0    | -      |
| Indicador de Sentimento Económico na UE                 | ind\$vc\$-mm3m | 107,5       | 110,8       | 111,2                | 113,6                | 111,4                | 107,1                | 101,8                | 110,3  | 108,4  | 107,1  | 105,2  | 103,1  | 101,8  | 100,1  |
| Indicador de Sentimento Económico na ZE                 | ind\$vc\$-mm3m | 106,3       | 108,4       | 109,4                | 111,0                | 108,7                | 104,3                | 100,5                | 107,0  | 105,3  | 104,3  | 103,1  | 101,8  | 100,5  | 99,0   |
| Carteira de encomendas na indústria dos países clientes | sre\$vc\$-mm3m | -2,2        | 3,4         | 4,5                  | 6,1                  | 3,9                  | -0,8                 | -2,4                 | 2,0    | 0,7    | -0,8   | -1,0   | -2,5   | -2,4   | -3,5   |
| Indicador de confiança dos consumidores na UE           | sre\$vc\$-mm3m | -7,6        | -4,2        | -5,0                 | -2,5                 | -3,1                 | -6,2                 | -10,4                | -4,1   | -5,3   | -6,2   | -7,9   | -9,2   | -10,4  | -11,0  |
| Taxa de desemprego na UE                                | vc\$%          | 8,1         | 7,1         | 7,4                  | 7,2                  | 7,1                  | 6,8                  | 6,7                  | 6,9    | 6,8    | 6,8    | 6,8    | 6,7    | 6,7    | -      |
| Índice harmonizado de preços no consumidor na ZE        | vh             | 2,2         | 2,1         | 1,9                  | 1,9                  | 1,9                  | 2,9                  | 3,4                  | 2,6    | 3,1    | 3,1    | 3,2    | 3,3    | 3,6    | 3,3    |
| Índ. de preços na produção dos países fornecedores      | vh-mm3m        | 4,3         | 3,2         | 2,7                  | 2,7                  | 2,7                  | 4,7                  | 5,7                  | 3,2    | 4,1    | 4,7    | 5,1    | 5,4    | 5,7    | -      |
| Preço do petróleo (Brent)                               | Euros          | 51,9        | 52,6        | 44,1                 | 50,9                 | 54,5                 | 61,1                 | 64,6                 | 57,9   | 62,9   | 62,4   | 62,6   | 64,4   | 66,7   | 69,3   |
| Preço do petróleo (Brent)                               | vh             | 18,2        | 1,4         | -14,2                | -8,1                 | -0,2                 | 32,1                 | 46,6                 | 26,3   | 38,0   | 32,0   | 51,7   | 46,3   | 42,4   | 38,7   |
| <b>Actividade económica</b>                             |                |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB                                                     | vh             | 1,3         | 1,8         | 1,9                  | 1,8                  | 1,6                  | 1,8                  | 0,9                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Indicador de clima económico                            | sre\$mm3m      | 0,2         | 1,0         | 0,7                  | 1,2                  | 1,0                  | 0,9                  | 0,9                  | 1,1    | 1,1    | 0,9    | 0,8    | 0,8    | 0,9    | 1,0    |
| Indicador de actividade económica                       | mm3m           | 0,9         | 1,9         | 1,2                  | 1,7                  | 2,1                  | 2,5                  | 1,8                  | 2,4    | 2,4    | 2,5    | 2,3    | 2,3    | 1,8    | -      |
| Índice de vol. de negócios total                        | vh-mm3m        | 2,6         | 4,7         | 4,9                  | 4,2                  | 4,0                  | 5,8                  | 3,4                  | 4,4    | 4,6    | 5,8    | 4,9    | 6,2    | 3,4    | -      |
| Índ. de produção da ind. transformadora                 | vc\$-vh-mm3m   | 2,3         | 3,2         | 4,7                  | 3,4                  | 2,0                  | 2,8                  | -0,1                 | 2,9    | 2,3    | 2,8    | 0,9    | 1,6    | -0,1   | -      |
| Índ. de produção da construção                          | vc\$-vh-mm3m   | -6,6        | -4,1        | -7,2                 | -5,0                 | -3,4                 | -0,3                 | -2,7                 | -3,0   | -2,8   | -0,3   | -1,1   | 0,1    | -2,7   | -      |
| Índ. vol. negócios do comércio a retalho (deflac.)      | vh-mm3m        | 1,2         | -0,1        | 0,9                  | -0,7                 | -0,2                 | -0,3                 | 1,8                  | 0,1    | -0,2   | -0,3   | -0,1   | 1,2    | 1,8    | -      |
| Vendas de automóveis ligeiros de passageiros            | vh-mm3m        | -5,8        | 3,7         | -4,8                 | 0,4                  | 11,9                 | 10,1                 | 11,5                 | 5,4    | 7,7    | 10,1   | 10,0   | 15,0   | 11,5   | 12,8   |
| <b>Consumo</b>                                          |                |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de confiança dos consumidores                 | sre\$mm3m      | -34,2       | -35,2       | -33,2                | -32,9                | -35,5                | -39,2                | -42,9                | -36,8  | -37,9  | -39,2  | -41,4  | -42,5  | -42,9  | -41,8  |
| Indicador quantitativo do consumo privado               | vh-mm3m        | 1,4         | 2,1         | 1,7                  | 2,3                  | 2,0                  | 2,3                  | 2,3                  | 2,0    | 1,9    | 2,3    | 2,3    | 2,7    | 2,3    | -      |
| Indicador de consumo corrente                           | vh-mm3m        | 1,5         | 1,6         | 1,7                  | 1,3                  | 1,5                  | 1,7                  | 1,8                  | 1,3    | 1,4    | 1,7    | 1,7    | 1,8    | 1,8    | -      |
| Ind. de consumo de bens duradouros                      | vh-mm3m        | 0,8         | 5,8         | 1,4                  | 9,4                  | 5,3                  | 7,1                  | 5,7                  | 7,2    | 5,9    | 7,1    | 6,9    | 8,8    | 5,7    | -      |
| Índ. de vol. para o consumo de autom. lig. de passag.   | vh-mm3m        | -3,0        | 6,2         | -1,1                 | 14,5                 | 4,1                  | 6,5                  | 7,0                  | 7,3    | 4,8    | 6,5    | 7,4    | 12,1   | 7,0    | -      |
| <b>Investimento</b>                                     |                |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de FBCF                                       |                | -3,0        | 3,5         | 0,1                  | 0,6                  | 2,6                  | 10,8                 | -1,6                 | 1,0    | 4,2    | 10,8   | 5,8    | 3,5    | -1,6   | -      |
| Vendas de cimento                                       | vh-mm3m        | -7,6        | 2,1         | -1,9                 | -2,3                 | 2,0                  | 12,0                 | -                    | 4,6    | 8,1    | 12,0   | 3,8    | 1,6    | -      | -      |
| Vendas de varão para betão                              | vh-mm3m        | 5,9         | -5,9        | -6,9                 | -3,9                 | -9,9                 | -2,9                 | -                    | -16,1  | -18,0  | -2,9   | -3,2   | -1,7   | -      | -      |
| Crédito para compra de habitação                        | vh-stocks      | 15,6        | 9,8         | 9,6                  | 9,0                  | 9,8                  | 9,8                  | -                    | 9,9    | 9,6    | 9,8    | 9,8    | 9,7    | -      | -      |
| Licenças para construção de habitações novas            | vh-mm3m        | -6,8        | -7,7        | -8,8                 | -11,3                | -4,8                 | -5,1                 | -12,3                | -6,7   | -6,1   | -5,1   | -9,6   | -6,0   | -12,3  | -      |
| Indicador de máquinas e equipamentos                    |                | 2,7         | 4,6         | 4,1                  | 4,0                  | 5,1                  | 5,0                  | 4,5                  | 5,2    | 5,4    | 5,0    | 4,6    | 4,3    | 4,5    | 4,4    |
| Vendas de veículos comerciais ligeiros                  | vh-mm3m        | -7,3        | 6,3         | 1,5                  | 48,0                 | -17,5                | -7,9                 | -18,0                | -15,3  | -12,8  | -7,9   | -10,4  | -11,0  | -18,0  | -16,9  |
| Vendas de veículos comerciais pesados novos             | vh-mm3m        | 12,9        | 6,2         | 2,7                  | -9,0                 | -19,8                | 92,9                 | 19,0                 | -11,8  | 2,9    | 92,9   | 53,8   | 26,4   | 19,0   | 17,3   |
| <b>Procura externa</b>                                  |                |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de procura externa em valor                   | vc\$vh-mm3m    | 12,9        | 4,3         | 4,3                  | 2,9                  | 5,8                  | 4,1                  | -                    | 5,4    | 5,4    | 4,1    | 4,9    | 6,0    | -      | -      |
| Carteira de encomendas externa                          | sre\$mm3m      | -14,4       | -3,6        | -7,0                 | -2,0                 | -1,3                 | -4,0                 | -10,3                | -1,3   | -2,0   | -4,0   | -8,0   | -9,7   | -10,3  | -10,0  |
| Exportações de mercadorias em valor                     | vh-mm3m        | 12,4        | 8,8         | 13,5                 | 9,8                  | 6,3                  | 5,8                  | 4,6                  | 5,7    | 6,1    | 5,8    | 5,1    | 8,0    | 4,6    | -      |
| Importações de mercadorias em valor                     | vh-mm3m        | 8,1         | 7,4         | 3,5                  | 6,6                  | 7,3                  | 12,0                 | 11,2                 | 7,8    | 10,3   | 12,0   | 12,4   | 14,4   | 11,2   | -      |
| <b>Mercado de trabalho</b>                              |                |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Taxa de desemprego                                      | %              | 7,7         | 8,0         | 8,4                  | 7,9                  | 7,9                  | 7,8                  | 7,6                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Emprego                                                 | vh             | 0,7         | 0,2         | 0,2                  | -0,5                 | 0,2                  | 0,9                  | 1,1                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Desempregados inscritos ao longo do mês                 | vc\$vh-mm3m    | 1,2         | -6,5        | -5,3                 | -3,8                 | -6,1                 | -10,7                | -0,4                 | -6,8   | -9,7   | -10,7  | -10,9  | -5,4   | -0,4   | -      |
| Expectativas de desemprego                              | sre\$mm3m      | 43,8        | 42,2        | 40,5                 | 40,4                 | 42,7                 | 45,3                 | 46,6                 | 44,0   | 44,7   | 45,3   | 46,6   | 47,8   | 46,6   | 45,2   |
| Ofertas ao longo do mês                                 | vc\$vh-mm3m    | 3,6         | 13,7        | 15,1                 | 3,0                  | 11,4                 | 25,7                 | -0,4                 | 19,5   | 19,5   | 25,7   | 15,9   | 11,6   | -0,4   | -      |
| Indicador de emprego (ICP)                              | vh-mm3m        | -1,9        | -0,4        | -1,1                 | -0,8                 | -0,3                 | 0,4                  | 0,7                  | -0,1   | 0,1    | 0,4    | 0,6    | 0,6    | 0,7    | -      |
| Remunerações médias declaradas                          | vc\$vh-mm3m    | 3,5         | 3,5         | 3,6                  | 3,5                  | 3,7                  | 3,3                  | 3,7                  | 3,6    | 3,9    | 3,3    | 3,3    | 3,2    | 3,7    | -      |
| Negociação salarial                                     | v.a/mm3m-p.    | 2,8         | 2,9         | 2,5                  | 2,9                  | 2,9                  | 3,2                  | 2,9                  | 2,7    | 2,6    | 3,2    | 3,6    | 3,4    | 2,9    | 2,8    |
| <b>Preços e câmbios</b>                                 |                |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Índice de preços no consumidor                          | vh             | 3,1         | 2,5         | 2,4                  | 2,5                  | 2,2                  | 2,7                  | 2,9                  | 2,6    | 2,8    | 2,7    | 2,9    | 2,9    | 3,1    | 2,5    |
| Indicador de inflação subjacente                        | vh             | 2,0         | 1,9         | 1,6                  | 1,9                  | 2,0                  | 2,2                  | 2,4                  | 2,1    | 2,2    | 2,2    | 2,4    | 2,4    | 2,4    | 2,2    |
| Índice de preços no consumidor - bens                   | vh             | 3,2         | 2,2         | 2,3                  | 2,3                  | 1,8                  | 2,5                  | 2,6                  | 2,4    | 2,7    | 2,5    | 2,5    | 2,6    | 2,8    | 2,3    |
| Índice de preços no consumidor - serviços               | vh             | 2,9         | 2,9         | 2,6                  | 3,1                  | 2,9                  | 3,0                  | 3,5                  | 2,9    | 3,0    | 3,0    | 3,4    | 3,4    | 3,6    | 2,8    |
| Índ. de preços na produção da indústria transform.      | vh-mm3m        | 4,6         | 2,5         | 1,6                  | 1,7                  | 1,7                  | 5,2                  | 7,2                  | 2,5    | 3,9    | 5,2    | 6,1    | 6,5    | 7,2    | 7,2    |
| Índice cambial efectivo para Portugal                   | vh             | 0,2         | 0,8         | 0,8                  | 0,7                  | 0,6                  | 1,3                  | 1,6                  | 1,2    | 1,4    | 1,2    | 1,6    | 1,5    | 1,8    | -      |
| Câmbio euro/USD                                         | vh             | 0,9         | 9,1         | 9,0                  | 7,3                  | 7,9                  | 12,4                 | 14,4                 | 12,8   | 14,0   | 10,3   | 13,2   | 12,8   | 17,3   | 16,5   |
| Câmbio USD/euro                                         | USD            | 1,256       | 1,371       | 1,311                | 1,348                | 1,374                | 1,449                | 1,500                | 1,423  | 1,468  | 1,457  | 1,472  | 1,475  | 1,553  | 1,575  |
| Câmbio euro/JPY                                         | vh             | 6,6         | 10,4        | 11,3                 | 13,2                 | 9,3                  | 7,9                  | 0,8                  | 10,2   | 7,8    | 5,6    | 1,4    | 0,2    | 0,9    | 0,5    |