

20 de agosto de 2014

## SÍNTESE ECONÓMICA DE CONJUNTURA

Julho de 2014

### **Indicador de atividade económica estabiliza e Indicador de clima económico volta a recuperar. Exportações nominais de bens diminuem e Importações aumentam**

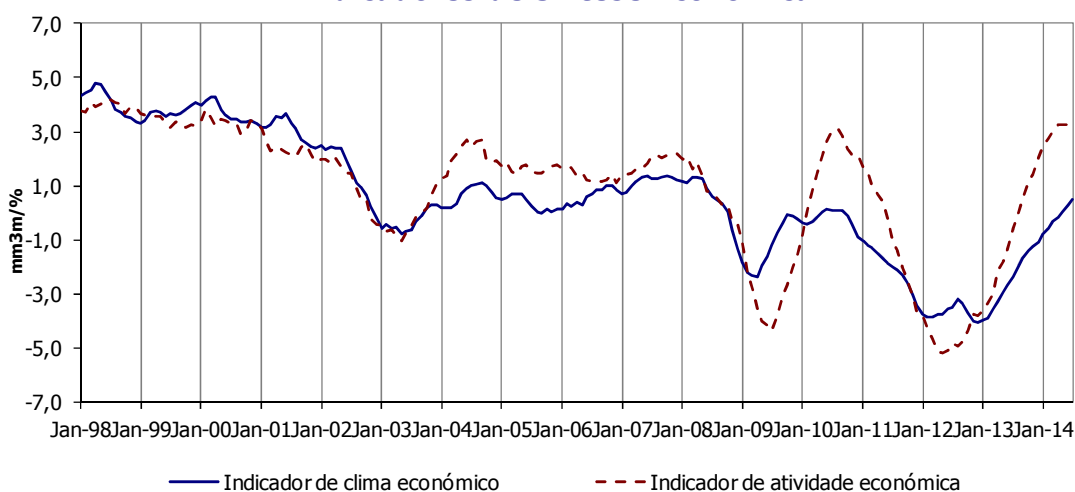
Na Área Euro (AE), o PIB em termos reais registou uma variação homóloga de 0,7% no 2º trimestre (0,9% no trimestre anterior). Em julho, o indicador de confiança dos consumidores da AE estabilizou, tendo o indicador de sentimento económico aumentado ligeiramente.

Em Portugal, de acordo com a estimativa rápida, o PIB registou um crescimento homólogo, em volume, de 0,8% no 2º trimestre, após a variação de 1,3% no trimestre anterior, enquanto a variação em cadeia foi 0,6% (-0,6% no 1º trimestre). O indicador de atividade económica estabilizou em junho, pelo segundo mês consecutivo. A informação proveniente dos Indicadores de Curto Prazo (ICP) revelou uma evolução menos negativa na indústria, nos serviços e na construção. O indicador de clima económico, já disponível para o mês de julho, recuperou, fixando o valor mais elevado dos últimos seis anos. O indicador quantitativo do consumo privado apresentou um crescimento homólogo ligeiramente mais expressivo em junho, refletindo o aumento do contributo positivo da componente de consumo corrente, e o indicador de FBCF estabilizou. Relativamente ao comércio internacional de bens, em termos nominais, as exportações e importações apresentaram variações homólogas de -0,4% e 1,3% em junho (-3,3% e -1,1% no mês anterior), respetivamente. Não considerando médias móveis de três meses, as taxas de variação das exportações e importações nominais de bens passaram de -3,7% e 1,5% em maio para 8,0% e 9,6% em junho, respetivamente.

No 2º trimestre, a taxa de desemprego situou-se em 13,9% (15,1% no trimestre anterior). O emprego total e o emprego por conta de outrem registaram variações homólogas de 2,0% e 4,4% (1,7% e 3,2% no 1º trimestre), respetivamente. Em termos homólogos, a população ativa diminuiu 0,9% (variação de -1,3% no trimestre precedente).

O Índice de Preços no Consumidor (IPC) apresentou uma variação homóloga mensal de -0,9% em julho (-0,4% em maio e junho). No último mês, observaram-se taxas de -2,1% na componente de bens (-1,1% em junho) e de 0,8% na de serviços, mais 0,3 pontos percentuais (p.p.) que no mês anterior. A taxa de variação homóloga mensal do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) foi 1,1 p.p. inferior à da AE em julho (inferior em 0,7 p.p. no mês anterior).

### **Indicadores de Síntese Económica**



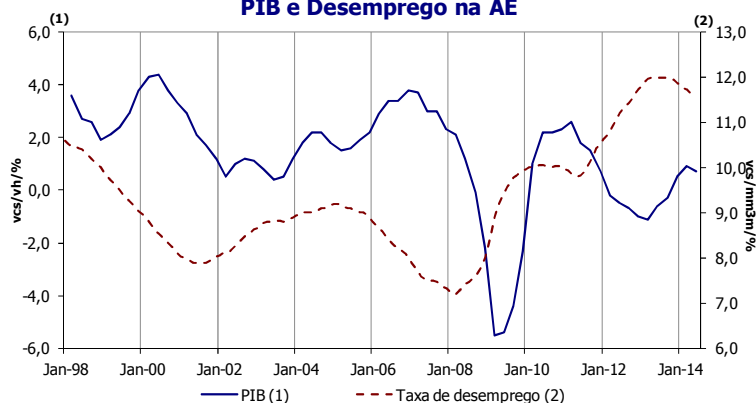
**Relatório baseado na informação disponível até 19 de agosto de 2014.**

## Enquadramento Externo

- Contas Nacionais** A variação homóloga do PIB, em termos reais, na AE e na União Europeia (UE) foi 0,7% e 1,2% no 2º trimestre (0,9% e 1,4% no 1º trimestre), respetivamente, de acordo com a estimativa rápida divulgada pelo Eurostat. A variação em cadeia do PIB situou-se em 0,0% na AE e em 0,2% na UE (0,2% e 0,3% no 1º trimestre). Entre as principais economias da UE, o PIB da Alemanha e da França desacelerou em termos homólogos, passando de 2,2% e 0,8% no 1º trimestre para 1,3% e 0,1%, respetivamente. O PIB da Itália apresentou uma redução homóloga menos intensa no 2º trimestre (-0,3%, que compara com -0,4% no trimestre precedente) e o do Reino Unido e Espanha acelerou, passando de uma variação homóloga de 3,0% e 0,5% no 1º trimestre para 3,1% e 1,2%, respetivamente. Nos EUA, o PIB registou um crescimento homólogo mais acentuado, passando de uma taxa de 1,9% no 1º trimestre para 2,5%. Esta evolução traduziu o contributo positivo mais expressivo do Investimento (que passou de uma variação homóloga de 3,0% para 5,3%), do Consumo Privado (de 2,2% para 2,3%) e das Exportações de Bens e Serviços (de 2,8% para 3,5%).
- Países Clientes da Economia Portuguesa** O saldo das opiniões dos empresários da indústria transformadora dos principais países clientes da economia portuguesa sobre a evolução da sua carteira de encomendas diminuiu ligeiramente em junho e julho, interrompendo o perfil ascendente iniciado em janeiro de 2013.
- Sentimento Económico e Confiança dos Consumidores** O indicador de confiança dos consumidores estabilizou em julho, na AE, no valor mais elevado desde novembro de 2007, suspendendo a trajetória crescente observada desde o início de 2013. Na UE este indicador aumentou de forma ténue, prolongando o movimento ascendente iniciado em janeiro de 2013 e atingindo máximo desde setembro de 2007. No entanto, não considerando médias móveis de três meses, estes indicadores agravaram-se nos últimos dois meses. O indicador de sentimento económico, também disponível até julho, aumentou ligeiramente na AE, após ter diminuído de forma ténue no mês anterior. Na UE este indicador recuperou novamente, atingindo o máximo desde setembro de 2007, na sequência do perfil positivo observado desde outubro de 2012. No entanto, não considerando médias móveis de três meses, o indicador de sentimento económico diminuiu na UE nos últimos dois meses.
- Câmbios** O índice cambial efetivo da AE passou de uma variação homóloga de 0,6% em junho, para -0,1% em julho, após registar apreciações homólogas desde janeiro de 2013. Em julho, a variação em cadeia deste índice situou-se em -0,5% (-0,8% nos dois meses anteriores). Face ao dólar, o euro apreciou-se 3,5% em termos homólogos em julho (variação de 3,1% em junho) e depreciou-se 0,4% em cadeia (variação de -1,0% no mês anterior). De referir que, relativamente ao iene, o euro apreciou-se 5,6% em termos homólogos (8,0% em junho).
- Preços** O índice de preços de matérias-primas, denominados em dólares, divulgado no *The Economist*, passou de uma variação homóloga de -1,5% em junho, para -2,2% em julho, após ter apresentado reduções homólogas menos intensas desde novembro. A variação em cadeia deste índice situou-se em -2,3% no último mês (-2,8% em junho).
- O preço do petróleo (*Brent*), em euros, apresentou crescimentos homólogos de 1,9% e 0,6% em junho e julho, respetivamente, após ter apresentado diminuições desde fevereiro de 2013. Note-se que, não considerando médias móveis de três meses, o preço médio do barril de petróleo situou-se em 78,9 euros em julho (82,3 euros em junho), correspondendo a uma variação em cadeia de -4,1% (3,1% no mês precedente).
- O índice de preços na produção industrial dos principais países fornecedores da economia portuguesa apresentou reduções homólogas menos expressivas nos últimos três meses, registando taxas de -1,4%, -0,9% e -0,5% entre abril e junho, respetivamente, suspendendo a acentuada trajetória descendente iniciada em maio de 2011.
- A taxa de variação homóloga do IHPC da AE situou-se em 0,4% em julho (0,5% nos dois meses anteriores), fixando o máximo desde outubro de 2009. Nos EUA, a variação homóloga do IPC estabilizou em 2,1% em junho (2,0% em abril).
- Desemprego** A taxa de desemprego, ajustada de efeitos sazonais, fixou-se, em junho, em 11,5% na AE e em 10,2% na UE, menos 0,1 p.p. que nos dois meses anteriores. Nos EUA, a taxa de desemprego passou de 6,1% em junho para 6,2% em julho.

## Enquadramento Externo

**Gráfico 2**  
**PIB e Desemprego na AE**



|                    | PIB em volume (vh) |      |      |             |
|--------------------|--------------------|------|------|-------------|
|                    | 2013               |      | 2014 |             |
|                    | III                | IV   | I    | II          |
| AE                 | -0,3               | 0,5  | 0,9  | <b>0,7</b>  |
| UE                 | 0,2                | 1,1  | 1,4  | <b>1,2</b>  |
| Alemanha *         | 0,3                | 1,1  | 2,2  | <b>1,3</b>  |
| Áustria            | 0,4                | 0,7  | 0,8  | <b>0,9</b>  |
| Bélgica            | 0,4                | 0,8  | 1,2  | <b>1,0</b>  |
| Espanha            | -1,1               | -0,2 | 0,5  | <b>1,2</b>  |
| Finlândia *        | -0,5               | 0,1  | -0,2 | <b>-0,1</b> |
| França *           | 0,3                | 0,8  | 0,8  | <b>0,1</b>  |
| Grécia **          | -3,2               | -2,3 | -1,1 | <b>-0,2</b> |
| Irlanda *          | 1,7                | -1,2 | 5,1  | -           |
| Itália             | -1,9               | -0,9 | -0,4 | <b>-0,3</b> |
| Luxemburgo         | 2,8                | 3,0  | 3,8  | -           |
| Países Baixos * ** | -0,9               | 1,0  | 0,0  | <b>0,9</b>  |
| Portugal           | -0,9               | 1,5  | 1,3  | <b>0,8</b>  |
| Reino Unido        | 1,8                | 2,7  | 3,0  | <b>3,1</b>  |
| EUA                | 2,3                | 3,1  | 1,9  | <b>2,4</b>  |
| Japão              | 2,4                | 2,4  | 2,7  | <b>0,0</b>  |

Fonte: Eurostat (14/08/2014)

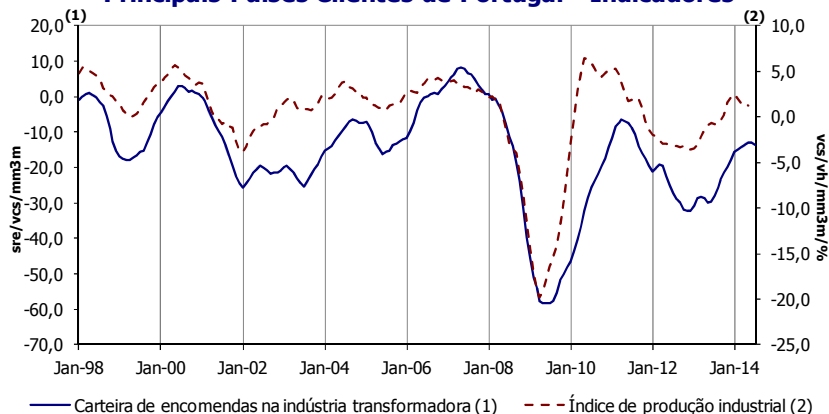
\* Taxas calculadas com base no SEC 2010

\*\* Dados não corrigidos de sazonalidade

**Gráfico 3**  
**Indicadores Qualitativos na AE**



**Gráfico 4**  
**Principais Países Clientes de Portugal - Indicadores**



## Enquadramento Externo

|                                                           | Unidade       | Início da Série | Mínimo |         | Máximo |         | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
|-----------------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
|                                                           |               |                 | Valor  |         | Data   |         | Valor | Data  | 2011  | 2012      | 2013  | 2013  |       |       | 2014  |       | 2013  |       |       |       |       |       | 2014  |       |       |       |       |     |
|                                                           |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       | II    | III   | IV    | I     | II    | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun |
| Contas Nacionais - Produto Interno Bruto (PIB)            |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
| UE                                                        | vcs/vh/%      | 1996.I          | -5,5   | 2009.I  | 4,7    | 2000.II | 1,6   | -0,4  | 0,1   | -0,1      | 0,2   | 1,1   | 1,4   | 1,2   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
| AE                                                        | vcs/vh/%      | 1996.I          | -5,5   | 2009.I  | 4,4    | 2000.II | 1,6   | -0,7  | -0,5  | -0,6      | -0,3  | 0,5   | 0,9   | 0,7   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
| EUA                                                       | vcs/vh/%      | 1971.I          | -4,0   | 2009.II | 8,7    | 1984.I  | 1,6   | 2,3   | 2,2   | 1,8       | 2,3   | 3,1   | 1,9   | 2,5   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
| Japão                                                     | vcs/vh/%      | 1981.I          | -9,1   | 2009.I  | 9,4    | 1988.I  | -0,4  | 1,5   | 1,5   | 1,4       | 2,4   | 2,4   | 2,7   | 0,0   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
| Indicadores Qualitativos                                  |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
| Indicador de confiança dos consumidores na UE             | sre/vcs/mm3m  | Jan-85          | -31,6  | Mar-09  | 1,0    | Ago-00  | -15,5 | -21,3 | -16,4 | -19,3     | -13,0 | -11,6 | -8,2  | -4,7  | -17,4 | -14,9 | -13,0 | -12,0 | -11,8 | -11,6 | -10,7 | -9,7  | -8,2  | -7,2  | -5,5  | -4,7  | -4,6  |     |
| Indicador de confiança dos consumidores na AE             | sre/vcs/mm3m  | Jan-85          | -32,7  | Mar-09  | 2,0    | Jul-00  | -14,3 | -22,1 | -18,6 | -20,8     | -15,9 | -14,4 | -11,2 | -7,7  | -19,2 | -17,2 | -15,9 | -14,9 | -14,8 | -14,4 | -13,5 | -12,6 | -11,2 | -10,2 | -8,3  | -7,7  | -7,7  |     |
| Indicador de sentimento económico na UE                   | vcs/mm3m      | Jan-85          | 67,4   | Mar-09  | 116,9  | Jun-00  | 101,3 | 91,0  | 95,9  | 92,7      | 100,6 | 103,1 | 106,1 | 109,1 | 95,1  | 98,2  | 100,6 | 101,7 | 102,1 | 103,1 | 104,1 | 105,1 | 106,1 | 107,1 | 108,1 | 109,1 | 110,1 |     |
| Indicador de sentimento económico na AE                   | vcs/mm3m      | Jan-85          | 71,3   | Abr-09  | 117,6  | Mai-00  | 102,2 | 90,8  | 93,8  | 90,2      | 95,3  | 99,1  | 101,6 | 102,2 | 91,5  | 93,4  | 95,3  | 97,0  | 98,1  | 99,1  | 100,1 | 100,9 | 101,6 | 101,9 | 102,4 | 102,2 | 102,3 |     |
| Indicadores - Principais Parceiros Comerciais de Portugal |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
| PIB dos países clientes                                   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -4,8   | 2009.II | 4,4    | 2000.II | 1,3   | -0,3  | -0,1  | -0,2      | -0,1  | 0,8   | 1,1   | 1,1   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
| Índice de produção industrial dos países clientes         | vcs/vh/mm3m/% | Mar-66          | -44,6  | Set-85  | 90,1   | Jul-86  | 1,7   | -3,1  | -0,3  | -0,7      | -0,4  | 2,1   | 1,5   | -     | -0,7  | -0,8  | -0,4  | 0,2   | 1,6   | 2,1   | 2,4   | 2,0   | 1,5   | 1,6   | 1,2   | -     | -     |     |
| Carteira de encomendas na ind. transf. países clientes    | sre/vcs/mm3m  | Mar-93          | -58,4  | Jul-09  | 8,2    | Mai-07  | -12,0 | -26,6 | -24,8 | -29,7     | -23,5 | -17,9 | -14,3 | -13,1 | -28,1 | -25,7 | -23,5 | -21,5 | -19,8 | -17,9 | -15,6 | -14,8 | -14,3 | -13,7 | -13,0 | -13,1 | -13,6 |     |
| Índice preços prod. industrial dos países fornecedores    | vh/mm3m/%     | Mar-97          | -7,6   | Jul-09  | 8,2    | Ago-08  | 6,1   | 2,4   | 0,0   | 0,1       | -0,3  | -1,1  | -1,5  | -0,5  | 0,4   | 0,2   | -0,3  | -0,9  | -1,1  | -1,1  | -1,0  | -1,2  | -1,5  | -1,4  | -0,9  | -0,5  | -     |     |
| Câmbios                                                   |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
| Índice de taxa de câmbio nominal efetiva na AE            | vh/%          | Abr-82          | -13,7  | Out-00  | 17,2   | Set-86  | -0,6  | -6,0  | 5,5   | 4,4       | 8,5   | 6,9   | 3,5   | 2,1   | 9,1   | 9,8   | 6,8   | 7,0   | 7,1   | 6,6   | 4,0   | 2,1   | 4,4   | 3,6   | 2,3   | 0,6   | -0,1  |     |
| Taxa de câmbio Euro/Dólar                                 | vh/%          | Jan-99          | -20,1  | Out-00  | 26,3   | Mai-03  | 4,9   | -7,6  | 3,3   | 1,9       | 5,8   | 4,9   | 3,7   | 4,9   | 6,4   | 7,3   | 3,8   | 5,1   | 5,2   | 4,5   | 2,4   | 2,2   | 6,6   | 6,0   | 5,8   | 3,1   | 3,5   |     |
| Taxa de câmbio Euro/Iene                                  | vh/%          | Jan-99          | -27,6  | Set-99  | 34,3   | Jul-13  | -4,7  | -7,6  | 26,3  | 25,6      | 33,2  | 29,7  | 15,5  | 8,5   | 34,3  | 33,6  | 31,8  | 30,1  | 29,9  | 29,1  | 19,5  | 12,0  | 15,0  | 11,0  | 6,6   | 8,0   | 5,6   |     |
| Taxa de câmbio Euro/Libra esterlina                       | vh/%          | Jan-00          | -12,0  | Jan-00  | 25,5   | Dez-08  | 1,1   | -6,5  | 4,7   | 5,0       | 7,9   | 4,1   | -2,8  | -4,2  | 9,3   | 8,9   | 5,4   | 5,0   | 4,2   | 3,0   | -0,7  | -4,3  | -3,3  | -3,0  | -4,0  | -5,6  | -8,0  |     |
| Preços                                                    |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
| Índice harmonizado de preços no consumidor na AE          | vh/%          | Jan-97          | -0,6   | Jul-09  | 4,0    | Ago-08  | 2,7   | 2,5   | 1,4   | 1,4       | 1,3   | 0,8   | 0,7   | 0,6   | 1,6   | 1,3   | 1,1   | 0,7   | 0,9   | 0,8   | 0,8   | 0,7   | 0,5   | 0,7   | 0,5   | 0,5   | 0,4   |     |
| Índice de preços no consumidor nos EUA                    | vcs/vh/%      | Jan-48          | -3,0   | Ago-49  | 14,6   | Abr-80  | 3,1   | 2,1   | 1,5   | 1,4       | 1,5   | 1,2   | 1,4   | 2,1   | 2,0   | 1,5   | 1,1   | 0,9   | 1,2   | 1,5   | 1,6   | 1,1   | 1,5   | 2,0   | 2,1   | 2,1   | -     |     |
| Índice de preços no consumidor no Japão                   | vcs/vh/%      | Jan-56          | -2,5   | Out-09  | 25,0   | Fev-74  | -0,3  | 0,0   | 0,4   | -0,3      | 0,9   | 1,4   | 1,5   | 3,6   | 0,7   | 0,9   | 1,0   | 1,1   | 1,6   | 1,6   | 1,4   | 1,5   | 1,6   | 3,4   | 3,7   | 3,6   | -     |     |
| Índice de preços de matérias-primas                       | vh/mm3m/%     | Mar-94          | -37,7  | Abr-09  | 42,9   | Abr-11  | 22,5  | -9,6  | -8,7  | -5,3      | -13,8 | -12,3 | -9,2  | -1,5  | -6,6  | -9,6  | -13,8 | -14,2 | -13,6 | -12,3 | -12,0 | -11,5 | -9,2  | -5,3  | -2,3  | -1,5  | -2,2  |     |
| Preço do petróleo (Brent)                                 | Euro          | Jan-95          | 8,4    | Dez-98  | 95,0   | Mar-12  | 79,9  | 86,8  | 81,8  | 78,5      | 83,2  | 80,2  | 79,2  | 80,0  | 82,5  | 83,6  | 83,6  | 80,0  | 79,9  | 80,8  | 79,8  | 79,7  | 77,8  | 78,0  | 79,8  | 82,3  | 78,9  |     |
| Preço do petróleo (Brent)                                 | vh/mm3m/%     | Mar-96          | -49,7  | Fev-09  | 189,0  | Fev-00  | 32,5  | 8,7   | -5,8  | -7,0      | -4,9  | -5,5  | -7,1  | 1,9   | -2,5  | -2,7  | -4,9  | -6,8  | -6,0  | -5,5  | -5,1  | -5,9  | -7,2  | -5,4  | -2,3  | 1,9   | 0,6   |     |
| Taxa de Desemprego                                        |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |
| UE                                                        | vcs/%         | Jan-98          | 6,7    | Mar-08  | 10,9   | Abr-13  | 9,6   | 10,4  | 10,8  | 10,9      | 10,8  | 10,7  | 10,5  | -     | 10,9  | 10,8  | 10,8  | 10,7  | 10,7  | 10,6  | 10,6  | 10,5  | 10,4  | 10,3  | 10,3  | 10,2  | -     |     |
| AE                                                        | vcs/%         | Jan-93          | 7,2    | Mar-08  | 12,0   | Jun-13  | 10,1  | 11,3  | 12,0  | 12,0      | 12,0  | 11,9  | 11,7  | -     | 12,0  | 12,0  | 12,0  | 11,9  | 11,9  | 11,8  | 11,8  | 11,7  | 11,7  | 11,6  | 11,6  | 11,5  | -     |     |
| EUA                                                       | vcs/%         | Jan-60          | 3,4    | Mai-69  | 10,8   | Dez-82  | 8,9   | 8,1   | 7,4   | 7,5       | 7,2   | 7,0   | 6,7   | 6,2   | 7,3   | 7,2   | 7,2   | 7,2   | 7,0   | 6,7   | 6,6   | 6,7   | 6,7   | 6,3   | 6,3   | 6,1   | 6,2   |     |
| Japão                                                     | vcs/%         | Jan-60          | 1,0    | Mar-70  | 5,5    | Jul-09  | 4,6   | 4,3   | 4,0   | 4,0       | 4,0   | 3,9   | 3,6   | 3,6   | 3,9   | 4,1   | 4,0   | 4,0   | 3,9   | 3,7   | 3,7   | 3,6   | 3,6   | 3,6   | 3,5   | 3,7   | -     |     |

## Atividade Económica

### **Contas Nacionais**

O PIB Português desacelerou em termos homólogos no 2º trimestre, passando de uma variação em volume de 1,3% no 1º trimestre para 0,8%, de acordo com a estimativa rápida das Contas Nacionais Trimestrais. A procura interna apresentou um contributo positivo menos acentuado para a variação homóloga do PIB no 2º trimestre, refletindo principalmente o comportamento do Investimento. Por sua vez, a procura externa líquida apresentou um contributo negativo menos expressivo, devido ao abrandamento das Importações de Bens e Serviços, tendo as Exportações de Bens e Serviços desacelerado.

Comparativamente com o trimestre anterior, o PIB aumentou 0,6% (variação de -0,6% no trimestre precedente), devido sobretudo ao aumento das Exportações de Bens e Serviços.

### **Indicadores de Síntese**

O indicador de clima económico recuperou em julho, prolongando o perfil ascendente observado desde o início de 2013 e apresentando o valor mais elevado dos últimos seis anos. O indicador de atividade económica estabilizou em junho, pelo segundo mês consecutivo, no máximo desde o final de 2000. Em termos homólogos, a informação proveniente dos ICP, disponível até junho, revelou reduções menos intensas da atividade económica nos serviços, na indústria e na construção e obras públicas.

### **Serviços**

O índice de volume de negócios nos serviços (incluindo o comércio a retalho) apresentou uma diminuição homóloga de 0,3% em junho (variação de -0,9% em maio). Não considerando médias móveis de três meses, este índice registou um crescimento homólogo de 0,3% em junho (taxa de -1,1% no mês precedente).

O indicador de confiança dos serviços recuperou expressivamente em julho, prolongando o acentuado perfil ascendente iniciado em dezembro de 2012 e atingindo o máximo desde julho de 2008. Por sua vez, o indicador de confiança do comércio diminuiu de forma ténue nos últimos dois meses, após ter estabilizado em maio, suspendendo a trajetória crescente observada desde fevereiro de 2012.

### **Indústria**

O índice de volume de negócios na indústria passou de uma variação homóloga de -3,1% em maio para -1,5% em junho, interrompendo o perfil descendente iniciado em janeiro. O índice relativo ao mercado interno registou uma redução homóloga de 0,9% em junho (variação de -1,6% no mês anterior) e o índice relativo ao mercado externo diminuiu 2,3% (variação de -5,0% em maio). Sem a utilização de médias móveis de três meses, o índice de volume de negócios na indústria passou de uma variação homóloga de -5,8% em maio para 4,0% em junho. Por sua vez, considerando apenas a secção das Indústrias Transformadoras, o índice de volume de negócios registou uma variação homóloga de -1,2% em junho (-3,0% no mês precedente).

O índice de produção na indústria acelerou de forma ténue em junho, registando crescimentos homólogos de 1,2% e 1,3% nos últimos dois meses, respetivamente. Contudo, não considerando médias móveis de três meses, o índice de produção da indústria passou de uma taxa de variação homóloga de 0,2% em maio para -0,2% em junho. O índice de produção na secção das Indústrias Transformadoras apresentou crescimentos homólogos de 1,9% e 3,1% em maio e junho, respetivamente.

O indicador de confiança da indústria transformadora diminuiu em julho, prolongando o perfil negativo iniciado em abril. Por sua vez, as opiniões dos empresários da indústria transformadora sobre a procura global recuperaram em julho, retomando a trajetória crescente iniciada no final de 2012 e fixando o máximo desde setembro de 2008.

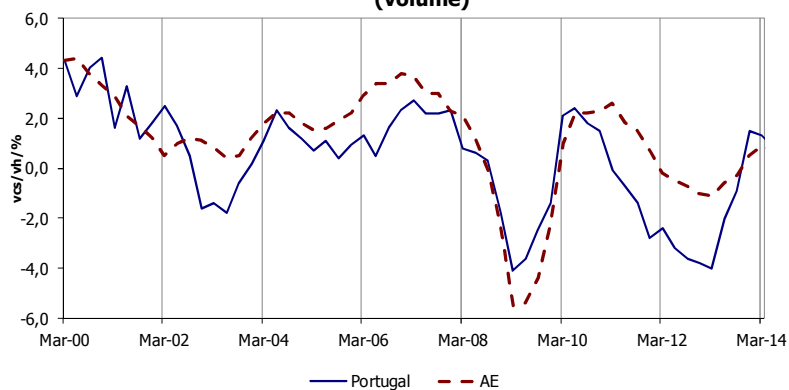
### **Construção**

O índice de produção da construção registou uma variação homóloga de -10,0% em junho (-11,2% no mês precedente), apresentando taxas progressivamente menos negativas desde abril de 2013.

O indicador de confiança da construção e obras públicas recuperou em julho, mantendo o perfil positivo iniciado em agosto de 2012 e atingindo o valor mais elevado desde novembro de 2010.

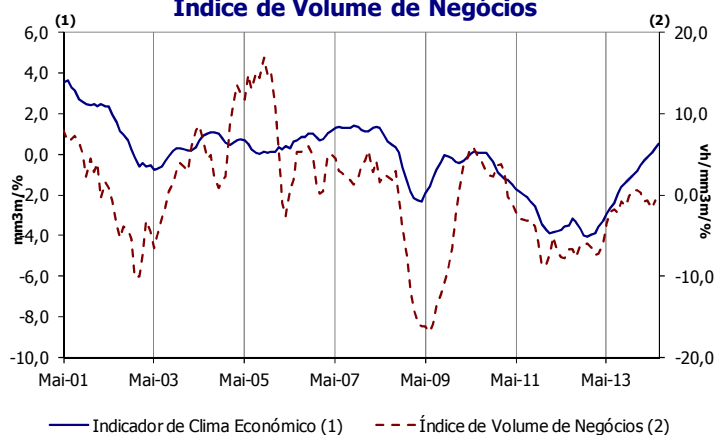
## Atividade Económica

**Gráfico 5**  
**Produto Interno Bruto**  
(volume)



**Gráfico 6**

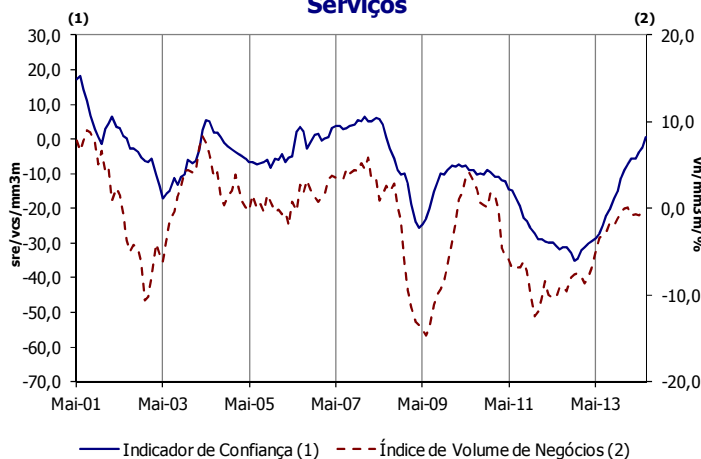
**Indicador de Clima Económico e**  
**Índice de Volume de Negócios\***



— Indicador de Clima Económico (1) — Índice de Volume de Negócios (2)

\* O índice de volume de negócios inclui indústria, serviços e comércio a retalho

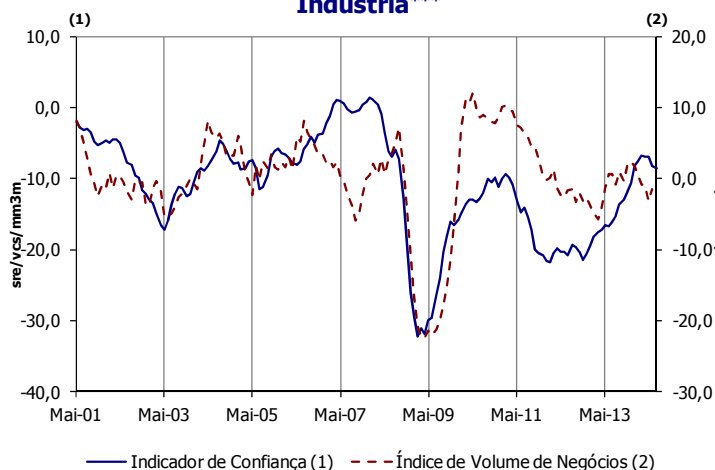
**Gráfico 7**  
**Serviços\*\***



— Indicador de Clima Económico (1) — Índice de Volume de Negócios (2)

\*\* O índice de volume de negócios dos serviços inclui o comércio a retalho

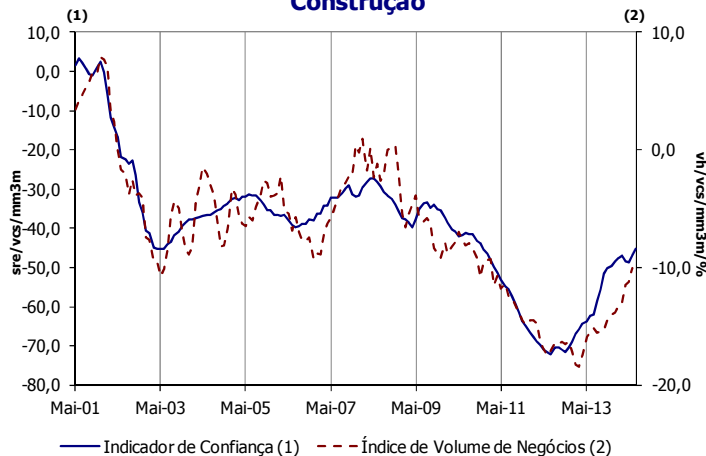
**Gráfico 8**  
**Indústria\*\*\***



— Indicador de Clima Económico (1) — Índice de Volume de Negócios (2)

\*\*\* Indicador de confiança da indústria transformadora.

**Gráfico 9**  
**Construção**



— Indicador de Clima Económico (1) — Índice de Volume de Negócios (2)

## Atividade Económica

|                                                       | Unidade       | Início da Série | Mínimo |         | Máximo |         | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
|-------------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
|                                                       |               |                 | Valor  | Data    | Valor  | Data    | 2011  | 2012  | 2013  | 2013      |       |       | 2014  |       | 2013  |       |       |       |       |       | 2014  |       |       |       |       |       |       |  |
|                                                       |               |                 |        |         |        |         |       |       |       | II        | III   | IV    | I     | II    | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   |  |
| Contas Nacionais - Base 2006 (a)                      |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| PIB                                                   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -4,1   | 2009.I  | 5,6    | 1998.IV | -1,3  | -3,2  | -1,4  | -2,0      | -0,9  | 1,5   | 1,3   | 0,8   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Consumo privado (b)                                   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -5,9   | 2011.IV | 6,5    | 1999.I  | -3,3  | -5,3  | -1,7  | -2,3      | -0,9  | 0,6   | 1,5   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Consumo público                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -7,9   | 2011.IV | 7,1    | 1998.II | -5,0  | -4,7  | -1,8  | -2,4      | -1,4  | 0,0   | 0,1   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Formação bruta de capital                             | vcs/vh/%      | 1996.I          | -21,6  | 2011.IV | 17,1   | 1998.I  | -11,1 | -13,4 | -6,6  | -6,1      | -4,3  | 0,9   | 12,2  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Exportações de bens (FOB) e serviços                  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -18,6  | 2009.I  | 13,6   | 2006.IV | 6,9   | 3,2   | 6,1   | 7,4       | 7,2   | 9,1   | 4,3   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Importações de bens (FOB) e serviços                  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -15,3  | 2009.I  | 16,5   | 1998.I  | -5,3  | -6,6  | 3,1   | 5,2       | 5,5   | 6,4   | 8,5   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Contributo da procura interna para a vh do PIB        | p.p.          | 1996.I          | -10,0  | 2011.IV | 8,9    | 1998.IV | -5,5  | -6,9  | -2,5  | -2,9      | -1,6  | 0,5   | 2,9   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Contributo da procura externa para a vh do PIB        | p.p.          | 1996.I          | -3,1   | 1998.IV | 7,3    | 2011.IV | 4,4   | 3,7   | 1,1   | 0,8       | 0,6   | 1,0   | -1,7  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Indicadores de Atividade Económica                    |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Indicador de atividade económica                      | mm3m/%        | Jan-91          | -5,2   | Mai-12  | 4,2    | Jun-98  | -1,2  | -4,6  | -0,4  | -1,4      | 0,6   | 2,0   | 3,0   | 3,3   | -0,6  | 0,0   | 0,6   | 1,1   | 1,4   | 2,0   | 2,4   | 2,7   | 3,0   | 3,3   | 3,3   | 3,3   | -     |  |
| Índice de produção da indústria                       | vcs/vh/mm3m/% | Mar-96          | -13,0  | Fev-09  | 7,3    | Mai-01  | -0,9  | -6,1  | 0,4   | 1,5       | -1,6  | 3,8   | 2,1   | 1,3   | -0,5  | -2,0  | -1,6  | 0,6   | 2,8   | 3,8   | 4,0   | 3,9   | 2,1   | 2,1   | 1,2   | 1,3   | -     |  |
| Índice de produção da construção                      | vcs/vh/mm3m/% | Mar-01          | -18,5  | Mar-13  | 7,9    | Dez-01  | -12,7 | -16,3 | -15,9 | -15,5     | -15,4 | -14,0 | -13,1 | -10,0 | -15,2 | -15,5 | -15,4 | -15,3 | -14,5 | -14,0 | -13,8 | -13,2 | -13,1 | -11,5 | -11,2 | -10,0 | -     |  |
| Índice de volume de negócios total (c)                | vh/mm3m/%     | Abr-01          | -16,8  | Jun-09  | 16,8   | Out-05  | -3,9  | -6,7  | -2,4  | -2,0      | -0,9  | 0,5   | -0,8  | -0,7  | -1,8  | -2,2  | -0,9  | -1,4  | -0,1  | 0,5   | 0,6   | 0,2   | -0,8  | -0,8  | -1,6  | -0,7  | -     |  |
| Índice de volume de negócios na indústria             | vh/mm3m/%     | Mar-96          | -22,4  | Mar-09  | 21,4   | Fev-00  | 5,3   | -1,8  | -0,5  | 0,7       | 1,0   | 2,3   | -0,8  | -1,5  | 0,7   | -0,9  | 1,0   | -0,3  | 2,0   | 2,3   | 1,7   | 0,5   | -0,8  | -1,0  | -3,1  | -1,5  | -     |  |
| Índice de volume de negócios nos serviços (d)         | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -14,6  | Jun-09  | 9,0    | Ago-01  | -7,7  | -8,9  | -3,3  | -3,4      | -1,8  | -0,4  | -0,8  | -0,3  | -3,0  | -2,8  | -1,8  | -1,9  | -1,2  | -0,4  | 0,0   | 0,1   | -0,8  | -0,6  | -0,9  | -0,3  | -     |  |
| Dormidas nos estabelecimentos hoteleiros              | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -17,0  | Mar-09  | 14,3   | Jun-14  | 6,0   | 0,3   | 4,6   | 4,5       | 4,0   | 6,8   | 4,0   | 14,3  | 6,3   | 4,7   | 4,0   | 4,9   | 5,4   | 6,8   | 8,3   | 8,0   | 4,0   | 11,4  | 12,8  | 14,3  | -     |  |
| Indicadores Qualitativos                              |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Indicador de clima económico                          | mm3m/%        | Jan-89          | -4,1   | Dez-12  | 5,0    | Mar-89  | -2,2  | -3,7  | -2,2  | -2,7      | -1,6  | -1,1  | -0,3  | 0,3   | -2,4  | -1,9  | -1,6  | -1,4  | -1,2  | -1,1  | -0,8  | -0,6  | -0,3  | -0,2  | 0,1   | 0,3   | 0,5   |  |
| Indicador de confiança na indústria transformadora    | sre/vcs/mm3m  | Jan-87          | -32,2  | Fev-09  | 15,8   | Abr-87  | -15,7 | -20,3 | -14,7 | -16,8     | -13,7 | -10,6 | -6,8  | -8,2  | -16,1 | -15,3 | -13,7 | -12,9 | -11,9 | -10,6 | -8,2  | -7,5  | -6,8  | -7,0  | -6,9  | -8,2  | -8,6  |  |
| Indicador de confiança no comércio                    | sre/vcs/mm3m  | Jan-89          | -22,0  | Jan-12  | 11,0   | Jun-98  | -16,6 | -20,1 | -11,1 | -14,1     | -10,1 | -3,5  | -0,8  | -0,8  | -13,0 | -12,2 | -10,1 | -8,3  | -5,6  | -3,5  | -2,4  | -1,3  | -0,8  | -0,2  | -0,2  | -0,8  | -1,4  |  |
| Indicador de confiança na construção e obras públicas | sre/vcs/mm3m  | Abr-97          | -72,0  | Jul-12  | 16,1   | Nov-97  | -57,2 | -70,4 | -58,4 | -62,4     | -55,6 | -49,7 | -47,1 | -46,9 | -62,1 | -58,6 | -55,6 | -51,7 | -50,0 | -49,7 | -48,5 | -47,7 | -47,1 | -48,4 | -48,6 | -46,9 | -45,2 |  |
| Indicador de confiança nos serviços                   | sre/vcs/mm3m  | Abr-01          | -34,9  | Nov-12  | 18,9   | Abr-01  | -19,2 | -31,4 | -22,2 | -27,1     | -20,3 | -11,4 | -5,8  | -2,4  | -25,1 | -22,1 | -20,3 | -17,2 | -15,0 | -11,4 | -8,9  | -7,3  | -5,8  | -5,8  | -3,8  | -2,4  | 0,5   |  |
| Consumos Energéticos                                  |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Consumo médio de energia elétrica (em dia útil)       | vh/mm3m/%     | Mar-92          | -6,6   | Fev-12  | 9,0    | Mar-01  | -2,2  | -3,5  | 0,0   | -0,8      | 0,3   | 0,9   | 0,3   | 0,2   | -0,8  | -0,3  | 0,3   | 0,6   | 0,8   | 0,9   | 1,1   | 1,6   | 0,3   | -0,3  | -1,0  | 0,2   | 0,2   |  |
| Consumo de gasóleo                                    | vh/mm3m/%     | Mar-90          | -11,6  | Jun-12  | 20,3   | Fev-00  | -7,2  | -8,7  | -1,5  | 0,4       | 0,6   | 3,4   | 3,0   | 0,6   | -1,2  | -0,1  | 0,6   | 1,2   | 2,0   | 3,4   | 2,3   | 1,8   | 3,0   | 2,0   | 0,4   | 0,6   | 2,4   |  |

(a) Dados encadeados em volume (ano de referência = 2006); Contas Nacionais Anuais: 2011 - dados provisórios / 2012 e 2013 - dados preliminares. Informação disponível em 09/06/2014, exceto o PIB, atualizado em 14/08/2014.

(b) Despesas de consumo final das famílias residentes e das ISFLSF.

(c) Inclui a indústria, serviços e comércio a retalho.

(d) Inclui comércio a retalho e serviços.

## Consumo Privado

**Indicador  
Quantitativo**

Em junho, o indicador quantitativo do consumo privado apresentou um crescimento homólogo ligeiramente mais intenso que o verificado no mês anterior, em resultado do aumento do contributo positivo da componente de consumo corrente, uma vez que o contributo da componente de consumo duradouro diminuiu.

**Consumo  
Duradouro**

O indicador de consumo duradouro apresentou, em junho, um crescimento homólogo menos significativo que o registado nos dois meses anteriores, suspendendo a trajetória positiva iniciada em janeiro de 2012. A informação sobre as vendas de automóveis ligeiros de passageiros aponta para uma desaceleração nos últimos três meses (taxas de variação homóloga de 35,8% em junho e 30,0% em julho), suspendendo o perfil crescente observado desde março de 2012.

**Consumo Corrente**

Em junho, o indicador de consumo corrente apresentou um crescimento homólogo mais intenso, em resultado do contributo positivo mais expressivo de ambas as componentes, sobretudo da componente não alimentar, retomando a trajetória ascendente iniciada em março.

**Indicadores  
Qualitativos**

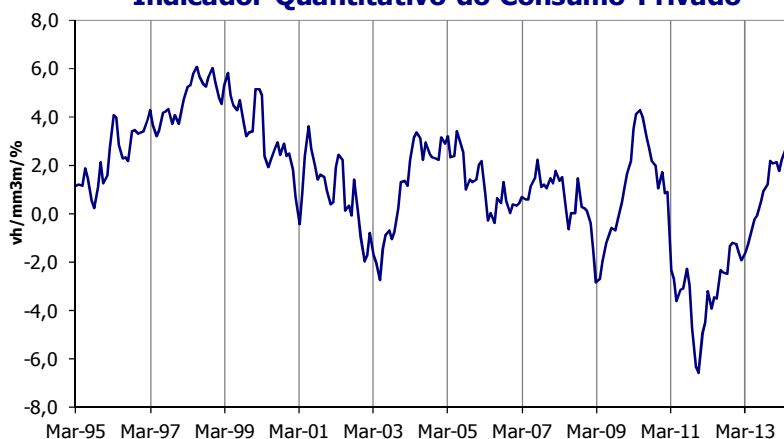
O indicador qualitativo do consumo, baseado nas opiniões dos empresários do comércio a retalho, estabilizou em julho no máximo desde junho de 2010, suspendendo o perfil crescente iniciado em março de 2013. Por sua vez, o indicador de confiança dos Consumidores aumentou em julho, registando o valor mais elevado desde janeiro de 2007 e mantendo o acentuado movimento ascendente observado desde o início de 2013.

## Consumo Privado

**Gráfico 10**  
**Indicadores Qualitativos do Consumo Privado**

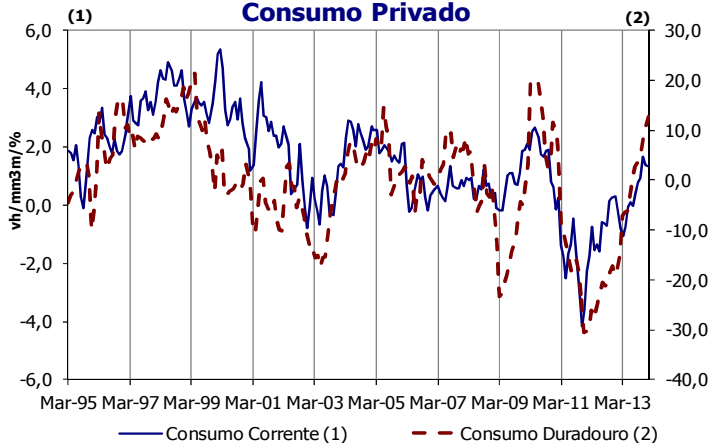


**Gráfico 11**  
**Indicador Quantitativo do Consumo Privado**



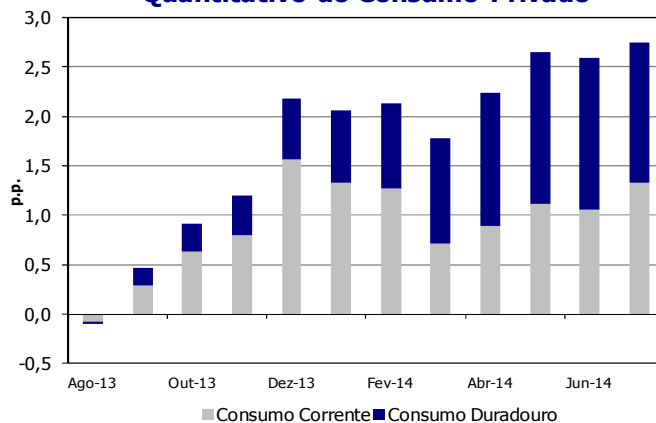
**Gráfico 12**

**Componentes do Indicador Quantitativo do Consumo Privado**



**Gráfico 13**

**Contributos para o Indicador Quantitativo do Consumo Privado**



## Consumo Privado

|                                                      | Unidade       | Início da Série | Mínimo |          | Máximo |         | Ano   |       |       | 2013  |       |       | 2014  |       | 2013  |       |       |       |       |       | 2014  |       |       |       |       |       |       |
|------------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|----------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                      |               |                 | Valor  | Data     | Valor  | Data    | 2011  | 2012  | 2013  | II    | III   | IV    | I     | II    | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   |
|                                                      |               |                 |        |          |        |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indicadores de Síntese de Consumo Privado            |               |                 |        |          |        |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indicador qualitativo                                | mm3m/%        | Mai-89          | -2,3   | Fev-13   | 1,5    | Abr-99  | -1,6  | -2,2  | -1,5  | -1,7  | -1,3  | -1,0  | -0,5  | -0,2  | -1,6  | -1,4  | -1,3  | -1,2  | -1,1  | -1,0  | -0,8  | -0,7  | -0,5  | -0,4  | -0,3  | -0,2  | -0,2  |
| Indicador quantitativo                               | vh/mm3m/%     | Mar-92          | -6,6   | Dez-11   | 8,2    | Mar-92  | -3,8  | -2,6  | 0,3   | -0,3  | 0,9   | 2,1   | 2,2   | 2,7   | -0,1  | 0,5   | 0,9   | 1,2   | 2,2   | 2,1   | 2,1   | 1,8   | 2,2   | 2,7   | 2,6   | 2,7   | -     |
| - Consumo corrente                                   | vh/mm3m/%     | Mar-92          | -4,1   | Nov-11   | 7,0    | Mar-92  | -2,0  | -0,7  | 0,2   | 0,0   | 0,7   | 1,4   | 1,0   | 1,4   | -0,1  | 0,3   | 0,7   | 0,9   | 1,7   | 1,4   | 1,4   | 0,8   | 1,0   | 1,2   | 1,1   | 1,4   | -     |
| - Consumo duradouro                                  | vh/mm3m/%     | Mar-92          | -30,3  | Dez-11   | 22,8   | Abr-92  | -18,2 | -22,0 | 0,8   | -3,5  | 3,9   | 10,4  | 18,9  | 20,1  | -0,2  | 2,4   | 3,9   | 5,7   | 8,7   | 10,4  | 12,2  | 15,0  | 18,9  | 21,7  | 21,7  | 20,1  | -     |
| Indicadores de Consumo Privado                       |               |                 |        |          |        |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice vol. neg. comércio a retalho (deflacionado)   | vcs/vh/mm3m/% | Mar-06          | -9,7   | Nov-11   | 3,0    | Set-06  | -7,9  | -5,8  | -1,7  | -2,2  | -0,9  | 1,7   | 1,6   | 0,5   | -2,2  | -1,4  | -0,9  | -0,4  | 1,3   | 1,7   | 2,2   | 1,3   | 1,6   | 0,8   | 0,7   | 0,5   | -     |
| Vendas de gasolina                                   | vh/mm3m/%     | Jan-90          | -11,5  | Nov-11   | 18,8   | Abr-92  | -10,5 | -9,1  | -2,7  | -2,3  | -1,0  | 1,0   | -0,9  | -0,8  | -3,6  | -2,3  | -1,0  | -0,3  | 0,4   | 1,0   | -0,4  | -0,9  | -0,9  | -0,2  | -1,2  | -0,8  | -1,3  |
| Crédito ao consumo a particulares (valor)            | vh/%          | Dez-98          | -11,1  | Abr-13   | 25,9   | Mai-08  | -2,7  | -7,9  | -10,3 | -10,6 | -10,0 | -9,8  | -8,7  | -     | -10,5 | -9,7  | -9,8  | -10,0 | -9,8  | -9,7  | -9,0  | -8,8  | -8,4  | -7,6  | -6,9  | -     | -     |
| Operações na rede multibanco (valor)                 | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -4,8   | Jun-12   | 69,6   | Mar-91  | -0,5  | -3,2  | 0,6   | 0,3   | 1,1   | 3,3   | 1,5   | 3,8   | 0,8   | 1,0   | 1,1   | 1,3   | 2,9   | 3,3   | 3,2   | 2,0   | 1,5   | 2,5   | 3,0   | 3,8   | 4,0   |
| Vendas de automóveis ligeiros de passageiros (prov.) | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -54,2  | Fev-12   | 69,5   | Mar-10  | -31,4 | -37,9 | 11,0  | 3,1   | 15,7  | 26,9  | 40,8  | 35,8  | 9,4   | 16,5  | 15,7  | 17,7  | 20,8  | 26,9  | 30,2  | 36,3  | 40,8  | 47,2  | 45,3  | 35,8  | 30,0  |
| Indicadores Qualitativos                             |               |                 |        |          |        |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indicador de confiança dos consumidores              | sre/mm3m      | Set-97          | -59,8  | Dez-12   | -5,5   | Nov-97  | -51,7 | -54,3 | -48,7 | -53,9 | -45,3 | -40,4 | -30,7 | -27,6 | -52,7 | -49,0 | -45,3 | -42,8 | -41,8 | -40,4 | -36,7 | -32,6 | -30,7 | -30,3 | -29,4 | -27,6 | -25,3 |
| Situação financeira do agregado familiar             | sre/mm3m      | Set-97          | -41,7  | Mai-13   | -0,3   | Out-99  | -30,4 | -36,6 | -38,1 | -40,9 | -36,2 | -34,5 | -35,5 | -33,0 | -40,1 | -38,3 | -36,2 | -35,1 | -34,9 | -34,5 | -34,9 | -35,4 | -35,5 | -34,5 | -33,8 | -33,0 | -31,0 |
| Procura interna de bens de consumo na ind. transf.   | sre/mm3m      | Jun-94          | -47,8  | Mar-09   | -2,3   | Jan-01  | -36,2 | -42,8 | -30,4 | -36,2 | -25,4 | -18,1 | -17,6 | -14,2 | -34,6 | -29,6 | -25,4 | -21,1 | -20,2 | -18,1 | -18,1 | -18,0 | -17,6 | -16,9 | -15,2 | -14,2 | -13,0 |
| Contas Nacionais - Base 2006                         |               |                 |        |          |        |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Consumo privado (a) (b)                              | vcs/vh/%      | 1996.I          | -6,0   | 2011.IV  | 6,7    | 1999.I  | -3,4  | -5,4  | -1,7  | -2,3  | -0,9  | 0,6   | 1,6   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Consumo alimentar (a) (c)                          | vcs/vh/%      | 1996.I          | -0,8   | 2012.IV  | 4,4    | 1998.IV | 0,2   | -0,6  | 0,4   | 0,2   | 0,8   | 1,1   | 0,6   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Consumo corrente não alimentar e serviços (a) (c)  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -5,1   | 2012.III | 5,1    | 1999.IV | -2,2  | -4,5  | -2,5  | -2,9  | -1,9  | -0,6  | 0,2   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Consumo duradouro (a) (c)                          | vcs/vh/%      | 1996.I          | -29,9  | 2011.IV  | 22,2   | 1998.IV | -17,3 | -22,4 | 0,8   | -3,5  | 4,1   | 11,7  | 17,0  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Rendimento disponível bruto - famílias e ISFLSF (d)  | vc/mm4t/%     | 2000.IV         | -2,7   | 2012.II  | 8,2    | 2001.II | -1,4  | -1,6  | -0,7  | -0,2  | -0,4  | -0,5  | -0,3  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Taxa de poupança - famílias e ISFLSF (d)             | mm4t/%        | 1999.IV         | 5,6    | 2008.II  | 13,5   | 2013.II | 9,7   | 12,0  | 12,6  | 13,5  | 13,3  | 12,6  | 11,9  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

(a) - Contas Nacionais Anuais: 2011 - dados provisórios / 2012 e 2013 - dados preliminares.

(b) - Inclui apenas as despesas de consumo final das famílias residentes. Dados encadeados em volume (ano de referência = 2006). Informação disponível em 09/06/2014.

(c) - Dados encadeados em volume (ano de referência = 2006). Informação disponível em 09/06/2014.

(d) - Contas Nacionais Anuais: 2011 - dados provisórios / 2012 e 2013 - dados preliminares. Dados em valor - não corrigidos de sazonalidade. Informação disponível em 27/06/2014.

## Investimento

- Indicador de FBCF** O indicador de FBCF estabilizou em junho no valor mais elevado dos últimos seis anos, suspendendo o perfil ascendente iniciado em março de 2013. No último mês, a componente de construção apresentou um contributo negativo menos acentuado e a componente de máquinas e equipamentos um contributo positivo ligeiramente mais intenso para a evolução do indicador, enquanto o contributo positivo da componente de material de transporte diminuiu.
- Construção** O indicador relativo ao investimento em construção apresentou uma redução menos expressiva em junho, mantendo a trajetória ascendente observada desde abril de 2013. Em julho, as vendas de cimento produzido em território nacional registaram uma diminuição homóloga menos significativa, retomando o perfil positivo iniciado em abril de 2013. O licenciamento para a construção de novas habitações apresentou uma variação homóloga de -12,9% em junho (-10,2% em maio). Por sua vez, o saldo das opiniões dos empresários do setor da construção e obras públicas sobre a atividade corrente da empresa, diminuiu em julho, após ter recuperado no mês anterior. Em sentido contrário, o saldo das opiniões relativas à evolução da carteira de encomendas aumentou no último mês, mantendo o perfil crescente observado desde o início de 2013. Contudo, sem a utilização de médias móveis de três meses, este saldo agravou-se em julho.
- Máquinas e Equipamentos** O indicador de investimento em máquinas e equipamentos, baseado nas opiniões dos empresários do comércio por grosso de bens de investimento, diminuiu em julho, interrompendo a trajetória ascendente iniciada em fevereiro de 2012, após registar em junho o valor mais elevado desde outubro de 2008. No último mês, esta diminuição deveu-se ao agravamento das perspetivas relativas às encomendas a fornecedores e à atividade, mais expressivo no primeiro caso. Por sua vez, as importações de máquinas e outros bens de capital e seus acessórios (excluindo material de transporte) prolongaram o perfil de desaceleração iniciado em março, passando de um crescimento homólogo de 8,3%, em maio, para 7,1% em junho. Contudo, sem a utilização de médias móveis de três meses, registaram-se taxas de 2,1% e 10,8% em maio e junho, respetivamente.
- Material de Transporte** O indicador referente ao investimento em material de transporte (inclui apenas a componente automóvel) desacelerou nos últimos dois meses, embora de forma significativa em junho, retomando a trajetória de abrandamento iniciada em março. Em junho, todas as componentes contribuíram negativamente para a evolução do indicador, com exceção das vendas de veículos comerciais pesados. As vendas de veículos comerciais ligeiros apresentaram fortes crescimentos homólogos desde o final de 2013, embora registando abrandamentos nos últimos três meses, com taxas de 62,8%, 52,9% e 51,0% entre maio e julho, respetivamente. Sem a utilização de médias móveis de três meses, estas vendas aceleraram no último mês, passando de uma variação homóloga de 55,7% em junho para 58,6% em julho. As vendas de veículos comerciais pesados apresentaram crescimentos homólogos acentuados desde dezembro (38,2% em maio, 45,9% em junho e 40,7% em julho). É ainda de salientar que as importações de material de transporte desaceleraram nos últimos três meses, passando de um crescimento homólogo de 21,7% em maio para 21,0% em junho, apesar da evolução ascendente da componente de outro material de transporte registada em maio e junho. No entanto, sem a utilização de médias móveis, as importações de material de transporte apresentaram taxas de 8,7%, 21,7% e 34,2% entre abril e junho, respetivamente.

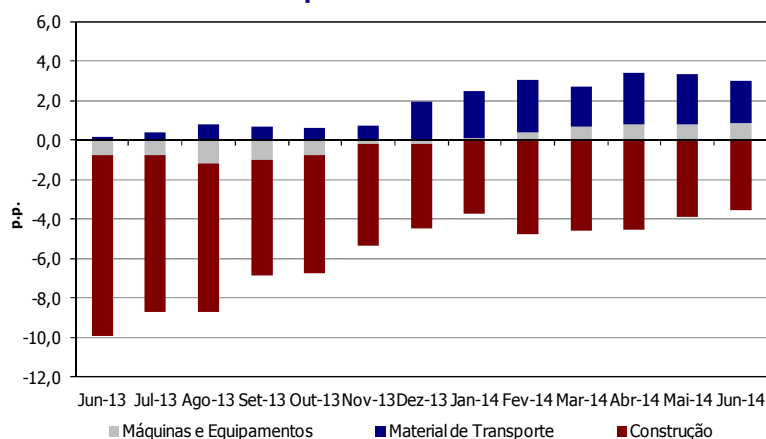
## Investimento

**Gráfico 14**  
**Indicador de FBCF**



**Gráfico 15**

**Contributos para o indicador de FBCF**



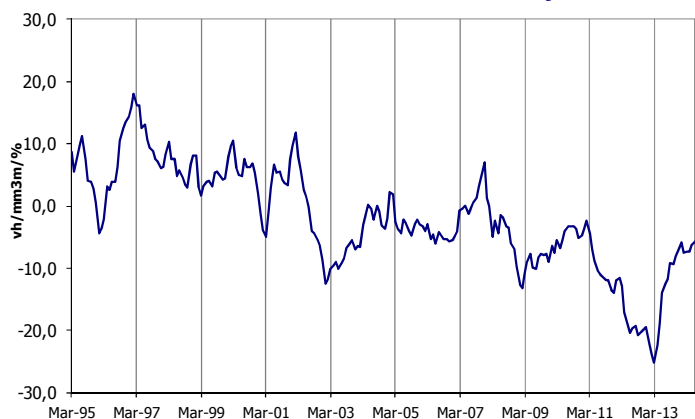
**Gráfico 16**

**Indicador de FBCF em máquinas e equipamentos**



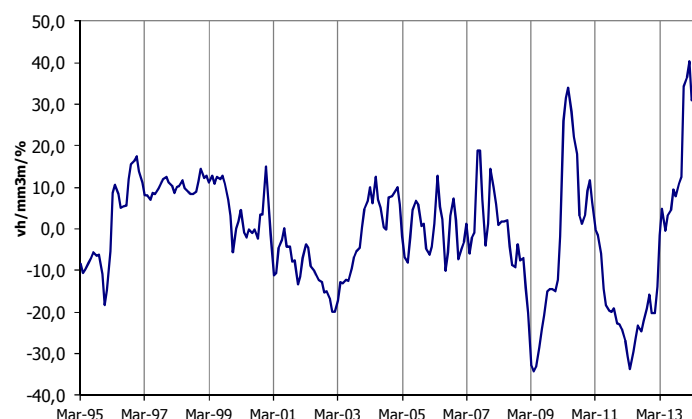
**Gráfico 17**

**Indicador de FBCF em construção**



**Gráfico 18**

**Indicador de FBCF em material de transporte**



## Investimento

|                                                     | Unidade       | Início da Série | Mínimo |         | Máximo |         | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-----------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                     |               |                 | Valor  | Data    | Valor  | Data    | 2011  | 2012  | 2013  | 2013      |       |       | 2014  |       | 2013  |       |       |       |       |       | 2014  |       |       |       |       |       |       |
|                                                     |               |                 |        |         |        |         |       |       |       | II        | III   | IV    | I     | II    | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   |
| Indicadores de Síntese de Investimento              |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indicador de FBCF                                   | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -18,6  | Fev-13  | 15,9   | Fev-97  | -9,7  | -15,9 | -9,2  | -9,8      | -6,2  | -2,5  | -1,9  | -0,6  | -8,3  | -7,9  | -6,2  | -6,1  | -4,6  | -2,5  | -1,2  | -1,7  | -1,9  | -1,2  | -0,6  | -0,6  | -     |
| - Construção                                        | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -25,1  | Mar-13  | 18,1   | Fev-97  | -10,2 | -18,3 | -13,7 | -13,9     | -9,3  | -6,7  | -7,3  | -5,8  | -12,4 | -11,8 | -9,3  | -9,3  | -8,0  | -6,7  | -5,9  | -7,5  | -7,3  | -7,3  | -6,3  | -5,8  | -     |
| - Máquinas e equipamentos                           | vh/mm3m/%     | Jan-89          | -10,9  | Jan-12  | 20,6   | Jun-90  | -7,2  | -7,0  | -2,7  | -2,7      | -3,5  | -0,6  | 2,2   | 2,9   | -2,8  | -4,3  | -3,5  | -2,5  | -0,7  | -0,6  | 0,2   | 1,2   | 2,2   | 2,7   | 2,7   | 2,9   | 2,3   |
| - Material de transporte                            | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -34,1  | Abr-09  | 40,3   | Fev-14  | -14,3 | -24,9 | 10,9  | 3,2       | 7,9   | 34,2  | 31,0  | 26,3  | 4,5   | 9,4   | 7,9   | 11,0  | 12,7  | 34,2  | 36,6  | 40,3  | 31,0  | 32,2  | 31,6  | 26,3  | -     |
| Indicadores de Investimento                         |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Vendas de cimento (mercado interno)                 | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -38,9  | Mar-13  | 26,4   | Fev-97  | -15,4 | -26,7 | -22,5 | -20,6     | -14,3 | -10,5 | -11,0 | -8,8  | -18,5 | -18,3 | -14,3 | -14,7 | -12,5 | -10,5 | -9,2  | -12,1 | -11,0 | -10,9 | -9,2  | -8,8  | -     |
| Vendas de varão para betão (mercado interno)        | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -41,9  | Dez-11  | 66,3   | Out-96  | -24,4 | -29,9 | -12,6 | -11,3     | 7,9   | -0,8  | -1,3  | -     | -17,1 | -5,1  | 7,9   | 4,0   | 0,3   | -0,8  | 2,3   | -4,5  | -1,3  | -1,5  | 6,4   | -     | -     |
| Crédito a particulares para compra de habitação     | vh/%          | Dez-98          | -3,7   | Mar-14  | 37,6   | Jun-99  | 1,6   | -2,2  | -3,5  | -3,6      | -3,6  | -3,6  | -3,6  | -     | -3,6  | -3,6  | -3,6  | -3,6  | -3,5  | -3,6  | -3,6  | -3,7  | -3,7  | -3,7  | -3,6  | -     | -     |
| Licenças para a construção de habitações novas      | vh/mm3m/%     | Mar-94          | -42,6  | Mar-13  | 20,2   | Jan-99  | -20,2 | -30,3 | -32,6 | -26,4     | -29,4 | -29,9 | -7,0  | -12,9 | -27,4 | -30,9 | -29,4 | -34,6 | -31,2 | -29,9 | -18,9 | -13,6 | -7,0  | -10,6 | -10,2 | -12,9 | -     |
| Importações de máquinas (valor)                     | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -26,2  | Jan-00  | 15,7   | Jan-00  | -8,9  | -6,9  | 2,1   | -1,6      | 4,5   | 10,5  | 10,1  | 7,1   | 1,0   | -0,3  | 4,5   | 1,3   | 5,8   | 10,5  | 11,5  | 12,7  | 10,1  | 12,0  | 8,3   | 7,1   | -     |
| Índice de produção industrial de bens de inv.       | vcs/vh/mm3m/% | Mar-96          | -21,1  | Nov-09  | 24,6   | Abr-96  | -2,6  | -6,3  | -2,9  | -3,0      | -2,1  | 5,0   | 7,7   | 4,6   | -0,8  | -2,4  | -2,1  | -2,6  | 0,8   | 5,0   | 6,7   | 9,4   | 7,7   | 10,0  | 6,8   | 4,6   | -     |
| Vendas de veículos comerciais ligeiros (provisório) | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -66,1  | Abr-12  | 75,0   | Abr-14  | -23,7 | -54,1 | 14,7  | 10,3      | 16,5  | 40,9  | 64,6  | 52,9  | 11,6  | 10,4  | 16,5  | 18,7  | 24,6  | 40,9  | 41,3  | 53,6  | 64,6  | 75,0  | 62,8  | 52,9  | 51,0  |
| Vendas de veículos pesados (provisório)             | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -59,0  | Abr-12  | 101,6  | Fev-14  | -16,2 | -30,1 | 23,7  | -3,1      | -0,6  | 87,2  | 39,5  | 45,9  | -11,4 | 6,2   | -0,6  | 11,4  | 11,8  | 87,2  | 92,6  | 101,6 | 39,5  | 29,2  | 38,2  | 45,9  | 40,7  |
| Indicadores Qualitativos                            |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Carteira de encomendas na const. e obras públicas   | sre/mm3m      | Abr-97          | -86,0  | Dez-12  | 9,7    | Nov-97  | -70,3 | -83,6 | -75,2 | -78,0     | -72,0 | -70,3 | -67,2 | -65,8 | -77,1 | -73,4 | -72,0 | -70,3 | -70,0 | -70,3 | -69,3 | -68,0 | -67,2 | -67,2 | -67,7 | -65,8 | -64,2 |
| Apreciação da atividade na const. e obras públicas  | sre/vcs/mm3m  | Abr-97          | -64,7  | Mai-12  | 20,2   | Nov-97  | -39,9 | -59,2 | -43,7 | -48,0     | -39,5 | -32,7 | -31,6 | -31,1 | -47,1 | -42,4 | -39,5 | -37,0 | -36,2 | -32,7 | -30,5 | -28,2 | -31,6 | -32,2 | -33,2 | -31,1 | -32,2 |
| Vol. de vendas no com. por grosso (bens de inv.)    | sre/mm3m      | Ago-94          | -56,7  | Abr-00  | 37,6   | Jan-00  | -42,0 | -45,0 | -21,2 | -26,8     | -18,3 | -9,5  | 1,5   | -6,1  | -19,8 | -20,2 | -18,3 | -15,4 | -12,5 | -9,5  | -3,4  | 1,5   | 1,5   | -3,5  | -3,6  | -6,1  | -4,9  |
| Contas Nacionais - Base 2006 (a)                    |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| FCBF                                                | vcs/vh/%      | 1996.I          | -17,3  | 2012.II | 16,7   | 1997.II | -10,5 | -14,4 | -6,3  | -6,1      | -5,1  | 3,6   | 1,7   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Construção                                        | vcs/vh/%      | 1996.I          | -26,1  | 2013.I  | 17,3   | 1997.I  | -11,5 | -18,1 | -14,3 | -13,1     | -8,6  | -6,3  | -6,6  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Outras máquinas e equipamentos                    | vcs/vh/%      | 1996.I          | -16,2  | 2011.IV | 21,9   | 1998.II | -8,0  | -6,6  | 3,2   | -1,8      | 6,1   | 12,5  | 10,9  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Equipamento de transporte                         | vcs/vh/%      | 1996.I          | -43,2  | 2012.I  | 53,8   | 2013.IV | -22,5 | -23,4 | 11,5  | 32,5      | -27,5 | 53,8  | 25,5  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

(a) Dados encadeados em volume (ano de referência = 2006); Contas Nacionais Anuais: 2011 - dados provisórios / 2012 e 2013 - dados preliminares. Informação disponível em 09/06/2014.

## Procura Externa

### **Indicadores Qualitativos**

O saldo das opiniões relativas à procura externa, considerando as empresas da indústria transformadora com produção orientada para o mercado externo, diminuiu entre abril e julho, invertendo o perfil ascendente observado desde o final de 2012.

### **Exportações de Bens**

De acordo com os resultados preliminares do comércio internacional de bens, em termos nominais, as exportações apresentaram, em junho, uma redução homóloga de 0,4% (variação de -3,3% no mês anterior), interrompendo a trajetória decrescente iniciada em janeiro. As exportações de combustíveis, de bens intermédios e de material de transporte registaram os únicos contributos negativos para a variação homóloga das exportações de bens, mais expressivo no primeiro caso, tendo as exportações de bens de consumo apresentado o contributo positivo mais significativo. No entanto, não considerando médias móveis de três meses, as exportações de bens passaram de uma variação homóloga de -3,7% em maio, para 8,0% em junho.

As exportações nominais de bens com destino à AE registaram um crescimento homólogo de 0,7% em junho, após apresentarem uma taxa -2,1% no mês anterior. Por sua vez, a taxa de variação homóloga das exportações extracomunitárias situou-se em -5,5% em junho (-9,4% em maio).

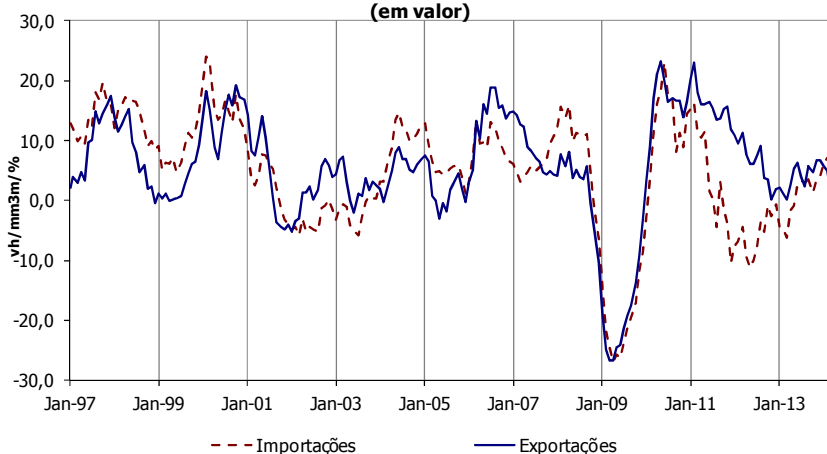
### **Importações de Bens**

As importações nominais de bens passaram de uma variação homóloga de -1,1% em maio, para 1,3% em junho, suspendendo o movimento descendente observado desde março. No último mês, as importações de material de transporte, de bens de investimento e de bens de consumo apresentaram contributos positivos para a variação homóloga das importações de bens, mais acentuado no primeiro caso. Não considerando médias móveis de três meses, a taxa de variação homóloga das importações de bens situou-se em 1,5% e 9,6% em maio e junho, respetivamente.

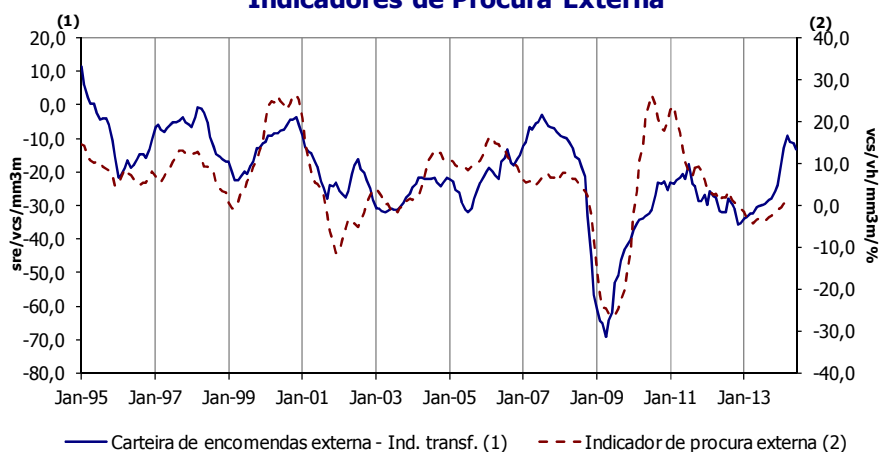
As importações nominais de bens com origem na AE desaceleraram nos últimos quatro meses, passando de um crescimento homólogo de 7,3% em maio, para 4,8% em junho. Por sua vez, as importações extracomunitárias apresentaram uma redução homóloga de 8,8% em junho (variação de -23,1% no mês precedente).

Procura Externa

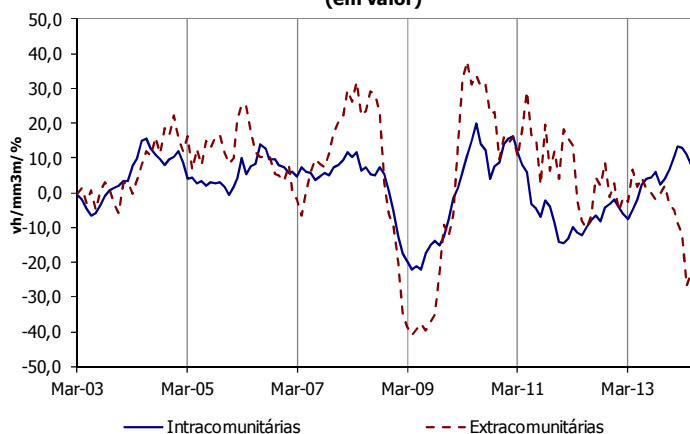
**Gráfico 19**  
**Comércio Internacional de Bens**  
(em valor)



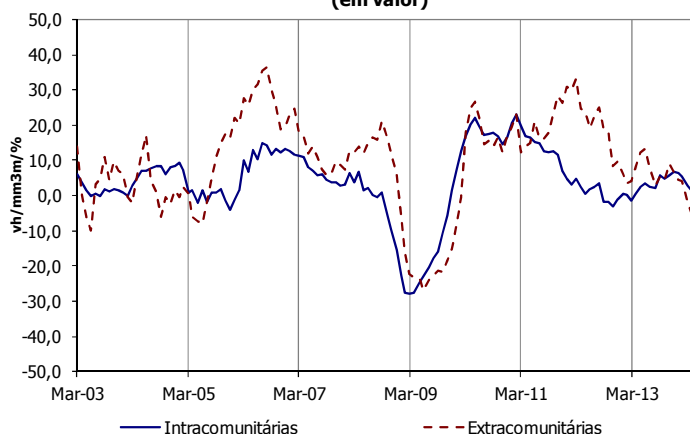
**Gráfico 20**  
**Indicadores de Procura Externa**



**Gráfico 21**  
**Importações de Bens**  
(em valor)



**Gráfico 22**  
**Exportações de Bens**  
(em valor)



## Procura Externa

|                                                    | Unidade       | Início da Série | Mínimo |          | Máximo |          | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|----------|--------|----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                    |               |                 | Valor  | Data     | Valor  | Data     | 2011  | 2012  | 2013  | 2013      |       |       | 2014  |       | 2013  |       |       |       |       |       | 2014  |       |       |       |       |       |       |
|                                                    |               |                 |        |          |        |          |       |       |       | II        | III   | IV    | I     | II    | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   |
| Comércio Internacional de bens (valor) (c)         |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Exportações - Total                                | vh/mm3m/%     | Mar-96          | -26,7  | Mar-09   | 23,2   | Mai-10   | 14,9  | 5,7   | 4,7   | 6,2       | 5,8   | 6,7   | 1,4   | -0,4  | 4,0   | 2,2   | 5,8   | 4,7   | 6,7   | 6,7   | 5,8   | 5,0   | 1,4   | -0,9  | -3,3  | -0,4  | -     |
| - AE - dos quais:                                  | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -28,9  | Mar-09   | 23,4   | Fev-11   | 13,2  | -0,3  | 3,5   | 3,3       | 5,3   | 6,8   | 1,5   | 0,7   | 2,6   | 2,0   | 5,3   | 3,8   | 5,4   | 6,8   | 6,3   | 4,5   | 1,5   | -0,2  | -2,1  | 0,7   | -     |
| Alemanha                                           | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -24,5  | Abr-09   | 37,5   | Fev-11   | 19,6  | -3,3  | -1,5  | -1,6      | 1,4   | 2,3   | 1,5   | 3,1   | 0,4   | -0,2  | 1,4   | -2,7  | 0,7   | 2,3   | 0,7   | 1,8   | 1,5   | 3,6   | 2,4   | 3,1   | -     |
| Espanha                                            | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -31,5  | Abr-09   | 25,4   | Mai-10   | 6,0   | -4,7  | 10,1  | 12,1      | 14,7  | 12,8  | 4,8   | 0,1   | 11,6  | 11,5  | 14,7  | 12,9  | 12,3  | 12,8  | 11,5  | 9,3   | 4,8   | 0,9   | -2,1  | 0,1   | -     |
| - Extracomunitárias                                | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -27,0  | Jun-09   | 36,4   | Ago-06   | 19,6  | 19,5  | 7,4   | 13,1      | 5,5   | 6,7   | -1,8  | -5,5  | 7,9   | 2,8   | 5,5   | 4,4   | 8,9   | 6,7   | 4,6   | 4,1   | -1,8  | -5,8  | -9,4  | -5,5  | -     |
| Importações - Total                                | vh/mm3m/%     | Mar-96          | -26,8  | Abr-09   | 24,0   | Fev-00   | 1,0   | -5,2  | 1,0   | 2,8       | 3,6   | 4,2   | 5,6   | 1,3   | 3,2   | 3,0   | 3,6   | 1,4   | 3,5   | 4,2   | 6,2   | 7,0   | 5,6   | -0,1  | -1,1  | 1,3   | -     |
| - AE - dos quais:                                  | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -22,0  | Jun-09   | 18,5   | Jun-10   | -2,6  | -7,4  | 2,1   | 3,4       | 6,2   | 6,6   | 12,4  | 4,8   | 4,6   | 4,2   | 6,2   | 2,4   | 3,7   | 6,6   | 10,3  | 13,6  | 12,4  | 10,3  | 7,3   | 4,8   | -     |
| Alemanha                                           | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -30,6  | Fev-12   | 50,1   | Fev-11   | -10,2 | -12,3 | 1,0   | 1,7       | 2,0   | 8,2   | 18,3  | 13,8  | 3,6   | 0,5   | 2,0   | -6,2  | -1,4  | 8,2   | 16,9  | 26,4  | 18,3  | 18,0  | 11,2  | 13,8  | -     |
| Espanha                                            | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -21,0  | Abr-09   | 18,6   | Jun-04   | 1,8   | -6,3  | 2,4   | 2,7       | 10,3  | 6,6   | 8,8   | 3,4   | 5,7   | 6,7   | 10,3  | 5,4   | 5,0   | 6,6   | 8,2   | 9,5   | 8,8   | 7,1   | 6,2   | 3,4   | -     |
| - Extracomunitárias                                | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -41,0  | Abr-09   | 37,9   | Abr-10   | 12,8  | 1,4   | -0,9  | 4,3       | -1,9  | -3,1  | -12,0 | -8,8  | 1,1   | 0,1   | -1,9  | -0,3  | 2,2   | -3,1  | -4,9  | -8,4  | -12,0 | -26,6 | -23,1 | -8,8  | -     |
| Taxa de cobertura                                  | mm3m/%        | Mar-95          | 56,6   | Dez-99   | 85,9   | Mai-13   | 72,3  | 80,6  | 83,5  | 85,7      | 81,4  | 81,7  | 82,0  | 84,2  | 85,5  | 82,9  | 81,4  | 79,7  | 82,4  | 81,7  | 82,0  | 80,4  | 82,0  | 84,0  | 83,9  | 84,2  | -     |
| Indicador de procura externa                       | vcs/vh/mm3m/% | Mar-91          | -26,4  | Jan-00   | 26,3   | Jan-00   | 11,2  | 1,2   | -2,6  | -3,2      | -2,8  | -1,0  | 0,9   | -     | -3,1  | -3,6  | -2,8  | -2,5  | -1,3  | -1,0  | -0,4  | 0,4   | 0,9   | 1,1   | 1,3   | -     | -     |
| Indicadores Qualitativos                           |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Carteira de encomendas externa - indústria transf. | sre/vcs/mm3m  | Jan-87          | -69,2  | Abr-09   | 11,4   | Jan-95   | -23,9 | -31,0 | -28,8 | -30,3     | -28,5 | -24,1 | -9,1  | -13,3 | -29,6 | -29,5 | -28,5 | -27,9 | -25,9 | -24,1 | -17,2 | -12,8 | -9,1  | -11,0 | -11,5 | -13,3 | -14,7 |
| Perspetivas de encomendas externas - ind. transf.  | sre/mm2t      | Jan-87          | -37,6  | Abr-09   | 46,2   | Out-87   | -2,9  | -14,5 | -2,7  | -4,9      | -6,8  | -0,6  | 5,6   | 4,2   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Contas Nacionais - Base 2006 (a)                   |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Exportações de Bens (FOB) e Serviços (volume) (b)  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -18,6  | 2009.I   | 13,6   | 2006.IV  | 6,9   | 3,2   | 6,1   | 7,4       | 7,2   | 9,1   | 4,3   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -22,1  | 2009.I   | 15,4   | 1996.II  | 7,1   | 4,1   | 5,8   | 7,4       | 7,5   | 8,0   | 3,3   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Serviços                                         | vcs/vh/%      | 1996.I          | -8,7   | 2009.I   | 19,5   | 2006.IV  | 6,4   | 0,7   | 6,9   | 7,4       | 6,3   | 12,2  | 7,3   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Importações de Bens (FOB) e Serviços (volume) (b)  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -15,3  | 2009.I   | 16,5   | 1998.I   | -5,3  | -6,6  | 3,1   | 5,2       | 5,5   | 6,4   | 8,5   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -16,9  | 2009.I   | 15,9   | 1998.II  | -6,3  | -6,4  | 3,5   | 5,9       | 5,8   | 7,1   | 8,5   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Serviços                                         | vcs/vh/%      | 1996.I          | -12,6  | 2012.II  | 25,0   | 1998.I   | 0,7   | -7,7  | 0,4   | 1,5       | 3,7   | 1,7   | 8,9   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Exportações de Bens (FOB) e Serviços (valor)       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -21,9  | 2009.I   | 17,4   | 2006.IV  | 12,8  | 4,6   | 5,4   | 6,5       | 6,1   | 8,1   | 2,7   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -25,8  | 2009.I   | 19,0   | 2010.II  | 14,4  | 5,7   | 4,8   | 6,3       | 5,8   | 6,7   | 1,6   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Serviços                                         | vcs/vh/%      | 1996.I          | -11,2  | 2009.I   | 24,9   | 1998.III | 8,7   | 1,5   | 7,2   | 7,0       | 6,7   | 12,0  | 5,7   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Importações de Bens (FOB) e Serviços (valor)       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -23,4  | 2009.II  | 20,9   | 2000.I   | 1,6   | -5,3  | 1,2   | 2,9       | 3,9   | 4,0   | 6,3   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -26,1  | 2009.II  | 22,8   | 2010.II  | 1,2   | -5,1  | 1,2   | 3,0       | 3,8   | 4,3   | 5,5   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Serviços                                         | vcs/vh/%      | 1996.I          | -11,9  | 2012.II  | 39,0   | 1998.I   | 4,3   | -6,5  | 1,2   | 2,5       | 4,7   | 2,5   | 11,1  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Deflator das Exportações de Bens                   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -8,6   | 2009.III | 8,8    | 2011.I   | 6,8   | 1,6   | -0,9  | -1,0      | -1,5  | -1,2  | -1,6  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Deflator das Importações de Bens                   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -12,6  | 2009.II  | 10,5   | 2011.I   | 7,9   | 1,4   | -2,3  | -2,7      | -1,9  | -2,7  | -2,7  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Saldo Externo de Bens e Serviços % do PIB (valor)  | vcs/%         | 1995.I          | -12,4  | 2000.I   | 1,6    | 2013.II  | -4,4  | -0,6  | 1,0   | 1,6       | 0,6   | 0,9   | -0,2  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

(a) Contas Nacionais Anuais: 2011 - dados provisórios/ 2012 e 2013 - dados preliminares. Informação disponível em 09/06/2014. As Exportações incluem o consumo final de famílias não residentes, no território económico, e as Importações incluem o consumo final de famílias residentes, fora do território económico.

(b) Dados encadeados em volume (ano de referência = 2006).

## Mercado de Trabalho

### **Inquérito ao Emprego**

De acordo com o Inquérito ao Emprego, a taxa de desemprego situou-se em 13,9% no 2º trimestre, que compara com 15,1% no trimestre anterior e 16,4% no 2º trimestre de 2013. O número de desempregados voltou a registar uma redução, em termos homólogos, significativa no 2º trimestre (taxas de -15,0% e -15,9% no 1º e 2º trimestre, respetivamente). Esta evolução refletiu a acentuada redução homóloga do número de desempregados à procura de novo emprego (-16,0% e -18,2% no 1º e 2º trimestre, respetivamente), enquanto o número de desempregados à procura do primeiro emprego aumentou 6,2% em termos homólogos (variação de -5,6% no 1º trimestre). De salientar que a proporção de desempregados à procura de emprego há 12 ou mais meses aumentou para 67,4% (63,6% no 1º trimestre). No 2º trimestre, o emprego total registou uma variação homóloga de 2,0% (1,7% no 1º trimestre), refletindo a evolução do emprego por conta de outrem, que apresentou um crescimento homólogo de 4,4% (3,2% no 1º trimestre). Para a aceleração do emprego total, destaca-se o contributo do ramo da Indústria e Energia, com o emprego a passar de uma variação homóloga 2,2%, no 1º trimestre, para 5,9% e, em menor grau, o contributo do ramo dos Serviços, com o emprego a crescer 5,0% (4,4% no 1º trimestre). Por sua vez, a população ativa diminuiu 0,9% em termos homólogos (variação de -1,3% no 1º trimestre).

### **Indicadores de Síntese**

O indicador de emprego dos ICP tem vindo a apresentar taxas progressivamente menos negativas desde fevereiro de 2013, registando uma variação homóloga de -0,6% em junho (-1,0% em maio) e atingindo a taxa mais elevada desde julho de 2008. O indicador baseado nas expectativas dos empresários sobre a evolução do emprego aumentou de forma ténue em julho, mantendo a trajetória positiva observada desde o início de 2013 e fixando o máximo desde junho de 2008.

#### **Serviços**

Nos serviços (incluindo o comércio a retalho), o indicador de emprego apresentou uma variação homóloga nula em junho (variação de -0,3% em maio), prolongando o perfil ascendente iniciado em janeiro de 2013 e atingindo a taxa máxima desde dezembro de 2008. O sre das perspetivas sobre a evolução do emprego no comércio aumentou em julho, mantendo a trajetória crescente iniciada no final de 2012 e registando o valor mais elevado dos últimos seis anos. As expectativas sobre o emprego nos serviços agravaram-se ligeiramente nos últimos dois meses, após a ténue recuperação verificada em maio.

#### **Indústria**

O indicador de emprego na indústria prolongou o movimento ascendente observado desde o início de 2013, registando um crescimento homólogo de 0,2% em junho (-0,2% em maio), a taxa máxima e, pela primeira vez, positiva da série. As expectativas de emprego agravaram-se de forma ténue, em julho, na indústria transformadora, prolongando a trajetória descendente registada nos três meses anteriores.

### **Construção e Obras Públicas**

O indicador de emprego da construção e obras públicas apresentou, em junho, uma diminuição homóloga de 6,3% (variação de -7,5% no mês anterior), registando variações progressivamente menos negativas desde abril de 2013 e atingindo a taxa mais alta desde dezembro de 2008. O sre das perspetivas de emprego na construção e obras públicas recuperou em junho e julho, retomando o movimento crescente observado desde agosto de 2012. Sem a utilização de médias móveis de três meses, este saldo diminuiu em julho.

### **Consumidores**

O saldo das perspetivas relativas à evolução do desemprego diminuiu em julho, prolongando o acentuado perfil descendente iniciado em janeiro de 2013 e atingindo o valor mais baixo desde maio de 2001. Não considerando médias móveis de três meses, este saldo aumentou em julho.

### **Centros de Emprego – IEFP**

Em junho, as ofertas de emprego registadas ao longo do mês nos centros de emprego mantiveram a acentuada trajetória de abrandamento observada nos três meses anteriores, passando de uma variação homóloga de 34,7%, em maio, para 22,9%. O desemprego registado ao longo do mês diminuiu pelo quarto mês consecutivo, registando uma variação homóloga de -5,6% em junho (-9,1% em maio).

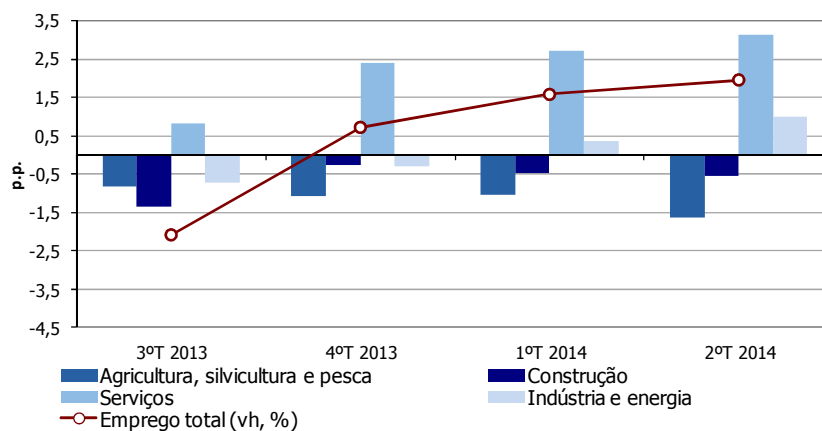
### **Remunerações Médias**

Segundo o MSSS, as remunerações médias mensais por trabalhador, declaradas à Segurança Social aumentaram, em termos homólogos, 0,7% em junho (variação de -0,2% em maio). Não considerando médias móveis, as remunerações médias registaram uma variação de 2,3%, refletindo principalmente a supressão das reduções salariais e o pagamento integral do subsídio de férias na Administração Pública (AP) em junho. É de referir que em 2013 o pagamento do subsídio de férias na AP tinha sido repartido entre os meses de junho e novembro.

**Mercado de Trabalho**

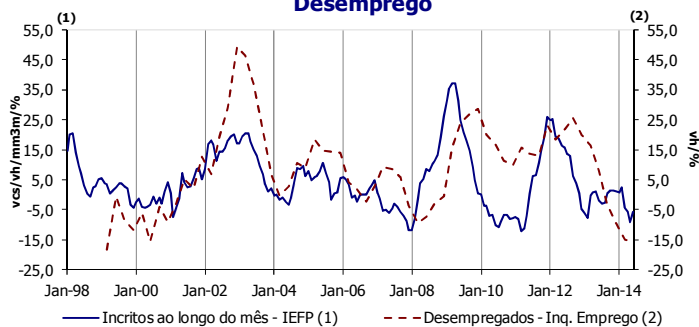
**Gráfico 23**

**Contributos para a variação homóloga do emprego total**



**Gráfico 24**

**Desemprego**



**Gráfico 25**

**Centros de Emprego - IEFP**



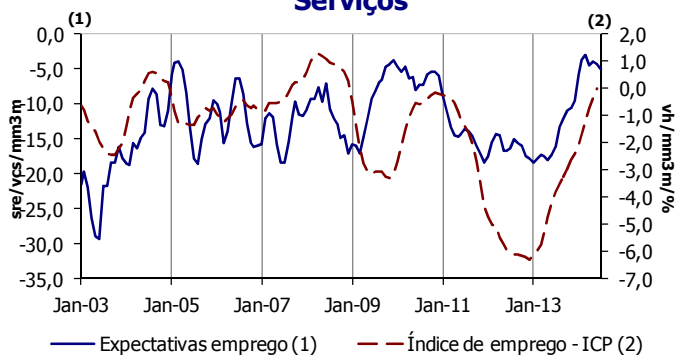
**Gráfico 26**

**Indicadores Síntese - Emprego**



**Gráfico 27**

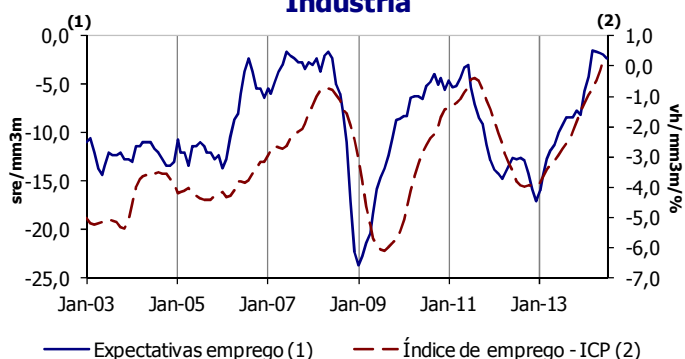
**Serviços\***



\* Índice de emprego - ICP inclui o comércio a retalho

**Gráfico 28**

**Indústria\*\***



**Gráfico 29**

**Construção e Obras Públicas**



\*\* Expectativas de emprego referem-se à indústria transformadora

Síntese Económica de Conjuntura – Julho de 2014

18/27

## Mercado de Trabalho

|                                                    | Unidade       | Início da Série | Mínimo |          | Máximo |         | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|----------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                    |               |                 | Valor  | Data     | Valor  | Data    | 2011  | 2012  | 2013  | 2013      |       |       | 2014  |       | 2013  |       |       |       |       |       | 2014  |       |       |       |       |       |       |
|                                                    |               |                 |        |          |        |         |       |       |       | II        | III   | IV    | I     | II    | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   |
| Inquérito ao Emprego (a)                           |               |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Taxa de desemprego                                 | %             | 1998.I          | 3,7    | 2000.II  | 17,5   | 2013.I  | 12,7  | 15,5  | 16,2  | 16,4      | 15,5  | 15,3  | 15,1  | 13,9  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Número de desempregados                            | vh/%          | 1999.I          | -18,4  | 1999.I   | 49,3   | 2002.IV | 16,4  | 21,4  | 2,3   | 7,8       | -3,2  | -9,8  | -15,0 | -15,9 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Emprego total                                      | vh/%          | 1999.I          | -5,0   | 2013.I   | 2,8    | 2000.IV | -3,2  | -4,1  | -2,6  | -3,9      | -2,1  | 0,7   | 1,7   | 2,0   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Emprego por conta de outrem                        | vh/%          | 1999.I          | -5,3   | 2012.IV  | 4,4    | 2014.II | -1,2  | -4,7  | -2,4  | -3,9      | -2,4  | 1,9   | 3,2   | 4,4   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| População ativa                                    | vh/%          | 1999.I          | -2,3   | 2013.III | 2,3    | 2001.II | -1,1  | -0,8  | -1,8  | -2,1      | -2,3  | -1,1  | -1,3  | -0,9  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice de Emprego - ICP                            |               |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Total                                              | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -6,9   | Jan-13   | 2,4    | Jun-01  | -2,9  | -6,2  | -4,9  | -5,3      | -4,4  | -3,3  | -2,0  | -0,6  | -4,9  | -4,7  | -4,4  | -4,1  | -3,6  | -3,3  | -2,8  | -2,5  | -2,0  | -1,5  | -1,0  | -0,6  | -     |
| - Indústria                                        | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -6,1   | Ago-09   | 0,2    | Jun-08  | -1,0  | -3,5  | -2,6  | -3,0      | -2,4  | -1,5  | -0,8  | 0,2   | -2,7  | -2,6  | -2,4  | -2,2  | -1,8  | -1,5  | -1,2  | -1,0  | -0,8  | -0,5  | -0,2  | 0,2   | -     |
| - Construção e obras públicas                      | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -18,2  | Mar-13   | 5,6    | Jan-02  | -10,2 | -14,2 | -15,6 | -16,2     | -15,1 | -12,6 | -9,5  | -6,3  | -15,7 | -15,6 | -15,1 | -14,7 | -13,6 | -12,6 | -11,2 | -10,5 | -9,5  | -8,7  | -7,5  | -6,3  | -     |
| - Serviços (inclui comércio a retalho)             | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -6,3   | Dez-12   | 4,3    | Mar-01  | -2,0  | -5,8  | -3,9  | -4,2      | -3,3  | -2,4  | -1,2  | 0,0   | -3,8  | -3,5  | -3,3  | -3,0  | -2,6  | -2,4  | -2,1  | -1,7  | -1,2  | -0,7  | -0,3  | 0,0   | -     |
| Centros de Emprego - IEP                           |               |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Desempregados inscritos ao longo do mês            | vcs/vh/mm3m/% | Mar-90          | -20,0  | Mai-90   | 45,2   | Jun-93  | 5,4   | 8,3   | -0,2  | -1,8      | 0,5   | 1,1   | -4,4  | -5,6  | -3,0  | -2,5  | 0,5   | 1,3   | 1,3   | 1,1   | 0,6   | 2,6   | -4,4  | -5,8  | -9,1  | -5,6  | -     |
| Ofertas de emprego ao longo do mês                 | vcs/vh/mm3m/% | Mar-90          | -24,7  | Jul-11   | 73,5   | Fev-14  | -18,7 | -9,3  | 48,2  | 47,0      | 50,9  | 61,2  | 67,0  | 22,9  | 44,9  | 40,5  | 50,9  | 52,9  | 57,6  | 61,2  | 65,2  | 73,5  | 67,0  | 50,4  | 34,7  | 22,9  | -     |
| Indicadores Qualitativos                           |               |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Criação de emprego - Total                         | sre/vcs/mm3m  | Jan-03          | -25,7  | Nov-12   | -5,3   | Abr-08  | -18,3 | -24,1 | -18,4 | -20,5     | -16,5 | -13,6 | -7,8  | -7,5  | -19,4 | -17,5 | -16,5 | -15,4 | -14,5 | -13,6 | -10,8 | -9,3  | -7,8  | -8,5  | -8,0  | -7,5  | -7,4  |
| Criação de emprego - Indústria transformadora      | sre/mm3m      | Jan-03          | -23,7  | Jan-09   | -1,5   | Mar-14  | -7,3  | -14,3 | -9,8  | -10,0     | -8,4  | -8,1  | -1,5  | -1,9  | -9,3  | -8,4  | -8,4  | -8,4  | -7,8  | -8,1  | -5,7  | -4,2  | -1,5  | -1,6  | -1,8  | -1,9  | -2,3  |
| Criação de emprego - Construção e obras públicas   | sre/vcs/mm3m  | Abr-97          | -59,3  | Jul-12   | 23,7   | Ago-97  | -44,1 | -57,1 | -41,6 | -46,9     | -39,3 | -29,2 | -26,9 | -28,1 | -47,0 | -43,8 | -39,3 | -33,1 | -30,1 | -29,2 | -27,6 | -27,3 | -26,9 | -29,5 | -29,5 | -28,1 | -26,2 |
| Criação de emprego - Comércio                      | sre/mm3m      | Jul-97          | -29,8  | Nov-12   | 16,3   | Set-97  | -18,3 | -27,0 | -20,4 | -21,0     | -18,2 | -16,4 | -10,4 | -6,5  | -19,0 | -18,0 | -18,2 | -18,9 | -18,2 | -16,4 | -13,7 | -12,2 | -10,4 | -9,3  | -8,1  | -6,5  | -5,6  |
| Criação de emprego - Serviços                      | sre/vcs/mm3m  | Abr-01          | -29,3  | Jun-03   | 3,1    | Abr-01  | -15,1 | -16,1 | -14,0 | -17,3     | -12,1 | -9,4  | -3,0  | -4,2  | -16,1 | -13,4 | -12,1 | -11,0 | -10,6 | -9,4  | -5,8  | -3,8  | -3,0  | -4,6  | -4,0  | -4,2  | -5,1  |
| Evolução do desemprego - Consumidores              | sre/mm3m      | Set-97          | 8,7    | Ago-00   | 79,8   | Mar-09  | 65,4  | 71,6  | 57,1  | 67,0      | 50,9  | 39,8  | 22,2  | 16,8  | 64,0  | 58,0  | 50,9  | 46,4  | 43,1  | 39,8  | 32,7  | 24,9  | 22,2  | 22,3  | 21,8  | 16,8  | 13,1  |
| Remunerações                                       |               |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Remuneração média mensal declarada por trabalhador | vcs/vh/mm3m/% | Mar-02          | -1,9   | Jan-14   | 4,8    | Dez-02  | 3,5   | -0,4  | 1,4   | 2,0       | 1,5   | -1,4  | -0,1  | 0,7   | 1,5   | 1,7   | 1,5   | 1,9   | 0,9   | -1,4  | -1,9  | -1,6  | -0,1  | -0,3  | -0,2  | 0,7   | -     |
| Contas Nacionais - Base 2006 (b)                   |               |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Remunerações pagas - Total da economia             | va/%          | 2000.IV         | -6,8   | 2012.IV  | 8,6    | 2000.IV | -1,9  | -6,8  | 0,7   | -4,0      | -3,1  | 0,7   | 0,8   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Custo do trabalho por unidade produzida (nominal)  | va/%          | 2000.IV         | -3,0   | 2012.IV  | 5,1    | 2001.II | -0,9  | -3,0  | 1,9   | 0,2       | 0,8   | 1,9   | 0,5   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

(a) A partir do 1º trimestre de 2011 houve uma alteração do questionário e do método de recolha do Inquérito ao Emprego.

(b) Contas Nacionais Anuais: 2011 - dados provisórios e 2012/2013 - dados preliminares. Informação disponível em 27/06/2014.

## Preços

### **IPC**

Em julho, a variação homóloga do IPC situou-se em -0,9%, inferior em 0,5 p.p. à taxa dos dois meses anteriores e negativa pelo sexto mês consecutivo. Entre as classes com contribuições negativas para a variação homóloga do IPC destaca-se a de "Produtos alimentares e bebidas não alcoólicas", com uma variação homóloga de -3,1% em julho (-2,5% no mês anterior). A classe de "Vestuário e calçado" teve também um contributo relevante, em resultado da diminuição mais acentuada de preços verificada na entrada do período de saldos, com uma taxa de variação homóloga de -7,5% (-1,5% em junho). Nas classes com contribuições positivas para a variação homóloga do IPC salienta-se a de "Habitação, água, eletricidade, gás e outros combustíveis", com uma variação homóloga de 2,2% (2,3% em junho), influenciada em grande medida pelo sub-subgrupo de "Rendas efetivas pagas por inquilinos de residências principais". Outro contributo positivo teve origem na classe de "Bebidas alcoólicas e tabaco", com uma variação homóloga de 3,1% em julho (2,9% no mês anterior).

Em julho, o IPC registou uma taxa de variação média dos últimos doze meses de -0,2%, inferior em 0,2 p.p. à observada no mês anterior. Refira-se que o IPC não registava uma taxa de variação média negativa desde junho de 2010. As diminuições mais significativas desta taxa, face a junho, ocorreram na classe de "Vestuário e calçado", com uma redução de 0,5 p.p., para -2,6%, e na classe de "Produtos alimentares e bebidas não alcoólicas", com uma redução de 0,4 p.p., para -0,2%.

### **IPC de Bens e Serviços**

Em julho, a variação homóloga do índice da componente de bens foi -2,1% (-1,1% em junho). Por sua vez, o índice da componente de serviços apresentou um crescimento homólogo de 0,8% (mais 0,3 p.p. que no mês anterior).

O IPC da componente de bens registou em julho uma taxa de variação média nos últimos doze meses de -0,7% (-0,5% em junho), enquanto na componente de serviços esta taxa situou-se em 0,6% nos últimos cinco meses (0,7% entre dezembro e fevereiro).

### **Indicador de Inflação Subjacente**

O indicador de inflação subjacente (IPC total excluindo bens energéticos e alimentares não transformados) apresentou, em julho, uma taxa de variação homóloga de -0,4% (0,0% nos dois meses anteriores).

A taxa de variação média nos últimos doze meses deste indicador foi 0,0% em julho, menos 0,1 p.p. que a verificada em junho.

### **IHPC**

O IHPC, cuja estrutura de ponderação difere da do IPC por incluir a despesa de não residentes no país e excluir a despesa de residentes no exterior, passou de uma taxa de variação homóloga de -0,2% em junho, para -0,7% em julho. O diferencial entre a taxa de variação homóloga do IHPC de Portugal e do IHPC na AE foi -1,1 p.p. (-0,7 p.p. em junho).

Por sua vez, este índice registou uma taxa de variação média nos últimos doze meses de -0,1% em julho (0,0% em junho). Nos últimos dois meses, esta taxa foi inferior em 0,8 p.p. à AE (inferior em 0,7 p.p. em abril e maio).

### **Indicadores Qualitativos**

O saldo das opiniões dos consumidores sobre a evolução passada dos preços diminuiu de forma ténue nos últimos dois meses, prolongando a trajetória decrescente iniciada em maio de 2012. Por sua vez, o sre das perspetivas de evolução dos preços aumentou entre maio e julho, contrariando o perfil descendente observado desde dezembro de 2011. Sem a utilização de médias móveis de três meses, o saldo destas expectativas diminuiu significativamente em julho.

Em julho, o saldo das expectativas de evolução dos preços praticados pelas empresas manteve-se estável na construção e obras públicas, tendo aumentado na indústria transformadora, no comércio e, de forma mais expressiva, nos serviços.

### **IPPI**

O índice de preços na produção da indústria transformadora registou uma taxa de variação homóloga de -1,3% em junho e julho (-1,7% em maio).

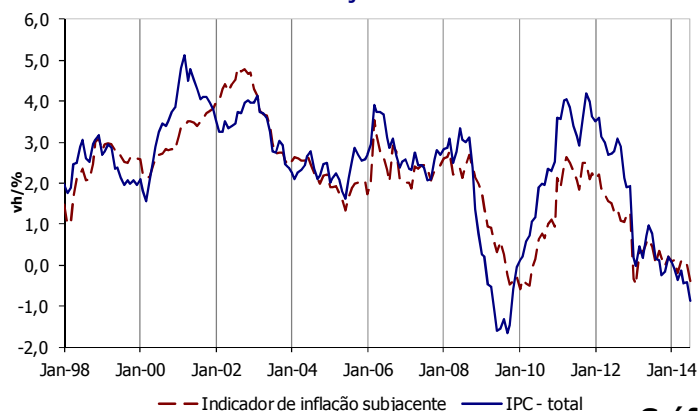
Excluindo a componente energética, este índice apresentou uma variação homóloga de -1,2% em junho e julho, mais 0,1 p.p. que em maio.

### **Índice Cambial Efetivo**

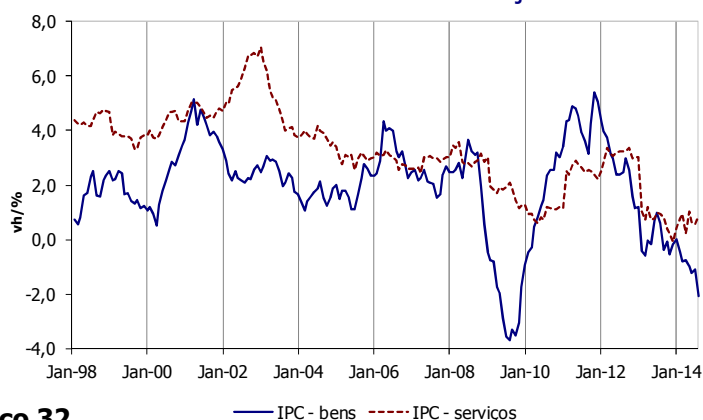
O índice cambial efetivo nominal para Portugal apresentou uma variação em cadeia de -0,2% em maio e junho (variação nula em abril). Em termos homólogos, este índice registou uma variação de 0,3% em junho (menos 0,4 p.p. que em maio).

## Preços

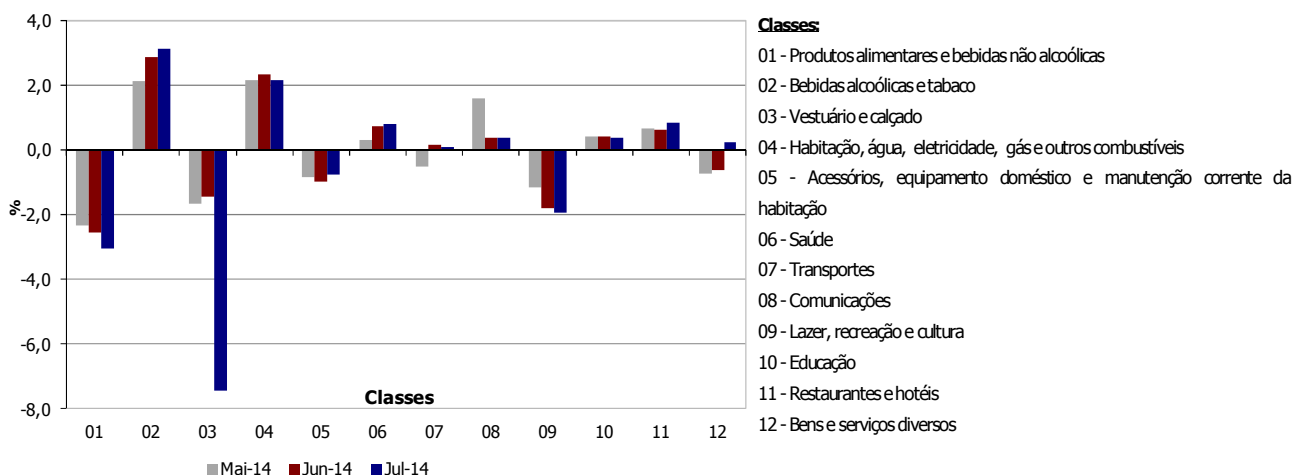
**Gráfico 30**  
**Índice de Preços no Consumidor**



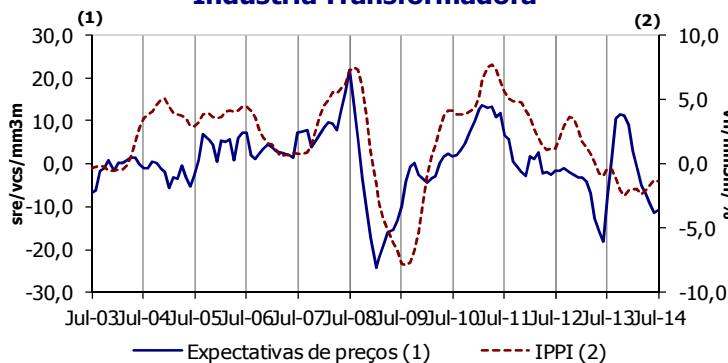
**Gráfico 31**  
**IPC de Bens e de Serviços**



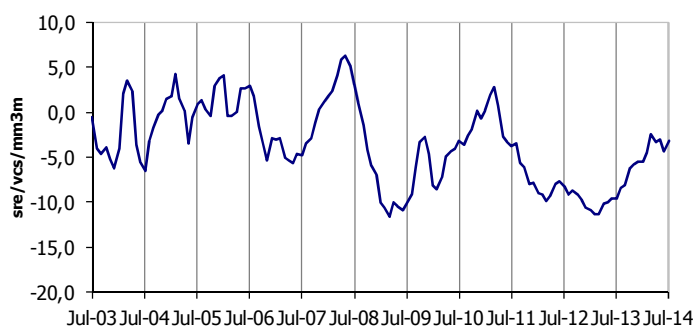
**Gráfico 32**  
**Variação homóloga do IPC por classes**



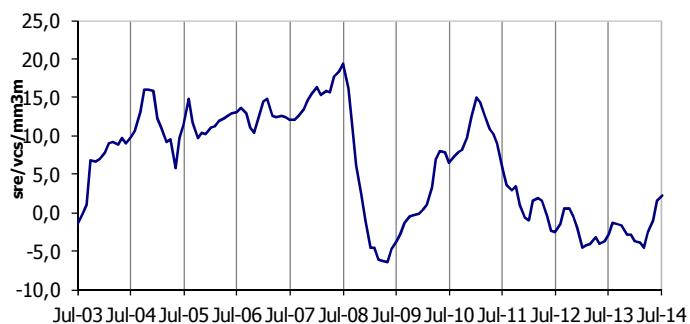
**Gráfico 33**  
**Indústria Transformadora**



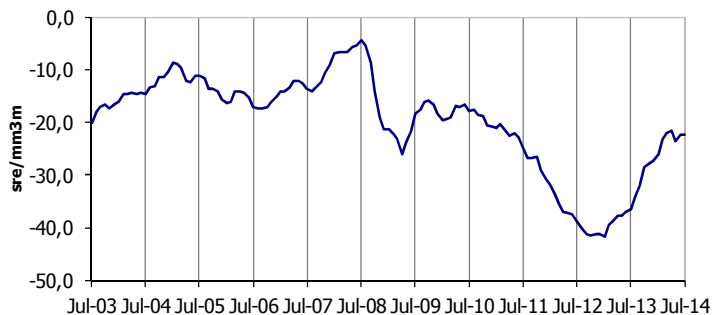
**Gráfico 34**  
**Expectativas de Preços - Serviços**



**Gráfico 35**  
**Expectativas de Preços - Comércio**



**Gráfico 36**  
**Expectativas de Preços - Construção e Obras Públicas**



## Preços

|                                                   | Unidade      | Início da Série | Mínimo |          | Máximo |         | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------------------|--------------|-----------------|--------|----------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                   |              |                 | Valor  | Data     | Valor  | Data    | 2011  | 2012  | 2013  | 2013      |       |       | 2014  |       | 2013  |       |       |       |       |       | 2014  |       |       |       |       |       |       |
|                                                   |              |                 |        |          |        |         |       |       |       | II        | III   | IV    | I     | II    | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   |
| Preços no consumidor                              |              |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice de preços no consumidor (IPC)              | vh/%         | Jan-49          | -3,7   | Set-54   | 36,7   | Mai-77  | 3,7   | 2,8   | 0,3   | 0,6       | 0,3   | -0,1  | -0,1  | -0,3  | 0,8   | 0,2   | 0,1   | -0,2  | -0,2  | 0,2   | 0,1   | -0,1  | -0,4  | -0,1  | -0,4  | -0,4  | -0,9  |
| - Bens                                            | vh/%         | Jan-49          | -3,7   | Jul-09   | 38,2   | Mai-77  | 4,4   | 2,5   | 0,0   | 0,5       | 0,0   | -0,2  | -0,7  | -1,1  | 0,6   | -0,4  | -0,1  | -0,5  | -0,2  | 0,0   | -0,4  | -0,8  | -0,8  | -1,0  | -1,2  | -1,1  | -2,1  |
| - Serviços                                        | vh/%         | Jan-49          | -4,4   | Set-54   | 30,5   | Mar-74  | 2,5   | 3,1   | 0,7   | 0,8       | 0,7   | 0,2   | 0,6   | 0,7   | 0,9   | 0,8   | 0,4   | 0,2   | -0,1  | 0,4   | 0,8   | 0,9   | 0,2   | 1,0   | 0,7   | 0,5   | 0,8   |
| Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) | vh/%         | Jan-96          | -1,8   | Set-09   | 5,1    | Mar-01  | 3,6   | 2,8   | 0,4   | 0,8       | 0,4   | 0,1   | -0,1  | -0,2  | 0,8   | 0,2   | 0,3   | 0,0   | 0,1   | 0,2   | 0,1   | -0,1  | -0,4  | -0,1  | -0,3  | -0,2  | -0,7  |
| Indicador de inflação subjacente                  | vh/%         | Jan-49          | -4,3   | Out-54   | 31,1   | Mai-84  | 2,3   | 1,5   | 0,2   | 0,5       | 0,3   | 0,1   | 0,0   | 0,0   | 0,5   | 0,0   | 0,3   | 0,2   | 0,0   | 0,2   | 0,1   | 0,1   | -0,2  | 0,1   | 0,0   | 0,0   | -0,4  |
| Preços na Produção Indústria Transformadora       |              |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice total                                      | vh/mm3m/%    | Mar-01          | -7,9   | Ago-09   | 7,7    | Abr-11  | 5,7   | 2,2   | -0,8  | -0,9      | -1,2  | -2,1  | -2,4  | -1,3  | -0,3  | -0,5  | -1,2  | -2,1  | -2,5  | -2,1  | -2,0  | -2,0  | -2,4  | -2,1  | -1,7  | -1,3  | -1,3  |
| Índice excluindo bens alimentares e energia       | vh/mm3m/%    | Mar-01          | -3,8   | Set-09   | 2,9    | Set-08  | 1,8   | 0,1   | -0,3  | -0,4      | -0,4  | -0,4  | -0,9  | -1,0  | -0,4  | -0,5  | -0,4  | -0,2  | -0,3  | -0,4  | -0,7  | -0,6  | -0,9  | -1,0  | -1,1  | -1,0  | -0,9  |
| Indicadores Qualitativos - Expectativas de Preços |              |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Consumidores                                      | sre/mm3m     | Set-97          | -3,7   | Jul-09   | 62,5   | Jan-11  | 57,6  | 37,7  | 25,1  | 25,4      | 23,1  | 19,0  | 18,4  | 17,1  | 25,9  | 24,4  | 23,1  | 20,4  | 18,9  | 19,0  | 21,3  | 20,5  | 18,4  | 13,7  | 14,5  | 17,1  | 17,6  |
| Indústria transformadora                          | sre/vcs/mm3m | Jan-87          | -24,2  | Jan-09   | 26,5   | Nov-90  | 5,6   | -1,0  | -1,2  | -18,1     | 10,6  | 9,2   | -4,9  | -11,3 | -7,4  | 1,0   | 10,6  | 11,4  | 11,1  | 9,2   | 3,0   | -0,9  | -4,9  | -6,9  | -9,4  | -11,3 | -10,8 |
| Construção e obras públicas                       | sre/mm3m     | Abr-97          | -41,6  | Jan-13   | 6,2    | Abr-97  | -25,4 | -38,8 | -33,7 | -37,1     | -31,9 | -27,2 | -22,0 | -22,4 | -36,5 | -34,2 | -31,9 | -28,5 | -27,8 | -27,2 | -26,0 | -23,4 | -22,0 | -21,6 | -23,5 | -22,4 | -22,4 |
| Comércio                                          | sre/vcs/mm3m | Mai-03          | -6,4   | Mai-09   | 100,7  | Jan-00  | 6,0   | -0,5  | -3,0  | -3,7      | -1,5  | -2,8  | -4,6  | 1,6   | -2,8  | -1,2  | -1,5  | -1,6  | -2,8  | -2,8  | -3,8  | -3,8  | -4,6  | -2,6  | -1,0  | 1,6   | 2,2   |
| Serviços                                          | sre/vcs/mm3m | Mai-03          | -11,6  | Mar-09   | 6,3    | Mai-08  | -3,5  | -9,2  | -8,6  | -9,7      | -8,1  | -5,5  | -2,5  | -4,4  | -9,6  | -8,5  | -8,1  | -6,3  | -5,7  | -5,5  | -5,6  | -4,5  | -2,5  | -3,3  | -3,1  | -4,4  | -3,2  |
| Câmbios                                           |              |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice cambial efetivo nominal para Portugal      | vh/%         | Mar-01          | -2,4   | Jun-10   | 3,6    | Mai-03  | 0,0   | -1,3  | 0,9   | 0,7       | 1,5   | 1,2   | 0,7   | 0,6   | 1,5   | 1,8   | 1,2   | 1,2   | 1,3   | 1,2   | 0,7   | 0,4   | 1,0   | 0,9   | 0,7   | 0,3   | -     |
| Contas Nacionais - Base 2006 (a)                  |              |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Deflator do PIB                                   | vcs/vh/%     | 1996.I          | -0,8   | 2012.II  | 4,2    | 1998.II | 0,2   | -0,3  | 1,8   | 2,1       | 2,2   | 1,7   | 0,5   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Deflator do Consumo Privado                       | vcs/vh/%     | 1996.I          | -3,2   | 2009.III | 4,5    | 2001.I  | 2,5   | 1,4   | 0,3   | 0,4       | 0,6   | 0,3   | 0,2   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

(a) Contas Nacionais Anuais: 2011 - dados provisórios / 2012 e 2013 - dados preliminares. Informação disponível em 09/06/2014.

## Siglas, Notas e Fontes

### SINAIS CONVENCIONAIS

|   |                |
|---|----------------|
| - | não disponível |
| % | Percentagem    |

### SIGLAS E ABREVIATURAS

|            |                                                               |         |                                                           |
|------------|---------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------|
| ACAP       | Associação Automóvel de Portugal                              | ISFLSF  | Instituições Sem Fim Lucrativo ao Serviço das Famílias    |
| AE         | Área Euro (17)                                                | IVA     | Imposto sobre o Valor Acrescentado                        |
| BCE        | Banco Central Europeu                                         | mm3m    | Média móvel de 3 meses                                    |
| BdP        | Banco de Portugal                                             | mm2t    | Média móvel de 2 trimestres                               |
| CAE-Rev. 3 | Classificação Portuguesa das Atividades Económicas, Revisão 3 | mm4t    | Média móvel de 4 trimestres                               |
| CGCE       | Classificação das Grandes Categorias Económicas Rev. 3        | mm12m   | Média móvel de 12 meses                                   |
| CIMPOR     | CIMPOR, Cimentos de Portugal, S.A.                            | MSSS    | Ministério da Solidariedade e da Segurança Social         |
| CNE        | Cimentos Nacionais e Estrangeiros, S.A.                       | Neg.    | Negócios                                                  |
| Com.       | Comércio                                                      | OCDE    | Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico |
| Const.     | Construção                                                    | PIB     | Produto Interno Bruto                                     |
| CTSI       | Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional          | Prod.   | Produção                                                  |
| DG-ECFIN   | <i>Directorate-General for Economic and Financial Affairs</i> | Prov.   | Provisório                                                |
| EIA        | <i>Energy Information Administration</i>                      | p.p.    | Pontos percentuais                                        |
| Equip.     | Equipamento                                                   | REN     | Redes Energéticas Nacionais, SGPS                         |
| EUA        | Estados Unidos da América                                     | SECIL   | Companhia Geral de Cal e Cimento, S.A.                    |
| FBCF       | Formação Bruta de Capital Fixo                                | SIBS    | Sociedade Interbancária de Serviços, S.A.                 |
| FOB        | <i>Free on Board</i>                                          | SN      | Siderurgia Nacional, S.A.                                 |
| ICP        | Indicadores de Curto Prazo                                    | SRE     | Saldo de Respostas Extremas                               |
| IEFP       | Instituto do Emprego e Formação Profissional                  | Transf. | Transformadora                                            |
| IES        | Informação Empresarial Simplificada                           | UE      | União Europeia (27)                                       |
| IHPC       | Índice Harmonizado de Preços no Consumidor                    | va      | Variação anualizada                                       |
| II/MSSS    | Instituto de Informática do MSSS                              | vc      | Variação em cadeia                                        |
| Ind.       | Indústria                                                     | vcs     | Valores corrigidos de sazonalidade                        |
| INE        | Instituto Nacional de Estatística, IP                         | ve      | Valores efetivos                                          |
| Inv.       | Investimento                                                  | vh      | Variação homóloga                                         |
| IPC        | Índice de Preços no Consumidor                                | vol.    | Volume                                                    |
| IPI        | Índice de Produção Industrial                                 |         |                                                           |
| IPPI       | Índice de Preços de Produção na Indústria Transformadora      |         |                                                           |

### NOTAS

Com exceção de situações devidamente identificadas, os valores que constam nos quadros e gráficos e ainda outros que também sirvam de referência para a análise são, no caso das séries quantitativas, *vh* sobre *mm3m* ou, no caso das séries qualitativas, *mm3m* de *vcs* ou *ve*.

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

### Enquadramento Externo

- *Contas Nacionais – PIB da UE, AE, Alemanha, Áustria, Bélgica, Espanha, Finlândia, França, Grécia, Irlanda, Itália, Luxemburgo, Países Baixos e Reino Unido.* Dados encadeados em volume, base 2005, *vcs*. Fonte: Eurostat.
- *Contas Nacionais – PIB dos EUA e do Japão.* Fonte: OCDE.
- *Indicador de Confiança dos Consumidores na UE e AE, vcs.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores. Fonte: Comissão Europeia (DG-ECFIN).
- *Indicador de Sentimento Económico na UE e AE* (índice 1990-2011 = 100), *vcs*. Fonte: Comissão Europeia (DG-ECFIN).
- *PIB dos Principais Países Clientes de Portugal.* Indicador calculado internamente com base na agregação do PIB em volume (índices trimestrais 2005=100), *vcs*, do seguinte conjunto de países: EUA, Japão, Bélgica, França, Alemanha, Itália, Países Baixos, Espanha, Suíça (até dezembro de 2011) e Reino Unido. Os ponderadores utilizados refletem a estrutura das exportações de bens portuguesas. Fonte: Eurostat e INE.

- *Índice de Produção Industrial dos Principais Países Clientes de Portugal*. Indicador calculado internamente com base na agregação dos índices (mensais) de produção industrial (2010=100), vcs, para o mesmo conjunto de países considerados na agregação do PIB e utilizando idênticos ponderadores. A Suíça é considerada até dezembro de 2011. Fonte: OCDE e INE.
- *Apreciações sobre a evolução da Carteira de Encomendas na Indústria Transformadora dos Principais Países Clientes de Portugal*. Indicador calculado internamente com base na agregação dos saldos de respostas extremas (SRE) da questão relativa à carteira de encomendas dos Inquéritos Qualitativos de Conjuntura à Indústria Transformadora para o seguinte conjunto de países: EUA, Bélgica, França, Alemanha, Itália, Países Baixos, Espanha, Suíça e Reino Unido. Os ponderadores utilizados refletem a estrutura das exportações de bens portuguesas. Fonte: Comissão Europeia (DG-ECFIN), OCDE e INE.
- *Índice de Preços na Produção Industrial dos Principais Países Fornecedores de Portugal*. Indicador calculado internamente com base na agregação dos índices (mensais) de preços de produção industrial (2010=100) para o mesmo conjunto de países considerados na agregação do PIB. Os ponderadores utilizados refletem a estrutura das importações de bens portuguesas. Fonte: OCDE e INE.
- *Índice de Taxa de Câmbio Nominal Efetiva para a AE (vis a vis 12 moedas, 1º trimestre de 1999 =100, valores médios mensais)*. Fonte: BCE.
- *Taxas de Câmbio (Euro/Dólar, Euro/Iene e Euro/Libra esterlina)*. Valores médios mensais. Fonte: BCE.
- *Índice Harmonizado de Preços no Consumidor na AE*. (2005=100). Fonte: Eurostat.
- *Índice de Preços no Consumidor nos EUA* (1982-1984 = 100), vcs. Fonte: *U.S. Bureau of Labour Statistics*.
- *Índice de Preços no Consumidor no Japão* (2005=100), vcs. Fonte: OCDE.
- *Índice de Preços de Matérias-Primas*. Valores médios de índices semanais (2005=100), em dólares. Fonte: *The Economist*.
- *Preço do Petróleo (Brent)*. Média de valores diários em dólares. Fonte: *Energy Information Administration* (EIA).
- *Taxa de Desemprego na UE e AE*, vcs. Fonte: Eurostat.
- *Taxa de Desemprego nos EUA*, vcs. Fonte: *U.S. Bureau of Labour Statistics*.
- *Taxa de Desemprego no Japão*, vcs. Fonte: *Statistics Bureau and the Director-General for Policy Planning of Japan*.

#### Atividade Económica

- *Contas Nacionais – Base 2006*, dados encadeados em volume (ano de referência = 2006), vcs. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais, INE.
- *Capacidade/necessidade líquida de financiamento do total da economia em % do PIB e capacidade/necessidade líquida de financiamento por setor institucional*, dados em valor, não corrigidos de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional (Base 2006), INE.
- *Indicador de Atividade Económica*. Indicador sintético estimado internamente a partir das seguintes séries quantitativas em volume: índice de produção da indústria transformadora corrigido de dias úteis (Fonte: INE), índice de produção de bens intermédios corrigido de dias úteis (Fonte: INE), consumo de energia elétrica corrigido da temperatura (Fonte: REN), vendas de combustíveis (gasóleo e gasolina agregados pelos equivalentes energéticos) (Fonte: principais empresas de comercialização de combustíveis em Portugal), vendas de cimento no mercado interno (Fonte: CIMPOR, CNE, SECIL e INE), vendas de veículos comerciais pesados e ligeiros (valores provisórios - Fonte: ACAP), vendas de veículos ligeiros de passageiros e todo o terreno (valores provisórios - Fonte: ACAP), pedidos de emprego por parte de desempregados ao longo do mês nos centros de emprego (Fonte: IEFP), ofertas de emprego ao longo do mês nos centros de emprego (Fonte: IEFP), dormidas nos estabelecimentos hoteleiros (Fonte: INE) e índice de volume de vendas no comércio a retalho (Fonte: INE). A série estimada é sujeita a um alisamento de média móvel de 5 termos não centrada e calibrada com a variação homóloga do PIB em volume (Fonte: INE). Fonte: INE.
- *Índices de Produção na Indústria e na Construção* (2010=100, corrigidos dos efeitos de calendário e da sazonalidade). Fonte: INE.
- *Índices de Volume de Negócios Total, Serviços e Indústria (2010=100)*. O índice total resulta da agregação do índice de volume de negócios nos serviços e do índice de volume de negócios na indústria, sendo os pesos baseados nos resultados da Informação Empresarial Simplificada (IES). O Índice de Volume de Negócios nos Serviços resulta da agregação do Índice de Volume de Negócios no Comércio a Retalho e do Índice de Volume de Negócios nos Serviços (sem Comércio a Retalho), sendo os pesos também baseados na IES. Fonte: INE e IES.
- *Opiniões sobre a Procura Global na Indústria Transformadora*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora. Fonte: INE.
- *Dormidas nos Estabelecimentos Hoteleiros*. Fonte: INE.
- *Indicador de Clima Económico*. Indicador sintético estimado internamente a partir dos SRE 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 o indicador podem ser consultadas na nota que acompanha o destaque "Inquéritos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores". Fonte: INE.
- *Indicadores de Confiança na Indústria Transformadora, na Construção e Obras Públicas, no Comércio e nos Serviços*. Indicadores harmonizados pela DG-ECFIN que resultam da média aritmética dos SRE de questões dos respetivos Inquéritos Qualitativos de Conjuntura. As questões que integram os indicadores podem ser consultadas na nota que acompanha o destaque "Inquéritos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores". Fonte: INE.
- *Consumo Médio de Energia Elétrica (em dia útil)*, corrigido da temperatura. Fonte: REN.
- *Vendas de Gasóleo*. Fonte: principais empresas de comercialização de combustíveis em Portugal.

## Consumo Final

- *Indicador Qualitativo do Consumo.* Variável estimada internamente através da agregação de séries qualitativas do Inquérito de Conjuntura ao Comércio a Retalho (Volume de Vendas, Encomendas a Fornecedores, Atividade e Perspetivas de Atividade). Fonte: INE.
- *Indicador Quantitativo do Consumo Privado.* Variável estimada internamente através da agregação das seguintes séries quantitativas: índices de volume de negócios no comércio a retalho (deflacionados) (Fonte: INE); consumo de energia elétrica corrigido da temperatura (Fonte: REN); consumo de combustíveis (gasóleo e gasolina agregados pelos equivalentes energéticos) (Fonte: principais empresas de comercialização de combustíveis em Portugal); indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros (Fonte: ACAP; Cálculos: INE). Estas séries são agregadas de acordo com a importância relativa dos grupos de bens e serviços a que pertencem e tratadas em taxas de variação homólogas – médias móveis de 3 meses. Tais grupos correspondem a uma partição das despesas de consumo final das famílias por bens de consumo corrente (alimentar e não alimentar) e duradouro (automóveis e outros). Os ponderadores são obtidos a partir das Contas Nacionais Anuais (Definitivas e Preliminares). As séries agregadas daí resultantes para os indicadores quantitativos de consumo corrente e duradouro são calibradas com a respetiva série das taxas de variação homólogas trimestrais das despesas de consumo final (volume) das Contas Nacionais Trimestrais. O indicador quantitativo de consumo resulta da agregação dos indicadores quantitativos de consumo corrente e duradouro, ponderados com os respetivos pesos obtidos a partir das estimativas das Contas Nacionais Anuais (Definitivas e Preliminares). Fonte: INE.
- *Indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros.* Indicador das vendas de veículos ligeiros de passageiros e todo o terreno ponderado pelos preços médios de cada segmento. Inclui veículos de todo o terreno e monovolumes; inclui veículos importados usados; exclui veículos vendidos para empresas rent-a-car e táxis. Este indicador é obtido pela ponderação das vendas de automóveis ligeiros de passageiros (excluindo vendas para rent-a-car e táxis) pelos preços médios de cada segmento. Fonte: ACAP (valores definitivos); Cálculos: INE.
- *Índice de Volume de Negócios no Comércio a Retalho (deflacionado)* (2010=100). Fonte: INE.
- *Vendas de Gasolina.* Fonte: principais empresas de comercialização de combustíveis em Portugal.
- *Crédito ao Consumo a Particulares,* saldos em fim de período (stock). Fonte: Banco de Portugal.
- *Operações na Rede Multibanco,* inclui levantamentos nacionais, pagamentos de serviços e compras em terminais de pagamento automático, dados em valor. Fonte: SIBS.
- *Vendas de Automóveis Ligeiros de Passageiros.* Valores provisórios. Fonte: ACAP.
- *Indicador de Confiança dos Consumidores.* Indicador harmonizado pela DG-ECFIN que resulta da média aritmética dos SRE de questões do Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores. As questões que integram o indicador podem ser consultadas na nota que acompanha o destaque "Inquéritos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores". Fonte: INE.
- *Situação Financeira do Agregado Familiar.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores. Fonte: INE.
- *Procura Interna de Bens de Consumo na Indústria Transformadora.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora. Fonte: INE.
- *Contas Nacionais – Base 2006,* dados relativos ao *Consumo Alimentar, Consumo Corrente não Alimentar e Consumo Duradouro* são encadeados em volume (ano de referência = 2006), vcs. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE. Os dados relativos ao *Rendimento Disponível Bruto (Famílias e ISFLSF)* e à *Taxa de Poupança (Famílias e ISFLSF)* são em valor, não corrigidos de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional – INE.

## Investimento

- *Indicador de FBCF.* Variável estimada internamente através da agregação de séries referentes ao investimento em construção, em máquinas e equipamentos e em material de transporte. Agregação e calibragem com base nas Contas Nacionais Trimestrais (ano de referência = 2006). Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em construção.* Variável estimada internamente através da agregação de séries referentes às vendas de cimento (Cimpor, CNE, Secil e INE) e ao SRE das apreciações da Atividade Corrente na Construção e Obras Públicas do Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas. Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em máquinas e equipamentos.* Variável estimada internamente através da agregação de séries de SRE de Volume de Vendas, Previsão de Encomendas a Fornecedores e Atividade Corrente e Prevista no Comércio por Grosso (Bens de Investimento) do Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio por Grosso. Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em material de transporte.* Variável estimada internamente através da agregação de séries relativas à venda de veículos comerciais ligeiros e pesados (valores provisórios ACAP), vendas veículos ligeiros de passageiros para empresas de rent-a-car e táxis (valores definitivos ACAP) e indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros (cálculos INE com base em valores definitivos ACAP). Fonte: INE.
- *Vendas de Cimento.* Vendas de cimento efetuadas pelas principais empresas (Fonte: CIMPOR, SECIL, CNE) adicionadas das importações efetuadas por outras entidades (Fonte: INE).
- *Vendas de Varão para Betão.* Vendas de varão para betão (Fonte: SN) adicionadas das importações efetuadas por outras entidades (Fonte: INE).
- *Crédito a Particulares para Compra de Habitação,* saldos em fim de período (stock). Fonte: Banco de Portugal.
- *Licenças para Construção de Habitações Novas.* Licenciamento de obras: edifícios para habitação – construções novas. Fonte: INE.
- *Importações de máquinas (valor).* Importações de máquinas, outros bens de capital e seus acessórios (excluindo material de transporte) – capítulo 4 da CGCE. Fonte: INE.
- *Índice de Produção Industrial de Bens de Investimento* (2010=100, vcs). Fonte: INE.

- *Vendas de Veículos Comerciais Ligeiros*. Valores provisórios. Fonte: ACAP.
- *Vendas de Veículos Comerciais Pesados Novos*. Valores provisórios. Fonte: ACAP.
- *Indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros* (ver notas relativas ao Consumo Final).
- *Apreciações sobre a evolução da Carteira de Encomendas (ve) e Atividade Corrente (vcs) na Construção e Obras Públicas*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas. Fonte: INE.
- *Apreciação do Volume de Vendas no Comércio por Grosso – Bens de Investimento*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio. Fonte: INE.
- *Contas Nacionais – Base 2006*, dados encadeados em volume (ano de referência = 2006), vcs. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE.

### Procura Externa

- *Exportações e Importações de Mercadorias (Total, AE, Alemanha, Espanha e Extracomunitárias) em valor*. De forma a garantir a coerência com os resultados publicados no Destaque das Estatísticas do Comércio Internacional, transferiu-se os dados da Croácia do Comércio Extra-Comunitário para o Comércio Intra-Comunitário e incluiu-se a Letónia na Área Euro a partir de janeiro de 2010. Valores mensais provisórios para 2012 e valores definitivos para os períodos mais antigos (os resultados definitivos do ano t-2 são divulgados normalmente em maio do ano t). Os valores mensais preliminares e provisórios incluem informação declarada pelas empresas bem como estimativas de não respostas. Os dados incluem ainda estimativas abaixo dos limiares de assimilação. Fonte: Estatísticas do Comércio Internacional - INE.
- *Taxa de Cobertura*. Fonte: INE.
- *Indicador de Procura Externa*. Variável estimada internamente a partir da agregação ponderada dos índices mensais (2006=100) das importações nominais de mercadorias (em Euros) dos principais países clientes de Portugal (o mesmo conjunto considerado na agregação do PIB dos países clientes). Os ponderadores utilizados refletem a estrutura das exportações de bens portuguesas. Fonte: OCDE e INE.
- *Opiniões sobre a Evolução da Carteira de Encomendas Externa na Indústria Transformadora*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora. Fonte: INE.
- *Perspetivas de Encomendas Externas na Indústria Transformadora*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora. Fonte: INE.
- *Apreciações sobre a Evolução das Encomendas a Fornecedores Estrangeiros no Comércio*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio. Fonte: INE.
- *Contas Nacionais – Base 2006*, os dados em volume são encadeados (ano de referência = 2006) e os *Deflatores das Importações e Exportações de Bens* na primeira estimativa (corrente) incluem informação relativa aos dois primeiros meses, vcs. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE.

### Mercado de Trabalho

- *Taxa de desemprego e Emprego, População Ativa, Número de Desempregados e Emprego por Conta de Outrem*. Inquérito ao Emprego – 2011, com calibragem para as estimativas da população calculadas a partir dos resultados definitivos dos Censos de 2011. Fonte: INE.
- *Índice de Emprego – Indicadores de Curto Prazo (ICP). (2010=100)* Índices de Volume de Negócios, Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria, na Construção e Obras Públicas, no Comércio a Retalho e nos Serviços. Agregação para o índice total efetuada através de média ponderada pela estrutura do emprego por conta de outrem das Contas Nacionais Anuais - Base 2006. Note-se que o Índice de Serviços exclui as Atividades Financeiras, a Administração Pública, a Educação e a Saúde. Fonte: INE.
- *Centros de Emprego – IEFP. Desempregados Inscritos e Ofertas de Emprego ao longo do mês* nos centros de emprego. Fonte: IEFP. A correção sazonal é efetuada internamente.
- *Rácio entre as ofertas de emprego e o desemprego registados ao longo do mês nos centros de emprego*. Cálculos e correção sazonal efetuada internamente com base na informação do IEFP. Fonte: INE e IEFP.
- *Indicador das expectativas de Emprego*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora (ve), ao Comércio (ve), aos Serviços (vcs) e à Construção e Obras Públicas (vcs) (média ponderada pela estrutura do emprego por conta de outrem das Contas Nacionais Anuais - base 2006). Fonte: INE.
- *Expectativas de Desemprego*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores. Fonte: INE.
- *Negociação salarial*. Variação Média Ponderada Intertabelas, anualizada (ponderada pelo número de trabalhadores abrangidos). Fonte: MSSS.
- *Remuneração média mensal declarada por trabalhador*. Contempla todos os tipos de remunerações existentes no Sistema de Gestão de Remunerações do II/MSSS relativas a Trabalhadores por Conta de Outrem e Membros de Órgãos Estatutários que estejam identificados no Sistema de Identificação e Qualificação da Segurança Social. Esta base de dados está em permanente atualização, existindo sempre uma percentagem de remunerações por entregar, principalmente nos últimos 4 meses. A correção sazonal é efetuada internamente. Fonte: II/MSSS.
- *Contas Nacionais – Base 2006, Remunerações Pagas – total da economia e Custo do Trabalho por Unidade Produzida (nominal)*. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional – INE.

### Preços

- *Índices de Preços no Consumidor*. (2012=100). Série longa desde 1948. As taxas de variação do IPC apresentadas neste documento encontram-se arredondadas a uma casa decimal, embora estejam disponíveis com maior grau de precisão. Fonte: INE.
- *Índice de preços no consumidor de bens e serviços*. Subagregados do Índice de Preços no Consumidor. Fonte: INE.

- *Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (2005=100)*. Indicador de inflação mais apropriado para comparações entre os diferentes países da UE. A estrutura de ponderação difere da do IPC por incluir a despesa de não residentes no país e excluir a despesa de residentes no exterior. Fonte: INE.
- *Indicador de Inflação Subjacente*. Índice de Preços no Consumidor Total excluindo os preços dos produtos alimentares não transformados e dos produtos energéticos. Pretende-se com estas exclusões eliminar algumas das componentes mais expostas a “choques” temporários. Fonte: INE.
- *Índice de Preços na Produção da Indústria Transformadora*. Total e Total excluindo Produtos Alimentares e Energia (indústrias alimentares e produtos petrolíferos). Índices de Preços na Produção Industrial (2010=100). Fonte: INE.
- *Expectativas de Preços*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora (vcs), à Construção e Obras Públicas (ve), ao Comércio (vcs) e aos Serviços (vcs). Fonte: INE.
- *Expectativas de evolução passada e futura dos preços*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores. Fonte: INE.
- *Índice cambial efetivo nominal para Portugal*, Valores médios. Fonte: Banco de Portugal.
- *Contas Nacionais – Base 2006, Deflator do PIB e Deflator do Consumo Privado, vcs*. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE.