

## Síntese Económica de Conjuntura - Abril de 2016

Na Área Euro (AE), o PIB em termos reais registou uma variação homóloga de 1,5% no 1º trimestre de 2016 (1,4% no trimestre anterior). Em abril, os indicadores de confiança dos consumidores e de sentimento económico diminuíram na AE. No mesmo mês, os preços das matérias-primas e do petróleo apresentaram variações em cadeia de 2,4% e 6,5%, respetivamente (3,8% e 18,7% em março).

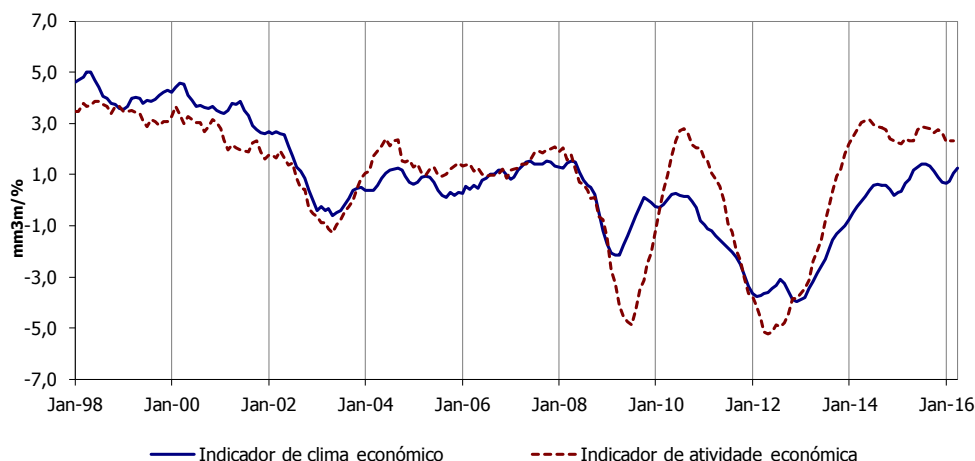
Em Portugal, o PIB registou uma variação homóloga em volume de 0,8% no 1º trimestre de 2016 (1,3% no trimestre anterior), enquanto a variação em cadeia foi 0,1% (0,2% no 4º trimestre). O indicador de atividade económica estabilizou em fevereiro e março, após ter desacelerado nos dois meses anteriores, enquanto o indicador de clima económico aumentou entre fevereiro e abril. O indicador quantitativo do consumo privado apresentou um crescimento homólogo mais intenso em março, refletindo a aceleração do consumo corrente e do consumo duradouro. No mesmo mês, o indicador de Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF) abrandou, em resultado sobretudo do contributo mais negativo da componente de construção e do contributo positivo menos acentuado da componente de material de transporte. Em termos nominais, as exportações e importações de bens apresentaram variações homólogas de -2,0% e 1,0% em março, respetivamente (-1,1% e 1,5% em fevereiro). Considerando a atividade económica na perspetiva da produção, no caso da indústria, o índice de volume de negócios registou variações nominais negativas nos últimos meses, o que poderá refletir sobretudo variações negativas de preços, uma vez que o índice de produção industrial, embora em desaceleração, manteve um crescimento positivo em março e a variação do respetivo índice de preços manteve-se negativa. O índice de volume de negócios dos serviços apresentou um ligeiro crescimento em termos nominais, influenciado por um efeito positivo devido à Páscoa que em 2016 ocorreu em março e em 2015 tinha ocorrido em abril, interrompendo a sequência de taxas negativas observadas desde outubro. O índice de produção da construção e obras públicas registou em março uma variação negativa mais acentuada.

No 1º trimestre de 2016, a taxa de desemprego situou-se em 12,4%, o que compara com 12,2% no trimestre anterior e 13,7% em igual trimestre do ano anterior. O emprego aumentou 0,8% em termos homólogos (1,6% no 4º trimestre de 2015) e a população ativa diminuiu 0,7% (taxa de 0,1% no trimestre precedente).

O Índice de Preços no Consumidor (IPC) apresentou uma variação homóloga de 0,5% em abril (0,4% em fevereiro e março), observando-se uma taxa de variação de -0,2% na componente de bens (-0,4% no mês anterior) e de 1,5% na de serviços (1,7% em março).

Gráfico 1

### Indicadores de Síntese Económica



**Relatório baseado na informação disponível até 17 de maio de 2016.**

**Enquadramento Externo****Contas Nacionais**

De acordo com a estimativa rápida divulgada pelo Eurostat, no 1º trimestre de 2016, o PIB aumentou 1,5% e 1,7%, em termos reais, na AE e na União Europeia (UE), respetivamente, menos 0,1 p.p. que no trimestre anterior em ambas as áreas. A variação em cadeia do PIB situou-se em 0,5% na AE e na UE (0,3% e 0,4% no 4º trimestre de 2015). Entre as principais economias da UE, verificou-se uma redução de 0,1 p.p. na variação homóloga do PIB em Espanha, França, e Itália, fixando-se em 3,4%, 1,3% e 1,0%, respetivamente, no 1º trimestre. O crescimento homólogo do PIB do Reino Unido manteve-se inalterado em 2,1%. O PIB da Alemanha acelerou para uma variação homóloga de 1,6% (1,3% no 4º trimestre). Nos EUA, o PIB registou uma variação homóloga de 1,9% no 1º trimestre (2,0% no trimestre anterior). O contributo positivo da procura interna para a variação homóloga do PIB diminuiu no 1º trimestre, refletindo, em grande medida, o abrandamento do Investimento (que passou de uma variação homóloga de 2,8% no 4º trimestre para 0,9%), enquanto o Consumo Privado manteve um crescimento de 2,7%. A procura externa líquida continuou a apresentar um contributo negativo, mas menos intenso, traduzindo o aumento das Exportações de Bens e Serviços em 0,3% (variação homóloga de -0,6% no 4º trimestre) e o abrandamento das importações (que passou de uma variação homóloga de 2,9% no 4º trimestre para 1,2%).

**Países Clientes da  
Economia  
Portuguesa**

O índice de produção industrial na AE tem apresentado, desde o início de 2015, um perfil estável, registando em março uma variação homóloga de 1,6% (1,7% no mês anterior). O saldo das opiniões dos empresários da indústria transformadora dos principais países clientes da economia portuguesa sobre a evolução da sua carteira de encomendas apresentou um ligeiro aumento em abril, após ter diminuído nos primeiros três meses do ano.

**Sentimento  
Económico e  
Confiança dos  
Consumidores  
Câmbios**

Os indicadores de confiança dos consumidores na AE e na UE diminuíram entre janeiro e abril, retomando a trajetória negativa iniciada em junho de 2015. O indicador de sentimento económico diminuiu em abril na AE e na UE, prolongando os respetivos movimentos descendentes iniciados em janeiro.

**Preços**

O índice cambial efetivo da AE aumentou em abril, pelo terceiro mês consecutivo, registando uma variação homóloga de 5,1% (3,4% em março), após ter registado variações negativas sucessivas desde agosto de 2014. Este índice apresentou uma variação em cadeia de 0,7% em abril (-0,7% no mês anterior). Em abril, o euro voltou a apreciar face ao dólar, com uma variação homóloga de 5,2% (2,4% em março), após ter apresentado variações negativas desde setembro de 2014. A variação em cadeia foi de 2,2% em abril (0,1% no mês anterior). Relativamente ao iene, a depreciação do euro tem-se verificado desde janeiro de 2015, com taxas de variação homólogas de -3,8% e -3,6% em março e abril, respetivamente.

O índice de preços de matérias-primas, denominados em dólares, divulgado pelo *The Economist*, registou em abril uma diminuição de 10,0% em termos homólogos, prolongando o movimento marcadamente ascendente observado desde fevereiro, após ter atingido em janeiro a taxa mínima desde setembro 2009 (-18,1%). A variação em cadeia deste índice situou-se em 2,4% em abril (variação de 3,8% no mês anterior).

O preço do petróleo (Brent), em euros, continuou a diminuir de forma acentuada, apresentando variações homólogas de -36,2% e -36,6% em março e abril, respetivamente. Note-se que, não considerando médias móveis de três meses, o preço médio do barril de petróleo situou-se em 36,7 euros em abril, traduzindo-se num aumento de 6,5% face ao mês anterior.

Em março, o índice de preços na produção industrial dos principais países fornecedores da economia portuguesa registou uma diminuição mais acentuada, passando de uma variação homóloga de -2,9% em fevereiro para -3,2% em março.

A estimativa da taxa de variação homóloga do IHPC da AE foi -0,2% em abril (variação nula no mês anterior) e de +0,7%, excluindo a energia e os bens alimentares não transformados, (1,0% em março). Nos EUA, o IPC registou um aumento homólogo de 1,1% em abril (0,9% no mês anterior).

**Desemprego**

A taxa de desemprego, ajustada de efeitos sazonais, passou de 10,4% em fevereiro para 10,2% na AE e diminuiu 0,1 p.p. na UE para 8,8% em março, fixando as taxas mínimas desde agosto de 2011 e março de 2009, respetivamente. Nos EUA, a taxa de desemprego estabilizou em 5,0% em abril, 0,1 p.p. superior à taxa registada em fevereiro (taxa mínima desde fevereiro de 2008).

## Enquadramento Externo

Gráfico 2

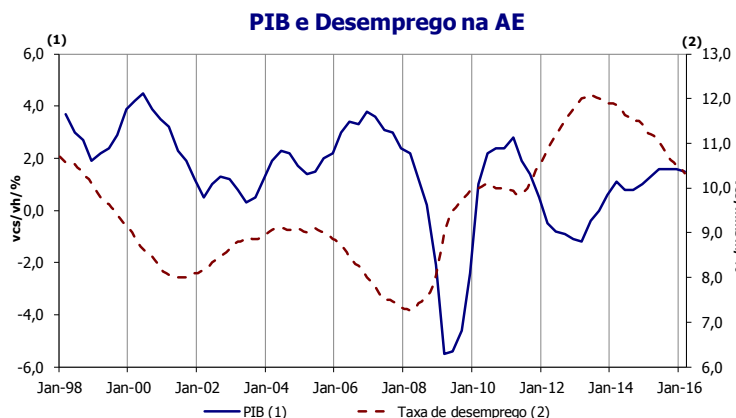


Tabela 1

|               | PIB em volume (vh) |      |      |             |
|---------------|--------------------|------|------|-------------|
|               | 2015               |      |      | 2016        |
|               | II                 | III  | IV   | I           |
| AE            | 1,6                | 1,6  | 1,6  | <b>1,5</b>  |
| UE            | 1,9                | 1,9  | 1,8  | <b>1,7</b>  |
| Alemanha      | 1,6                | 1,7  | 1,3  | <b>1,6</b>  |
| Áustria       | 1,1                | 0,7  | 1,1  | <b>1,0</b>  |
| Bélgica       | 1,5                | 1,3  | 1,5  | <b>1,5</b>  |
| Espanha       | 3,2                | 3,4  | 3,5  | <b>3,4</b>  |
| Finlândia     | 0,7                | 0,3  | 0,8  | <b>0,9</b>  |
| França        | 1,1                | 1,2  | 1,4  | <b>1,3</b>  |
| Grécia        | 0,9                | -1,7 | -0,8 | <b>-1,3</b> |
| Irlanda       | 7,8                | 7,1  | 9,3  | -           |
| Itália        | 0,5                | 0,8  | 1,1  | <b>1,0</b>  |
| Luxemburgo    | 6,2                | 5,7  | 3,0  | -           |
| Países Baixos | 2,2                | 2,0  | 1,3  | <b>1,4</b>  |
| Portugal      | 1,5                | 1,4  | 1,3  | <b>0,8</b>  |
| Reino Unido   | 2,4                | 2,2  | 2,1  | <b>2,1</b>  |
| EUA           | 2,7                | 2,1  | 2,0  | <b>1,9</b>  |

Fonte: Eurostat (13/05/2016)

Gráfico 3

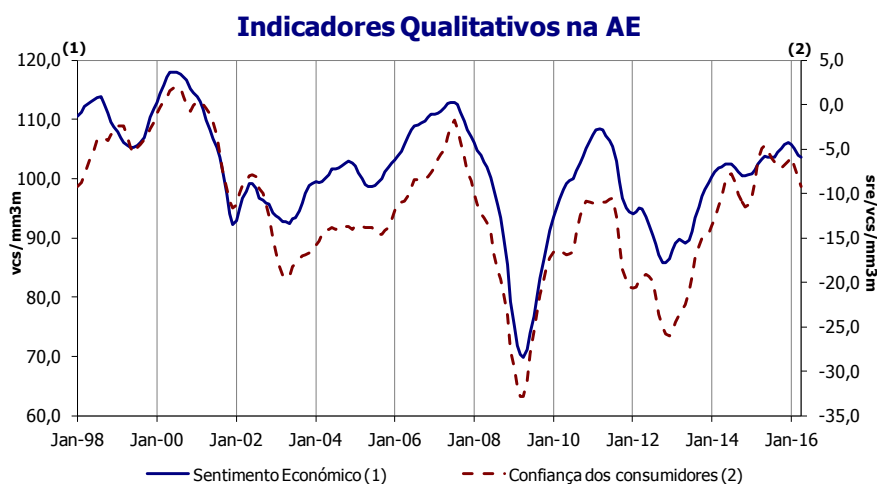
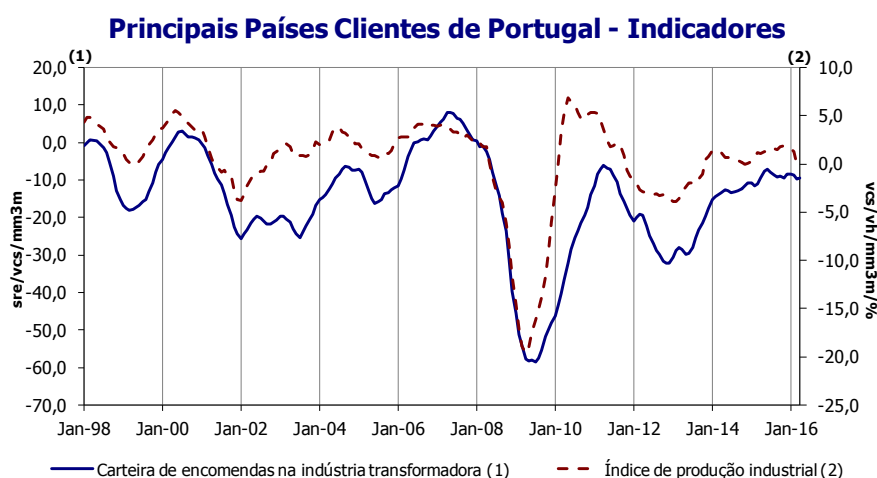


Gráfico 4



## Enquadramento Externo

|                                                           | Unidade       | Início da Série | Mínimo |         | Máximo |         | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-----------------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                           |               |                 | Valor  | Data    | Valor  | Data    | 2013  | 2014  | 2015  | 2015      |       |       |       | 2016  | 2015  |       |       |       |       |       |       |       | 2016  |       |       |       |       |
|                                                           |               |                 |        |         |        |         |       |       |       | I         | II    | III   | IV    |       | I     | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   |
| Contas Nacionais - Produto Interno Bruto (PIB)            |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| UE                                                        | vcs/vh/%      | 1996.I          | -5.4   | 2009.I  | 4.6    | 2000.II | 0.2   | 1.4   | 1.9   | 1.7       | 1.9   | 1.9   | 1.8   | 1.7   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| AE                                                        | vcs/vh/%      | 1996.I          | -5.5   | 2009.I  | 4.5    | 2000.II | -0.3  | 0.9   | 1.6   | 1.3       | 1.6   | 1.6   | 1.6   | 1.5   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| EUA                                                       | vcs/vh/%      | 1971.I          | -4.1   | 2009.II | 8.5    | 1984.I  | 1.5   | 2.4   | 2.4   | 2.9       | 2.7   | 2.1   | 2.0   | 1.9   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Japão                                                     | vcs/vh/%      | 1981.I          | -9.2   | 2009.I  | 9.4    | 1988.I  | 1.3   | -0.1  | 0.6   | -1.0      | 0.7   | 1.7   | 0.8   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indicadores Qualitativos                                  |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indicador de confiança dos consumidores na UE             | sre/vcs/mm3m  | Jan-85          | -31.8  | Mar-09  | 1.1    | Ago-00  | -16.7 | -7.2  | -4.4  | -4.2      | -3.4  | -5.2  | -4.7  | -6.0  | -3.0  | -2.9  | -3.4  | -4.3  | -4.5  | -5.2  | -5.4  | -5.3  | -4.7  | -4.2  | -4.9  | -6.0  | -6.9  |
| Indicador de confiança dos consumidores na AE             | sre/vcs/mm3m  | Jan-85          | -32.8  | Mar-09  | 1.9    | Jul-00  | -18.8 | -10.2 | -6.2  | -6.2      | -5.2  | -7.0  | -6.4  | -8.3  | -4.9  | -4.6  | -5.2  | -6.0  | -6.5  | -7.0  | -7.1  | -6.8  | -6.4  | -6.0  | -6.9  | -8.3  | -9.3  |
| Indicador de sentimento económico na UE                   | vcs/mm3m      | Jan-85          | 67.6   | Abr-09  | 116.7  | Jun-00  | 95.3  | 104.6 | 106.2 | 104.9     | 105.7 | 106.6 | 107.7 | 105.5 | 105.4 | 105.8 | 105.7 | 105.7 | 105.9 | 106.6 | 107.0 | 107.2 | 107.7 | 107.4 | 106.8 | 105.5 | 105.0 |
| Indicador de sentimento económico na AE                   | vcs/mm3m      | Jan-85          | 69.9   | Abr-09  | 118.0  | Mai-00  | 93.5  | 101.5 | 104.2 | 102.5     | 103.6 | 104.4 | 106.2 | 104.0 | 103.3 | 103.8 | 103.6 | 103.6 | 103.7 | 104.4 | 105.1 | 105.8 | 106.2 | 105.8 | 105.2 | 104.0 | 103.6 |
| Indicadores - Principais Parceiros Comerciais de Portugal |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| PIB dos países clientes                                   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -4.8   | 2009.II | 4.3    | 2000.II | -0.1  | 1.2   | 2.2   | 2.0       | 2.3   | 2.3   | 2.3   | 2.0   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice de produção industrial dos países clientes         | vcs/vh/mm3m/% | Mar-66          | -44.7  | Set-85  | 90.4   | Jul-86  | -1.6  | 0.6   | 1.4   | 1.2       | 1.3   | 1.4   | 1.7   | -     | 1.0   | 1.3   | 1.3   | 1.6   | 1.6   | 1.4   | 1.8   | 1.9   | 1.7   | 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  | -24.6 | -12.6 | -8.9  | -11.0     | -7.0  | -9.2  | -8.5  | -9.8  | -9.4  | -7.8  | -7.0  | -8.0  | -8.6  | -9.2  | -8.8  | -9.4  | -8.5  | -8.5  | -8.7  | -9.8  | -9.6  |
| Índice preços prod. industrial dos países fornecedores    | vh/mm3m/%     | Mar-97          | -7.7   | Jul-09  | 8.2    | Ago-08  | 0.0   | -1.2  | -2.8  | -3.2      | -1.9  | -3.0  | -3.0  | -3.2  | -2.5  | -2.0  | -1.9  | -2.0  | -2.5  | -3.0  | -3.4  | -3.4  | -3.0  | -2.6  | -2.9  | -3.2  | -     |
| Câmbios                                                   |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice de taxa de câmbio nominal efetiva na AE            | vh/%          | Abr-82          | -14.0  | Out-00  | 17.2   | Set-86  | 5.5   | 0.2   | -9.7  | -10.7     | -11.9 | -8.5  | -7.7  | 0.7   | -14.0 | -11.6 | -10.1 | -10.5 | -8.4  | -6.4  | -6.1  | -9.2  | -8.0  | -2.4  | 1.1   | 3.4   | 5.1   |
| Taxa de câmbio Euro/Dólar                                 | vh/%          | Jan-99          | -22.0  | Abr-15  | 26.3   | Mai-03  | 3.3   | 0.1   | -16.5 | -17.7     | -19.4 | -16.1 | -12.3 | -2.2  | -22.0 | -18.8 | -17.5 | -18.8 | -16.3 | -13.0 | -11.3 | -13.9 | -11.8 | -6.5  | -2.3  | 2.4   | 5.2   |
| Taxa de câmbio Euro/Iene                                  | vh/%          | Jan-99          | -27.6  | Set-99  | 34.3   | Jul-13  | 26.3  | 8.3   | -4.3  | -4.7      | -4.2  | -1.3  | -7.0  | -5.3  | -9.0  | -3.6  | 0.0   | -1.5  | 0.0   | -2.6  | -1.5  | -9.3  | -10.0 | -6.7  | -5.4  | -3.8  | -3.6  |
| Taxa de câmbio Euro/Libra esterlina                       | vh/%          | Jan-00          | -13.0  | Mar-15  | 25.5   | Dez-08  | 4.7   | -5.0  | -10.0 | -10.2     | -11.5 | -9.6  | -8.5  | 3.6   | -12.6 | -11.5 | -10.4 | -10.9 | -10.4 | -7.6  | -7.1  | -10.6 | -7.9  | -1.6  | 4.7   | 7.8   | 9.9   |
| Preços                                                    |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice harmonizado de preços no consumidor na AE          | vh/%          | Jan-97          | -0.7   | Abr-00  | 4.1    | Ago-08  | 1.4   | 0.4   | 0.0   | -0.3      | 0.2   | 0.1   | 0.2   | 0.0   | 0.0   | 0.3   | 0.2   | 0.2   | 0.1   | -0.1  | 0.1   | 0.1   | 0.2   | 0.3   | -0.2  | 0.0   | -0.2  |
| Índice de preços no consumidor nos EUA                    | vh/%          | Jan-48          | -3.0   | Ago-49  | 14.6   | Abr-80  | 1.5   | 1.6   | 0.1   | -0.1      | 0.0   | 0.1   | 0.5   | 1.1   | -0.2  | 0.0   | 0.1   | 0.2   | 0.2   | 0.0   | 0.2   | 0.5   | 0.7   | 1.4   | 1.0   | 0.9   | 1.1   |
| Índice de preços no consumidor no Japão                   | vh/%          | Jan-56          | -2.5   | Out-09  | 25.0   | Fev-74  | 0.4   | 2.7   | 0.8   | 3.4       | 2.5   | 2.3   | 0.5   | 0.1   | 0.6   | 0.5   | 0.4   | 0.3   | 0.2   | 0.0   | 0.3   | 0.3   | 0.2   | -0.1  | 0.3   | 0.0   | -     |
| Índice de preços de matérias-primas                       | vh/mm3m/%     | Mar-94          | -37.7  | Abr-09  | 42.9   | Abr-11  | -8.7  | -4.7  | -16.3 | -13.2     | -17.4 | -17.0 | -17.7 | -13.4 | -16.3 | -18.0 | -17.4 | -16.2 | -16.5 | -17.0 | -17.2 | -17.4 | -17.7 | -18.1 | -16.6 | -13.4 | -10.0 |
| Preço do petróleo (Brent)                                 | Euro          | Jan-95          | 8.4    | Dez-98  | 95.0   | Mar-12  | 81.8  | 74.2  | 47.2  | 47.9      | 55.8  | 45.2  | 39.8  | 30.6  | 55.2  | 57.5  | 54.8  | 51.4  | 41.8  | 42.4  | 43.1  | 41.2  | 34.9  | 28.3  | 29.0  | 34.4  | 36.7  |
| Preço do petróleo (Brent)                                 | vh/mm3m/%     | Mar-96          | -49.7  | Fev-09  | 189.0  | Fev-00  | -5.8  | -9.3  | -36.4 | -39.3     | -30.2 | -41.1 | -34.9 | -36.2 | -32.9 | -30.3 | -30.2 | -32.0 | -37.7 | -41.1 | -42.3 | -39.0 | -34.9 | -32.8 | -35.4 | -36.2 | -36.6 |
| Taxa de Desemprego                                        |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| UE                                                        | vcs/%         | Jan-98          | 6.8    | Mar-08  | 11.0   | Abr-13  | 10.9  | 10.2  | 9.4   | 9.7       | 9.6   | 9.3   | 9.0   | 8.9   | 9.6   | 9.6   | 9.5   | 9.4   | 9.3   | 9.2   | 9.1   | 9.0   | 9.0   | 8.9   | 8.9   | 8.8   | -     |
| AE                                                        | vcs/%         | Jan-93          | -0.2   | Mar-08  | 12.1   | Jun-13  | 12.0  | 11.6  | 10.9  | 11.2      | 11.0  | 10.7  | 10.5  | 10.3  | 11.1  | 11.0  | 11.0  | 10.8  | 10.7  | 10.6  | 10.6  | 10.5  | 10.4  | 10.4  | 10.4  | 10.2  | -     |
| EUA                                                       | vcs/%         | Jan-60          | 3.4    | Mai-69  | 10.8   | Dez-82  | 7.4   | 6.2   | 5.3   | 5.6       | 5.4   | 5.2   | 5.0   | 4.9   | 5.4   | 5.5   | 5.3   | 5.3   | 5.1   | 5.1   | 5.0   | 5.0   | 5.0   | 4.9   | 4.9   | 5.0   | 5.0   |
| Japão                                                     | vcs/%         | Jan-60          | 1.0    | Mar-70  | 5.5    | Jul-09  | 4.0   | 3.6   | 3.4   | 3.5       | 3.4   | 3.4   | 3.3   | 3.2   | 3.4   | 3.3   | 3.4   | 3.3   | 3.4   | 3.4   | 3.2   | 3.3   | 3.3   | 3.2   | 3.3   | 3.2   | -     |

## Atividade Económica

### **Contas Nacionais**

Em Portugal, o PIB registou um aumento homólogo de 0,8% em volume no 1º trimestre de 2016 (1,3% no 4º trimestre de 2015), de acordo com a estimativa rápida das Contas Nacionais Trimestrais. Esta evolução reflete o contributo mais negativo da procura externa líquida, devido à desaceleração das Exportações de Bens e Serviços. O contributo da procura interna foi positivo, próximo do verificado no trimestre anterior, observando-se um crescimento mais acentuado do consumo privado, enquanto o Investimento desacelerou significativamente, refletindo a redução da Formação Bruta de Capital Fixo.

Comparativamente com o trimestre anterior, o PIB apresentou uma taxa de variação de 0,1% em termos reais (0,2% no 4º trimestre de 2015) refletindo o contributo negativo da procura externa líquida, resultante da redução das Exportações de Bens e Serviços, e o contributo positivo da procura interna.

### **Indicadores de Síntese**

O indicador de clima económico aumentou entre fevereiro e abril, após ter diminuído nos cinco meses anteriores. O indicador de atividade económica estabilizou em fevereiro e março, depois de ter desacelerado nos dois meses precedentes.

Em termos homólogos, a informação proveniente dos Indicadores de Curto Prazo (ICP), disponível até março, aponta para uma redução nominal da atividade económica na indústria, mais acentuada que no mês anterior, e um ligeiro crescimento nos serviços. Por sua vez, o índice de produção da indústria manteve uma variação homóloga positiva, embora em desaceleração, enquanto o índice de produção da construção e obras públicas registou uma redução homóloga mais acentuada que no mês anterior.

### **Serviços**

O índice de volume de negócios nos serviços (incluindo o comércio a retalho) apresentou uma variação homóloga de 0,1% em março (-1,3% no mês anterior), após apresentar variações progressivamente menos negativas desde janeiro. Refira-se que a evolução observada em março estará influenciada por um efeito positivo devido à Páscoa, que em 2016 ocorreu em março e em 2015 tinha ocorrido em abril.

O indicador de confiança dos serviços aumentou nos últimos três meses, de forma progressivamente mais significativa, prolongando o perfil positivo observado desde final de 2012 e atingindo o máximo desde junho de 2008. No mesmo sentido, o indicador de confiança do comércio aumentou entre fevereiro e abril, praticamente anulando a trajetória descendente verificada desde agosto.

### **Indústria**

O índice de volume de negócios na indústria apresentou uma variação homóloga de -2,9% em março (-2,4% em fevereiro e -2,0% em janeiro), prolongando a trajetória descendente iniciada em julho. O índice relativo ao mercado interno registou uma variação homóloga de -1,4% em março (-2,3% no mês anterior), enquanto para o mercado externo esta taxa passou para -4,6% (-2,5% nos dois meses anteriores). Excetuando o agrupamento Energia, o índice passou de uma variação de 0,8% em fevereiro para -0,9% em março.

O índice de produção na indústria registou uma variação homóloga de 0,8% em março (1,2% em fevereiro), prolongando o abrandamento verificado desde dezembro. No mesmo sentido, o índice de produção das Indústrias Transformadoras passou de um crescimento homólogo de 1,6% em fevereiro para 0,2% em março.

O indicador de confiança da indústria transformadora diminuiu em março e abril, após ter estabilizado no mês anterior. O saldo das opiniões dos empresários da indústria transformadora sobre a procura global diminuiu nos últimos três meses, de forma ténue em abril, retomando o perfil descendente iniciado em setembro.

### **Construção**

O índice de produção da construção registou uma variação homóloga de -5,1% em março (-4,7% em fevereiro), retomando o perfil descendente iniciado em abril do ano passado.

O indicador de confiança da construção e obras públicas estabilizou em abril, após ter aumentado nos dois meses anteriores, contrariando o movimento decrescente observado desde novembro, após ter registado o máximo desde o final de 2009.

Atividade Económica

Gráfico 5

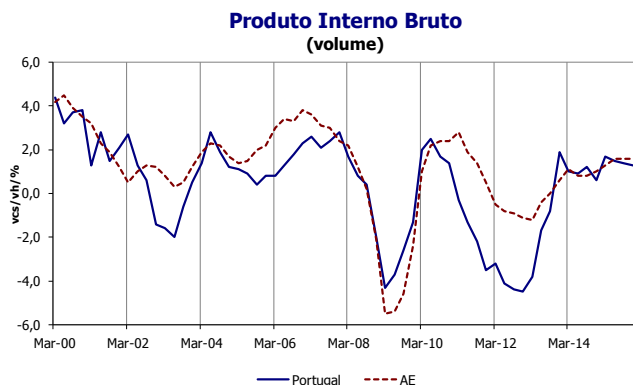


Gráfico 6

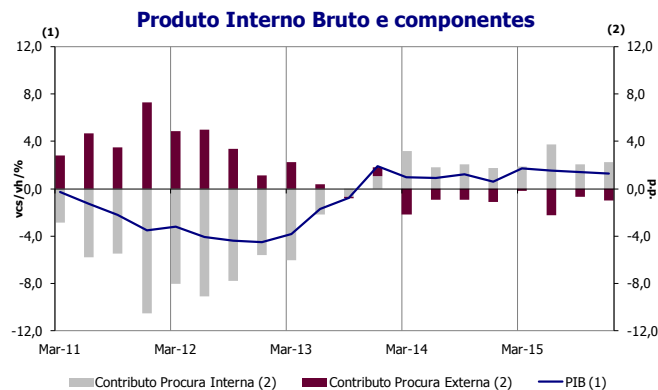
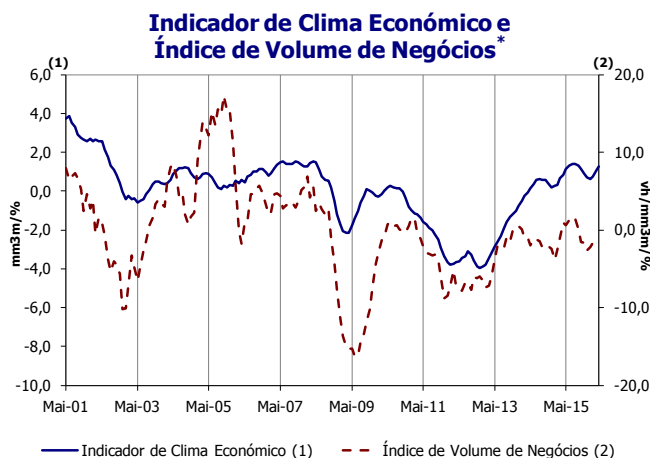
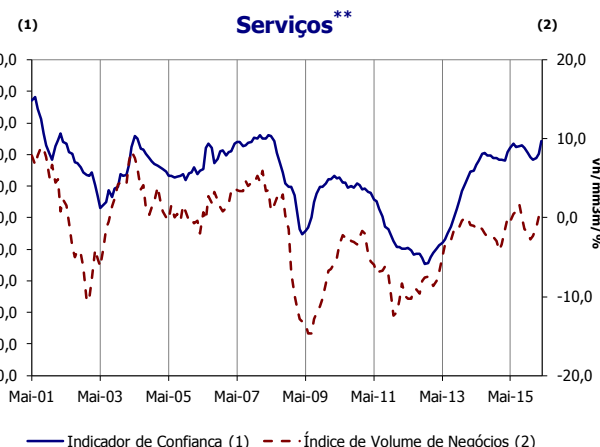


Gráfico 7



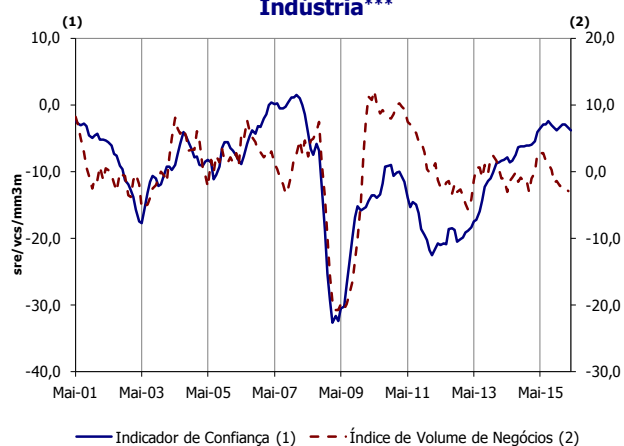
\* O índice de volume de negócios inclui indústria, serviços e comércio a retalho

Gráfico 8



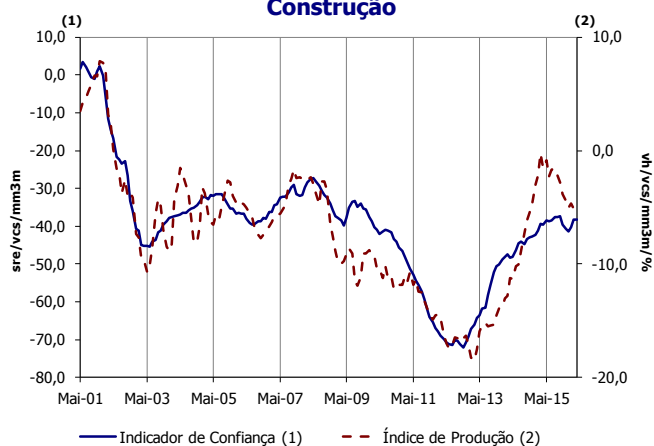
\*\* O índice de volume de negócios dos serviços inclui o comércio a retalho

Gráfico 9  
Indústria\*\*\*



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

Gráfico 10  
Construção







## Atividade Económica

|                                                       | Unidade       | Início da Série | Mínimo |          | Máximo |          | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
|-------------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|----------|--------|----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|--|--|
|                                                       |               |                 | Valor  | Data     | Valor  | Data     | 2013  | 2014  | 2015  | 2015      |       |       |       | 2016  | 2015  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 2016  |     |  |  |
|                                                       |               |                 |        |          |        |          |       |       |       | I         | II    | III   | IV    |       | I     | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr |  |  |
| Contas Nacionais - Base 2011 (a)                      |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| PIB                                                   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -4,5   | 2012.IV  | 5,0    | 1998.II  | -1,1  | 0,9   | 1,5   | 1,7       | 1,5   | 1,4   | 1,3   | 0,8   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Consumo privado (b)                                   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -6,1   | 2011.IV  | 6,5    | 1999.I   | -1,2  | 2,2   | 2,6   | 2,6       | 3,3   | 2,3   | 2,4   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Consumo público                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -3,9   | 2011.III | 7,2    | 1998.III | -2,0  | -0,5  | 0,6   | -0,2      | 1,1   | 0,8   | 0,7   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Formação bruta de capital                             | vcs/vh/%      | 1996.I          | -26,3  | 2011.IV  | 16,1   | 1997.I   | -5,1  | 5,5   | 3,9   | 1,3       | 8,8   | 2,4   | 3,4   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Exportações de bens (FOB) e serviços                  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -18,2  | 2009.I   | 14,1   | 2006.IV  | 7,0   | 3,9   | 5,2   | 7,1       | 7,1   | 4,0   | 2,6   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Importações de bens (FOB) e serviços                  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -14,8  | 2009.II  | 16,0   | 1998.I   | 4,7   | 7,2   | 7,4   | 7,3       | 12,5  | 5,4   | 4,8   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Contributo da procura interna para a vh do PIB        | p.p.          | 1996.I          | -10,5  | 2011.IV  | 8,5    | 1998.IV  | -2,0  | 2,2   | 2,5   | 1,9       | 3,7   | 2,1   | 2,3   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Contributo da procura externa para a vh do PIB        | p.p.          | 1996.I          | -3,3   | 1998.IV  | 7,3    | 2011.IV  | 0,8   | -1,3  | -1,0  | -0,2      | -2,2  | -0,7  | -1,0  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Indicadores de Atividade Económica                    |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Indicador de atividade económica                      | mm3m/%        | Jan-91          | -5,2   | Mai-12   | 3,9    | Jun-98   | -0,6  | 2,8   | 2,6   | 2,4       | 2,7   | 2,8   | 2,6   | 2,3   | 2,3   | 2,3   | 2,7   | 2,9   | 2,8   | 2,8   | 2,6   | 2,8   | 2,6   | 2,3   | 2,3   | 2,3   | -     |     |  |  |
| Índice de produção da indústria                       | vcs/vh/mm3m/% | Mar-96          | -13,0  | Fev-09   | 7,3    | Mai-01   | 0,4   | 1,6   | 1,8   | 0,3       | 2,2   | 2,5   | 2,2   | 0,8   | 0,6   | 2,4   | 2,2   | 3,3   | 2,4   | 2,5   | 2,8   | 3,1   | 2,2   | 0,9   | 1,2   | 0,8   | -     |     |  |  |
| Índice de produção da construção                      | vcs/vh/mm3m/% | Mar-01          | -18,5  | Mar-13   | 7,9    | Dez-01   | -15,9 | -8,9  | -2,3  | -0,2      | -2,2  | -2,2  | -4,5  | -5,1  | -1,5  | -0,8  | -2,2  | -1,7  | -1,6  | -2,2  | -2,8  | -3,9  | -4,5  | -5,0  | -4,7  | -5,1  | -     |     |  |  |
| Índice de volume de negócios total (c)                | vh/mm3m/%     | Abr-01          | -16,3  | Jun-09   | 17,2   | Out-05   | -2,4  | -1,7  | -0,6  | -1,0      | 1,3   | 0,1   | -2,6  | -0,9  | 0,9   | 0,6   | 1,3   | 1,0   | 1,5   | 0,1   | -1,6  | -1,7  | -2,6  | -2,2  | -1,7  | -0,9  | -     |     |  |  |
| Índice de volume de negócios na indústria             | vh/mm3m/%     | Mar-96          | -20,8  | Abr-09   | 21,5   | Fev-00   | -0,5  | -1,3  | 0,1   | -0,2      | 2,8   | 0,2   | -2,2  | -2,9  | 2,7   | 2,8   | 2,8   | 1,6   | 1,3   | 0,2   | -1,7  | -1,4  | -2,2  | -2,0  | -2,4  | -2,9  | -     |     |  |  |
| Índice de volume de negócios nos serviços (d)         | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -14,7  | Jul-09   | 9,0    | Ago-01   | -3,3  | -1,9  | -0,9  | -1,5      | 0,5   | 0,1   | -2,8  | 0,1   | 0,0   | -0,5  | 0,5   | 0,8   | 1,7   | 0,1   | -1,5  | -1,8  | -2,8  | -2,3  | -1,3  | 0,1   | -     |     |  |  |
| Dormidas nos estabelecimentos hoteleiros              | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -17,0  | Mar-09   | 16,0   | Mar-16   | 4,8   | 10,4  | 6,0   | 11,2      | 4,8   | 4,7   | 6,8   | 16,0  | 6,2   | 5,4   | 4,8   | 6,5   | 5,0   | 4,7   | 4,4   | 6,0   | 6,8   | 8,5   | 11,5  | 16,0  | -     |     |  |  |
| Indicadores Qualitativos                              |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Indicador de clima económico                          | mm3m/%        | Jan-89          | -4,0   | Dez-12   | 5,2    | Abr-89   | -2,2  | 0,2   | 1,0   | 0,7       | 1,3   | 1,3   | 0,7   | 1,0   | 0,8   | 1,2   | 1,3   | 1,4   | 1,4   | 1,3   | 1,1   | 0,9   | 0,7   | 0,6   | 0,7   | 1,0   | 1,3   |     |  |  |
| Indicador de confiança na indústria transformadora    | sre/vcs/mm3m  | Jan-87          | -32,6  | Fev-09   | 9,5    | Jan-88   | -14,6 | -7,3  | -3,7  | -5,4      | -2,9  | -3,1  | -3,3  | -3,5  | -4,1  | -3,6  | -2,9  | -3,0  | -2,5  | -3,1  | -3,4  | -3,8  | -3,3  | -2,9  | -2,9  | -3,5  | -3,9  |     |  |  |
| Indicador de confiança no comércio                    | sre/vcs/mm3m  | Jan-89          | -22,3  | Jan-12   | 11,1   | Jun-98   | -11,1 | -1,3  | 0,5   | -0,1      | 1,3   | 0,6   | 0,0   | 0,4   | 0,1   | 1,1   | 1,3   | 1,9   | 1,2   | 0,6   | 0,2   | -0,1  | 0,0   | -0,7  | 0,0   | 0,4   | 1,8   |     |  |  |
| Indicador de confiança na construção e obras públicas | sre/vcs/mm3m  | Abr-97          | -72,0  | Nov-12   | 16,0   | Nov-97   | -58,4 | -45,3 | -39,1 | -39,3     | -38,6 | -37,6 | -40,8 | -38,3 | -39,6 | -38,5 | -38,6 | -38,4 | -37,6 | -37,6 | -37,5 | -39,7 | -40,8 | -41,3 | -40,2 | -38,3 | -38,3 |     |  |  |
| Indicador de confiança nos serviços                   | sre/vcs/mm3m  | Abr-01          | -34,8  | Nov-12   | 19,2   | Abr-01   | -22,2 | -2,2  | 0,9   | -1,9      | 3,4   | 2,9   | -0,8  | 0,3   | 0,8   | 2,1   | 3,4   | 2,4   | 2,8   | 2,9   | 2,1   | 0,5   | -0,8  | -1,6  | -1,2  | 0,3   | 4,4   |     |  |  |
| Consumos Energéticos                                  |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Consumo médio de energia elétrica (em dia útil)       | vh/mm3m/%     | Mar-92          | -6,6   | Fev-12   | 9,0    | Mar-01   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,1       | 0,0   | 0,2   | 0,2   | 0,8   | -0,5  | -0,3  | 0,0   | 1,6   | 1,2   | 0,2   | -1,1  | -0,7  | 0,2   | 1,0   | 0,4   | 0,8   | 1,8   |     |  |  |
| Consumo de gasóleo                                    | vh/mm3m/%     | Mar-90          | -11,3  | Jun-12   | 20,5   | Fev-00   | -2,1  | 2,3   | 3,5   | 3,7       | 3,6   | 4,4   | 2,3   | -     | 4,5   | 2,6   | 3,6   | 2,7   | 4,2   | 4,4   | 4,9   | 5,3   | 2,3   | 0,8   | -0,2  | -     | -     |     |  |  |

(a) Dados encadeados em volume (ano de referência = 2011) ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade; Contas Nacionais Anuais: 2013 - dados definitivos e 2014 e 2015 - dados preliminares. Informação disponível em 24/03/2016, exceto o PIB atualizado em 13/05/2016.

(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.

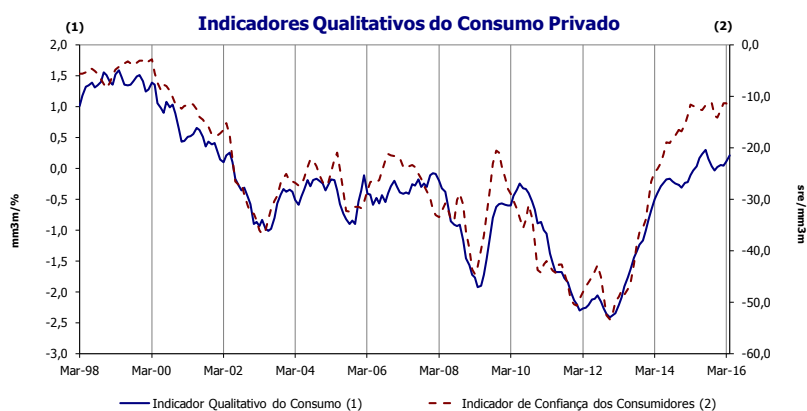
## Consumo Privado

|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Indicador Quantitativo</b>   | O indicador quantitativo do consumo privado apresentou um crescimento homólogo mais acentuado em março, em resultado do contributo positivo de ambas as componentes, consumo corrente e duradouro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Consumo Duradouro</b>        | O indicador de consumo duradouro acelerou em março, suspendendo a trajetória descendente iniciada em julho. A informação sobre as vendas de automóveis ligeiros de passageiros, disponível até abril, revelou um crescimento homólogo menos acentuado, passando de uma taxa de 26,3% em março para 22,4%. Sem médias móveis de três meses, estas vendas passaram de uma variação homóloga de 31,7% em março para 6,6% em abril, refletindo sobretudo um efeito de antecipação de vendas devido ao aumento do Imposto Sobre Veículos com a entrada em vigor do Orçamento do Estado de 2016. |
| <b>Consumo Corrente</b>         | O indicador de consumo corrente acelerou em março, pelo segundo mês consecutivo. Nos últimos dois meses, as componentes alimentar e não alimentar apresentaram contributos positivos mais intensos, sobretudo no último caso.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Indicadores Qualitativos</b> | <p>O indicador qualitativo do consumo, baseado nas opiniões dos empresários do comércio a retalho, disponível até abril, aumentou ligeiramente.</p> <p>O indicador de confiança dos consumidores diminuiu em abril, após ter estabilizado no mês anterior, interrompendo a tendência ascendente observada desde o início de 2013.</p>                                                                                                                                                                                                                                                      |

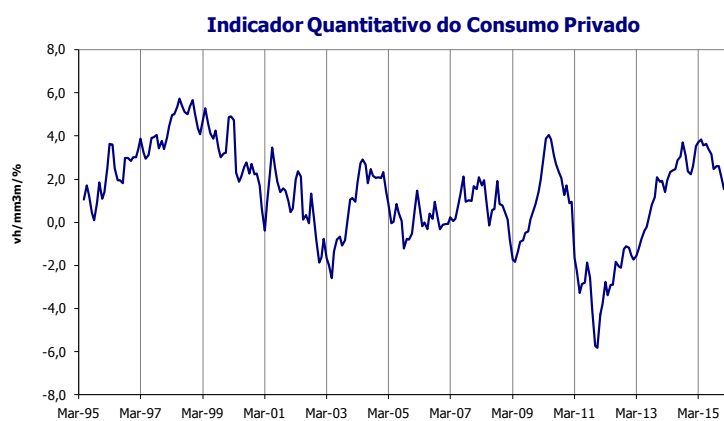


## Consumo Privado

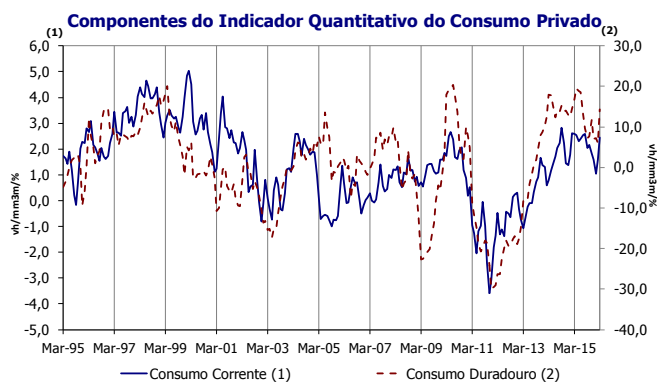
**Gráfico 11**



**Gráfico 12**

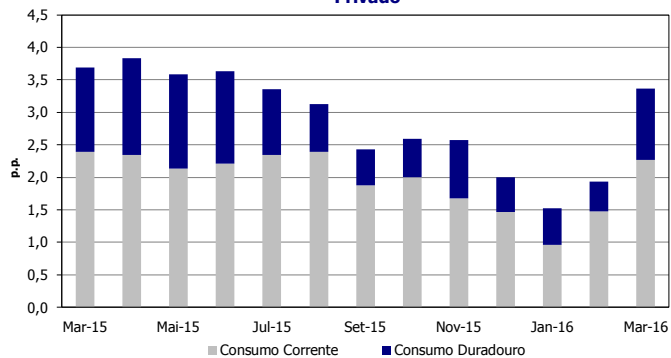


**Gráfico 13**



**Gráfico 14**

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



## Consumo Privado

|                                                      | Unidade       | Início da Série | Mínimo |          | Máximo |          | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|------------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|----------|--------|----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                      |               |                 | Valor  | Data     | Valor  | Data     | 2013  | 2014  | 2015  | 2015      |       |       |       | 2016  | 2015  |       |       |       |       |       |       |       | 2016  |       |       |       |       |
|                                                      |               |                 |        |          |        |          |       |       |       | I         | II    | III   | IV    |       | I     | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   |
| <b>Indicadores de Síntese de Consumo Privado</b>     |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indicador qualitativo                                | mm3m/%        | Mai-89          | -2,4   | Dez-12   | 1,6    | Abr-99   | -1,6  | -0,3  | 0,1   | -0,1      | 0,2   | 0,2   | 0,0   | 0,1   | 0,0   | 0,0   | 0,2   | 0,2   | 0,3   | 0,2   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,1   | 0,0   | 0,1   | 0,2   |
| Indicador quantitativo                               | vh/mm3m/%     | Mar-92          | -5,8   | Dez-11   | 7,8    | Mar-92   | 0,2   | 2,6   | 3,0   | 3,7       | 3,6   | 2,5   | 2,0   | 3,4   | 3,8   | 3,6   | 3,6   | 3,4   | 3,2   | 2,5   | 2,6   | 2,6   | 2,0   | 1,5   | 2,0   | 3,4   | -     |
| - Consumo corrente                                   | vh/mm3m/%     | Mar-92          | -3,6   | Nov-11   | 6,7    | Mar-92   | 0,2   | 1,7   | 2,2   | 2,6       | 2,4   | 2,0   | 1,6   | 2,5   | 2,5   | 2,3   | 2,4   | 2,5   | 2,6   | 2,0   | 2,2   | 1,8   | 1,6   | 1,0   | 1,6   | 2,5   | -     |
| - Consumo duradouro                                  | vh/mm3m/%     | Mar-92          | -29,9  | Dez-11   | 20,8   | Abr-92   | -0,4  | 14,7  | 12,4  | 16,9      | 18,6  | 7,2   | 7,0   | 14,3  | 19,5  | 18,9  | 18,6  | 13,2  | 9,6   | 7,2   | 7,7   | 11,7  | 7,0   | 7,3   | 6,1   | 14,3  | -     |
| <b>Indicadores de Consumo Privado</b>                |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice vol. neg. comércio a retalho (deflacionado)   | vcs/vh/mm3m/% | Mar-06          | -9,8   | Nov-11   | 3,0    | Fev-15   | -1,7  | 1,2   | 2,0   | 2,7       | 2,8   | 1,3   | 1,3   | 2,7   | 2,9   | 2,4   | 2,8   | 2,1   | 1,8   | 1,3   | 1,8   | 1,8   | 1,3   | 0,3   | 1,7   | 2,7   | -     |
| Vendas de gasolina                                   | vh/mm3m/%     | Mar-90          | -12,3  | Fev-13   | 17,7   | Abr-92   | -3,6  | -0,3  | -0,8  | -1,9      | 0,9   | 0,2   | -2,6  | -     | -0,9  | -0,1  | 0,9   | 1,0   | -0,1  | 0,2   | -0,6  | 1,2   | -2,6  | -3,2  | -3,2  | -     | -     |
| Crédito ao consumo a particulares (valor)            | vh/%          | Dez-98          | -11,1  | Abr-13   | 25,9   | Mai-08   | -10,3 | -4,0  | -0,5  | 0,5       | 0,5   | -2,5  | -0,5  | 1,7   | 1,5   | 3,3   | -3,2  | -3,0  | -2,5  | -2,0  | -1,3  | -0,9  | 0,7   | 1,0   | 2,4   | 1,7   | -     |
| Operações na rede multibanco (valor)                 | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -4,8   | Jun-12   | 69,6   | Mar-91   | 0,6   | 3,5   | 5,1   | 5,7       | 5,1   | 4,9   | 4,6   | 4,9   | 5,0   | 4,9   | 5,1   | 5,6   | 5,5   | 4,9   | 4,4   | 4,6   | 4,6   | 3,7   | 4,4   | 4,9   | 6,0   |
| Vendas de automóveis ligeiros de passageiros (prov.) | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -54,2  | Fev-12   | 69,5   | Mar-10   | 11,0  | 35,0  | 25,0  | 36,2      | 30,1  | 19,0  | 13,6  | 26,3  | 33,4  | 32,7  | 30,1  | 25,8  | 22,3  | 19,0  | 22,4  | 19,6  | 13,6  | 14,0  | 18,5  | 26,3  | 22,4  |
| <b>Indicadores Qualitativos</b>                      |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indicador de confiança dos consumidores              | sre/mm3m      | Set-97          | -53,3  | Dez-12   | -2,1   | Nov-97   | -42,3 | -20,2 | -12,3 | -11,5     | -12,4 | -11,2 | -14,1 | -11,3 | -11,9 | -12,1 | -12,4 | -12,6 | -11,7 | -11,2 | -11,2 | -13,7 | -14,1 | -12,6 | -11,3 | -11,3 | -12,4 |
| Situação financeira do agregado familiar             | sre/mm3m      | Set-97          | -41,9  | Mai-13   | -0,5   | Out-99   | -38,3 | -30,0 | -17,0 | -19,9     | -17,6 | -15,4 | -15,0 | -13,9 | -18,2 | -18,1 | -17,6 | -17,4 | -16,1 | -15,4 | -14,4 | -14,7 | -15,0 | -15,0 | -14,5 | -13,9 | -13,9 |
| Procura interna de bens de consumo na ind. transf.   | sre/mm3m      | Jun-94          | -47,8  | Mar-09   | -2,3   | Jan-01   | -30,4 | -14,8 | -15,0 | -14,6     | -15,9 | -13,4 | -16,0 | -16,6 | -15,1 | -15,5 | -15,9 | -16,1 | -14,6 | -13,4 | -15,2 | -15,7 | -16,0 | -14,9 | -16,1 | -16,6 | -15,3 |
| <b>Contas Nacionais - Base 2011</b>                  |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Consumo privado (a) (b)                              | vcs/vh/%      | 1996.I          | -6,4   | 2011.IV  | 6,7    | 1999.I   | -1,3  | 2,3   | 2,7   | 2,6       | 3,3   | 2,3   | 2,4   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Consumo alimentar (a) (b)                          | vcs/vh/%      | 1996.I          | -1,4   | 2012.III | 4,2    | 1998.I   | 1,1   | 0,6   | 1,0   | 0,6       | 0,9   | 1,4   | 1,1   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Consumo corrente não alimentar e serviços (a) (b)  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -5,4   | 2012.II  | 5,3    | 1999.I   | -2,1  | 1,5   | 2,2   | 1,9       | 2,5   | 2,0   | 2,2   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Consumo duradouro (a) (b)                          | vcs/vh/%      | 1996.I          | -28,9  | 2011.IV  | 21,4   | 1999.I   | 1,3   | 14,6  | 11,4  | 13,8      | 16,9  | 7,7   | 7,5   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Rendimento disponível bruto - famílias e ISFLSF (c)  | vc/mm4t/%     | 2000.IV         | -4,3   | 2012.II  | 6,6    | 2002.III | -0,2  | 0,6   | 1,6   | 0,6       | 0,1   | 0,3   | 0,5   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Taxa de poupança - famílias e ISFLSF (c)             | mm4t/%        | 1999.IV         | 4,2    | 2015.IV  | 12,0   | 2002.III | 7,8   | 5,7   | 4,2   | 5,6       | 4,8   | 4,4   | 4,2   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

(a) - Contas Nacionais Anuais: 2013 - dados definitivos; 2014 e 2015 - dados preliminares.

(b) - Inclui apenas as despesas de consumo final das famílias residentes. Dados encadeados em volume (ano de referência = 2011). Valores corrigidos de sazonalidade e efeitos de calendário. Informação disponível em 24/03/2016.

(c) - Contas Nacionais Anuais: 2013 - dados definitivos; 2014 e 2015 - dados preliminares. Dados em valor - não corrigidos de sazonalidade e efeitos de calendário. Informação disponível em 24/03/2016.

## Investimento

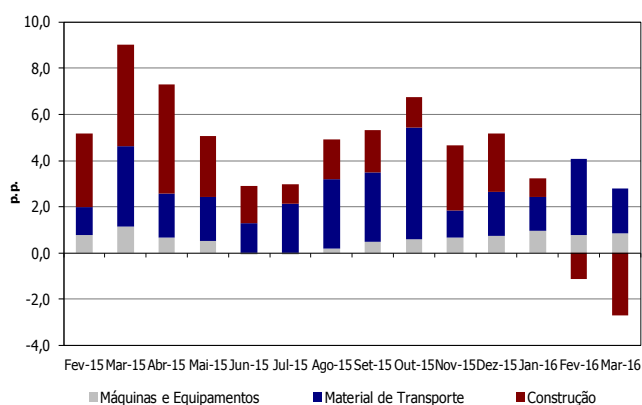
|                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Indicador de FBCF</b>       | O indicador de FBCF tem vindo a desacelerar desde o início do ano, de forma mais significativa em março devido ao contributo mais negativo da componente da construção e ao contributo positivo menos acentuado da componente de material de transporte, sobretudo no primeiro caso.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Construção</b>              | O indicador relativo ao investimento em construção diminuiu em março, prolongando o movimento descendente registado nos três meses anteriores. As vendas de cimento produzido em território nacional registaram reduções homólogas nos últimos três meses após a desaceleração verificada nos dois meses anteriores. As vendas de varão para betão produzido em território nacional, com informação disponível até abril, apresentaram um crescimento homólogo significativo, reforçando o aumento observado no mês anterior. O licenciamento para a construção de novas habitações passou de uma variação homóloga de 3,6% em fevereiro para 2,4% em março. Por sua vez, o saldo das opiniões dos empresários do setor da construção e obras públicas relativas à atividade corrente da empresa, disponível até abril, aumentou nos últimos quatro meses, atingindo o máximo desde janeiro de 2010 e prolongando a tendência ascendente iniciada em junho de 2012. O saldo das apreciações sobre a evolução da carteira de encomendas recuperou entre fevereiro e abril, embora de forma ligeira no último mês, interrompendo o movimento descendente iniciado em setembro. |
| <b>Máquinas e Equipamentos</b> | O indicador de investimento em máquinas e equipamentos, baseado nas opiniões dos empresários do comércio por grosso de bens de investimento, diminuiu em abril, após ter aumentado ligeiramente em março. No último mês, esta evolução deveu-se ao agravamento das perspetivas de encomendas a fornecedores e da atividade da empresa e às opiniões relativas à evolução do volume de vendas, mais significativo no último caso. É ainda de referir que as importações de máquinas e outros bens de capital e seus acessórios (excluindo material de transporte) desaceleraram ligeiramente em março, passando de uma variação homóloga de 3,2% em fevereiro para 3,0%.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Material de Transporte</b>  | O indicador referente ao investimento em material de transporte (inclui apenas a componente automóvel) desacelerou acentuadamente em março, contrariando a significativa recuperação verificada no mês anterior. Em março, o comportamento do indicador resultou da forte desaceleração das vendas de veículos ligeiros de passageiros para empresas de rent-a-car. É de referir que as vendas de veículos comerciais ligeiros registaram crescimentos homólogos expressivos nos últimos dois meses, observando-se taxas de 20,8% em março e 20,7% em abril. As vendas de veículos pesados têm vindo também a registar um acentuado perfil de aceleração desde o início do ano (apresentando taxas de 11,7%, 23,1%, 39,9% e 43,0% entre janeiro e abril, respetivamente), após terem desacelerado nos quatro meses anteriores. É ainda de salientar que as importações de material de transporte passaram de uma variação homóloga de 15,4% em fevereiro para 17,0% em março, prolongando a trajetória ascendente iniciada em setembro. Esta evolução deveu-se ao contributo positivo mais acentuado da componente de outro material de transporte.                          |

## Investimento

**Gráfico 15**  
**Indicador de FBCF**



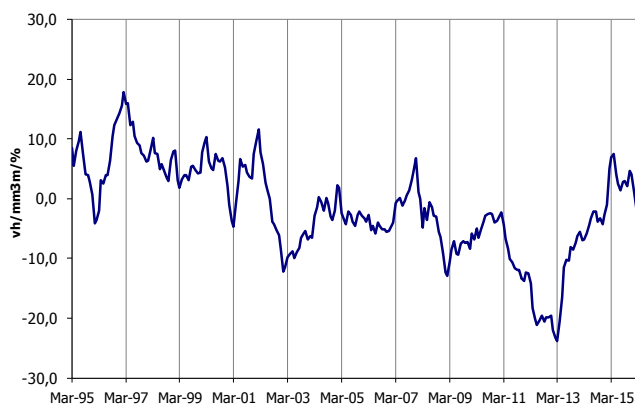
**Gráfico 16**  
**Contributos para o indicador de FBCF**



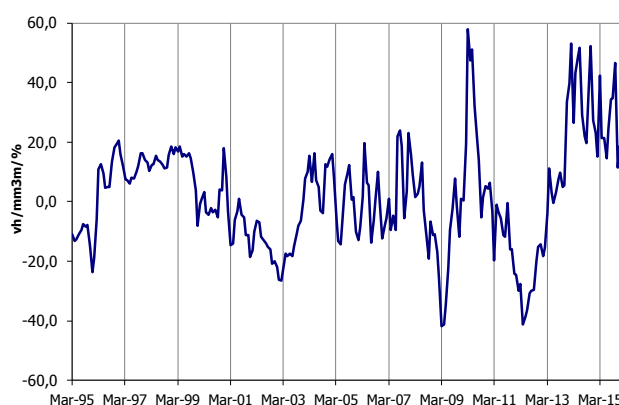
**Gráfico 17**  
**Indicador de FBCF em máquinas e equipamentos**



**Gráfico 18**  
**Indicador de FBCF em construção**



**Gráfico 19**  
**Indicador de FBCF em material de transporte**





## Investimento

|                                                     | Unidade       | Início da Série | Mínimo |         | Máximo |         | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-----------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                     |               |                 | Valor  | Data    | Valor  | Data    | 2013  | 2014  | 2015  | 2015      |       |       |       | 2016  | 2015  |       |       |       |       |       |       |       | 2016  |       |       |       |       |
|                                                     |               |                 |        |         |        |         |       |       |       | I         | II    | III   | IV    |       | I     | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   |
| Indicadores de Síntese de Investimento              |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indicador de FBCF                                   | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -19,0  | Jun-12  | 16,1   | Fev-97  | -8,9  | 0,4   | 5,6   | 9,0       | 2,8   | 5,3   | 5,2   | 0,1   | 7,3   | 5,1   | 2,8   | 2,9   | 4,9   | 5,3   | 6,8   | 4,7   | 5,2   | 3,2   | 3,0   | 0,1   | -     |
| - Construção                                        | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -23,8  | Mar-13  | 17,8   | Fev-97  | -12,4 | -4,2  | 4,2   | 7,0       | 2,5   | 3,0   | 4,1   | -4,3  | 7,5   | 4,2   | 2,5   | 1,4   | 2,8   | 3,0   | 2,2   | 4,6   | 4,1   | 1,3   | -1,8  | -4,3  | -     |
| - Máquinas e equipamentos (a)                       | vh/mm3m/%     | Jan-89          | -12,2  | Jan-12  | 22,5   | Jun-90  | -3,1  | 2,7   | 2,0   | 3,9       | -0,2  | 1,6   | 2,6   | 3,1   | 2,4   | 1,8   | -0,2  | -0,1  | 0,7   | 1,6   | 2,1   | 2,3   | 2,6   | 3,4   | 2,8   | 3,1   | 2,6   |
| - Material de transporte                            | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -41,9  | Mar-09  | 57,8   | Mar-10  | 9,8   | 31,3  | 27,6  | 42,5      | 14,5  | 34,8  | 18,6  | 19,9  | 21,4  | 21,3  | 14,5  | 24,7  | 34,6  | 34,8  | 46,8  | 11,4  | 18,6  | 15,2  | 34,1  | 19,9  | -     |
| Indicadores de Investimento                         |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Vendas de cimento (mercado interno)                 | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -37,5  | Mar-13  | 26,4   | Fev-97  | -20,4 | -6,9  | 7,3   | 14,5      | 4,5   | 4,3   | 7,1   | -7,7  | 15,1  | 8,3   | 4,5   | 1,7   | 4,0   | 4,3   | 3,3   | 7,6   | 7,1   | 2,2   | -3,2  | -7,7  | -     |
| Vendas de varão para betão (mercado interno)        | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -44,2  | Mar-13  | 66,3   | Out-96  | -27,7 | -0,5  | 6,2   | 18,4      | 3,9   | -10,3 | 16,7  | 5,5   | 16,2  | 10,8  | 3,9   | -0,5  | -9,3  | -10,3 | -2,9  | 13,6  | 16,7  | 6,8   | 2,3   | 5,5   | -     |
| Crédito a particulares para compra de habitação     | vh/%          | Dez-98          | -3,9   | Dez-15  | 37,6   | Jun-99  | -3,5  | -3,7  | -3,6  | -3,8      | -3,7  | -3,5  | -3,3  | -     | -3,8  | -3,7  | -3,7  | -3,6  | -3,6  | -3,2  | -3,1  | -3,1  | -3,9  | -3,8  | -3,8  | -     | -     |
| Licenças para a construção de habitações novas      | vh/mm3m/%     | Mar-94          | -42,8  | Mar-13  | 25,9   | Abr-15  | -32,8 | -7,3  | 14,4  | 19,0      | 14,7  | 13,7  | 10,7  | 2,4   | 25,9  | 17,2  | 14,7  | 10,5  | 16,9  | 13,7  | 12,3  | 11,3  | 10,7  | 5,6   | 3,6   | 2,4   | -     |
| Importações de máquinas (valor)                     | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -26,3  | Out-09  | 15,7   | Mai-04  | 3,9   | 7,4   | 3,6   | 4,4       | 8,4   | 1,3   | 0,6   | 3,0   | 7,5   | 5,7   | 8,4   | 5,1   | 6,3   | 1,3   | 1,3   | 0,2   | 0,6   | 1,5   | 3,2   | 3,0   | -     |
| Índice de produção industrial de bens de inv.       | vcs/vh/mm3m/% | Mar-96          | -21,1  | Nov-09  | 24,6   | Abr-96  | -2,9  | 4,7   | 2,8   | 1,4       | 3,2   | 1,9   | 4,5   | 1,5   | 1,1   | 3,6   | 3,2   | 3,1   | 3,6   | 1,9   | 3,4   | 3,4   | 4,5   | 2,3   | 2,8   | 1,5   | -     |
| Vendas de veículos comerciais ligeiros (provisório) | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -66,1  | Abr-12  | 75,0   | Abr-14  | 14,7  | 43,2  | 17,3  | 16,1      | 23,1  | 24,0  | 9,7   | 20,8  | 10,2  | 13,1  | 23,1  | 22,5  | 26,9  | 24,0  | 23,4  | 20,2  | 9,7   | 7,1   | 2,2   | 20,8  | 20,7  |
| Vendas de veículos pesados (provisório)             | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -59,0  | Abr-12  | 101,6  | Fev-14  | 23,7  | 29,1  | 28,8  | 32,1      | 55,4  | 36,6  | 9,8   | 39,9  | 36,1  | 39,0  | 55,4  | 60,2  | 60,4  | 36,6  | 29,8  | 15,0  | 9,8   | 11,7  | 23,1  | 39,9  | 43,0  |
| Indicadores Qualitativos                            |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Carteira de encomendas na const. e obras públicas   | sre/mm3m      | Abr-97          | -86,0  | Dez-12  | 9,7    | Nov-97  | -75,2 | -64,5 | -54,4 | -57,0     | -53,0 | -52,2 | -55,5 | -54,3 | -55,9 | -53,4 | -53,0 | -52,0 | -51,4 | -52,2 | -52,5 | -54,5 | -55,5 | -57,1 | -55,9 | -54,3 | -54,1 |
| Apreciação da atividade na const. e obras públicas  | sre/vcs/mm3m  | Abr-97          | -64,6  | Mai-12  | 20,3   | Nov-97  | -43,7 | -33,0 | -24,6 | -29,8     | -23,0 | -22,3 | -23,1 | -20,3 | -27,6 | -23,7 | -23,0 | -22,5 | -23,7 | -22,3 | -23,2 | -21,7 | -23,1 | -23,0 | -21,7 | -20,3 | -20,0 |
| Vol. de vendas no com. por grosso (bens de inv.)    | sre/mm3m      | Ago-94          | -56,7  | Nov-11  | 37,6   | Mai-97  | -21,2 | 1,1   | -3,2  | 3,8       | -7,2  | -6,2  | -3,5  | -8,2  | -3,3  | -5,6  | -7,2  | -6,0  | -8,5  | -6,2  | -9,3  | -6,9  | -3,5  | 1,5   | -1,6  | -8,2  | -10,6 |
| Contas Nacionais - Base 2011 (b)                    |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| FCBF                                                | vcs/vh/%      | 1996.I          | -19,9  | 2011.IV | 17,8   | 1997.I  | -5,1  | 2,8   | 3,7   | 8,6       | 5,2   | 2,0   | -0,9  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Construção                                        | vcs/vh/%      | 1996.I          | -23,0  | 2013.I  | 19,4   | 1997.I  | -12,2 | -3,2  | 4,1   | 8,5       | 2,0   | 2,1   | 3,9   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Outras máquinas e equipamentos (c)                | vcs/vh/%      | 1996.I          | -40,0  | 2011.IV | 35,5   | 2010.IV | 3,7   | 14,4  | 1,9   | 12,5      | 9,7   | -2,9  | -10,3 | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Equipamento de transporte                         | vcs/vh/%      | 1996.I          | -49,3  | 2009.I  | 60,5   | 2013.IV | 28,8  | 18,8  | 25,4  | 25,9      | 33,8  | 36,1  | 9,1   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Produtos de propriedade intelectual (inclui I&D)  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -4,8   | 2015.IV | 19,0   | 2008.II | -1,2  | 0,6   | -3,3  | -1,6      | -2,9  | -4,0  | -4,8  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

(a) Exclui sistemas de armamento.

(b) Dados encadeados em volume (ano de referência = 2011). Valores corrigidos de sazonalidade e efeitos de calendário; Contas Nacionais Anuais: 2013 - dados definitivos; 2014 e 2015 - dados preliminares. Informação disponível em 24/03/2016.

(c) Inclui sistemas de armamento.

## 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 em março e abril, de forma ténue no último mês, após ter aumentado entre dezembro e fevereiro. As perspetivas destes empresários relativas às encomendas externas aumentaram em janeiro e, sobretudo, em abril, após terem diminuído nos dois trimestres anteriores.

### *Exportações de Bens*

De acordo com os resultados preliminares do comércio internacional de bens, em termos nominais, as exportações passaram de uma variação homóloga de -1,1% em fevereiro para -2,0% em março, apresentando taxas progressivamente mais baixas desde maio de 2015. Em março, as exportações de combustíveis e as de bens intermédios contribuíram negativamente para a variação homóloga das exportações de bens, registando-se nas exportações de bens de consumo e de material de transporte, os contributos positivos mais expressivos.

As exportações nominais de bens com destino à AE passaram de um crescimento homólogo de 3,8% em fevereiro para 3,2% em março.

Por sua vez, as exportações nominais extracomunitárias de bens passaram de uma variação homóloga de -14,5% em fevereiro para -16,9% março, prolongando a trajetória decrescente observada desde maio de 2015.

### *Importações de Bens*

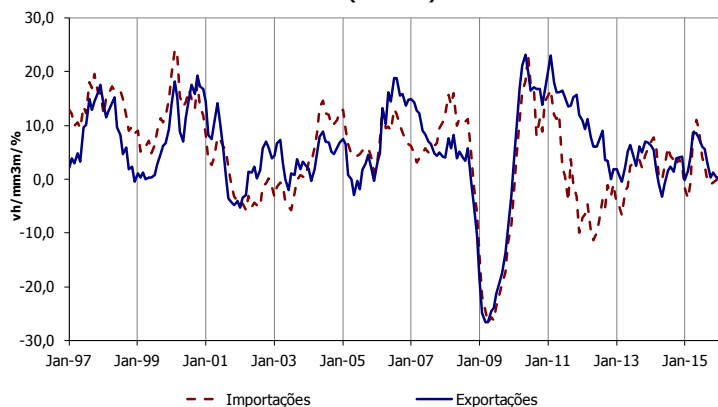
As importações nominais de bens registaram uma variação homóloga de 1,0% em março (1,5% em fevereiro). Em março, as importações de material de transporte apresentaram o contributo positivo mais expressivo para a variação homóloga das importações de bens, tendo as importações de combustíveis registado o único contributo negativo.

As importações nominais de bens com origem na AE aumentaram em termos homólogos 1,6% em março, 1,7 p.p. abaixo da taxa registada em fevereiro, contrariando o movimento crescente iniciado em dezembro.

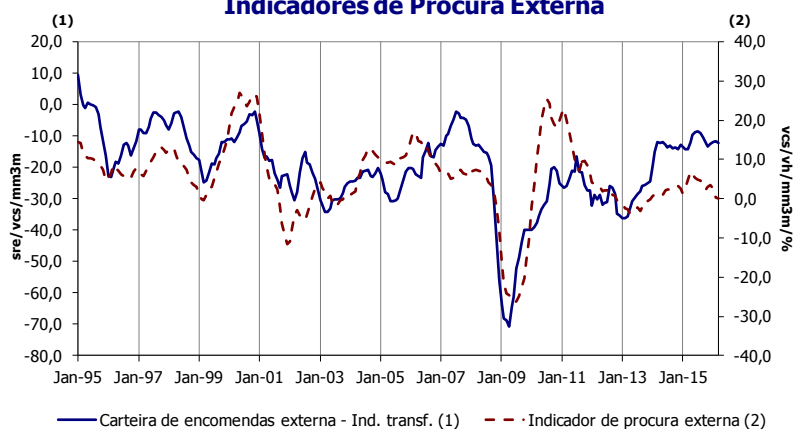
As importações extracomunitárias apresentaram em termos homólogos uma redução menos intensa do que a registada no mês anterior, passando de uma variação homóloga de -4,4% em fevereiro para -0,4% em março.

Procura Externa

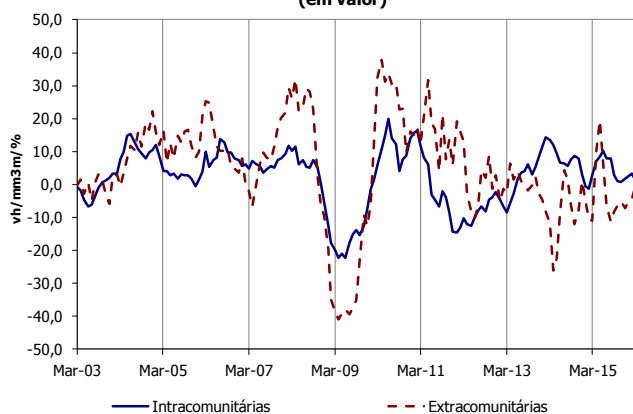
**Gráfico 20**  
**Comércio Internacional de Bens**  
(em valor)



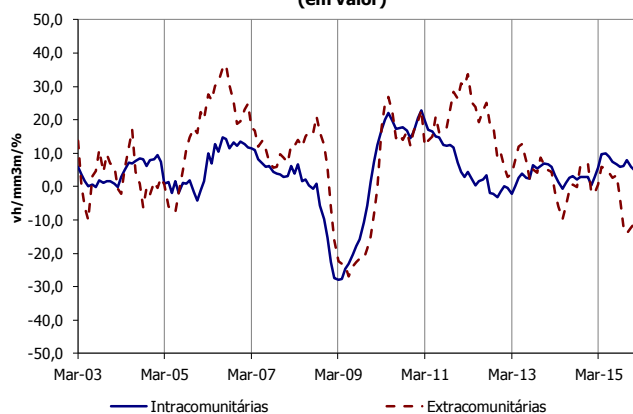
**Gráfico 21**  
**Indicadores de Procura Externa**



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



**Gráfico 23**  
**Exportações de Bens**  
(em valor)







## Procura Externa

|                                                    | Unidade       | Início da Série | Mínimo |          | Máximo |          | Ano   |       |       | Trimestre |      |       |       |       | Mês   |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
|----------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|----------|--------|----------|-------|-------|-------|-----------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|--|--|
|                                                    |               |                 | Valor  | Data     | Valor  | Data     | 2013  | 2014  | 2015  | 2015      |      |       |       | 2016  | 2015  |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       | 2016  |     |  |  |
|                                                    |               |                 |        |          |        |          |       |       |       | I         | II   | III   | IV    |       | I     | Abr  | Mai  | Jun  | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr |  |  |
| Comércio Internacional de bens (valor)             |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |      |       |       |       |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Exportações - Total                                | vh/mm3m/%     | Mar-96          | -26,7  | Mar-09   | 23,3   | Out-94   | 4,6   | 1,6   | 3,8   | 4,2       | 7,6  | 3,2   | 0,2   | -2,0  | 8,6   | 8,6  | 7,6  | 6,0  | 5,6   | 3,2   | 0,4   | 1,3   | 0,2   | 0,4   | -1,1  | -2,0  | -2,0  |     |  |  |
| - AE - dos quais:                                  | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -28,9  | Mar-09   | 23,5   | Fev-11   | 3,5   | 1,5   | 6,6   | 5,0       | 9,7  | 5,7   | 5,9   | 3,2   | 9,5   | 10,3 | 9,7  | 7,8  | 6,7   | 5,7   | 5,9   | 7,8   | 5,9   | 4,4   | 3,8   | 3,2   | 3,2   |     |  |  |
| Alemanha                                           | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -24,5  | Abr-09   | 37,5   | Fev-11   | -1,6  | 2,0   | 4,8   | 3,9       | 5,8  | 4,2   | 5,5   | -4,5  | 4,0   | 5,8  | 5,8  | 2,2  | 3,1   | 4,2   | 8,0   | 8,3   | 5,5   | 0,5   | -2,2  | -4,5  | -4,5  |     |  |  |
| Espanha                                            | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -31,5  | Abr-09   | 25,4   | Mai-10   | 10,1  | 1,0   | 10,5  | 9,6       | 14,4 | 9,2   | 8,8   | 2,5   | 15,4  | 14,8 | 14,4 | 12,9 | 12,0  | 9,2   | 9,4   | 9,9   | 8,8   | 5,2   | 2,4   | 2,5   | 2,5   |     |  |  |
| - Extracomunitárias                                | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -27,0  | Jun-09   | 36,4   | Ago-06   | 7,1   | -0,2  | -3,1  | 0,7       | 4,2  | -3,6  | -12,4 | -16,9 | 5,8   | 5,3  | 4,2  | 2,5  | 3,4   | -3,6  | -12,1 | -13,9 | -12,4 | -11,1 | -14,5 | -16,9 | -16,9 |     |  |  |
| Importações - Total                                | vh/mm3m/%     | Mar-96          | -26,8  | Abr-09   | 25,5   | Jan-95   | 1,1   | 3,5   | 2,0   | -0,6      | 9,3  | -0,1  | -0,3  | 1,0   | 7,8   | 11,1 | 9,3  | 3,9  | 2,4   | -0,1  | -0,9  | -0,6  | -0,3  | 0,7   | 1,5   | 1,0   | 1,0   |     |  |  |
| - AE - dos quais:                                  | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -21,9  | Abr-09   | 18,3   | Jun-10   | 2,2   | 7,0   | 4,4   | 2,2       | 9,9  | 3,4   | 2,3   | 1,6   | 6,4   | 7,8  | 9,9  | 7,8  | 7,9   | 3,4   | 1,5   | 1,3   | 2,3   | 3,0   | 3,3   | 1,6   | 1,6   |     |  |  |
| Alemanha                                           | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -30,7  | Fev-12   | 50,1   | Fev-11   | 1,5   | 12,1  | 6,6   | 2,0       | 9,5  | 9,9   | 5,4   | 3,8   | 7,2   | 10,1 | 9,5  | 8,8  | 9,9   | 9,9   | 8,8   | 5,7   | 5,4   | 2,9   | 4,5   | 3,8   | 3,8   |     |  |  |
| Espanha                                            | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -21,0  | Abr-09   | 18,6   | Jun-04   | 2,5   | 4,5   | 3,1   | 1,7       | 6,9  | 2,2   | 1,6   | 0,6   | 2,8   | 3,5  | 6,9  | 6,6  | 7,6   | 2,2   | -0,3  | -0,4  | 1,6   | 1,9   | 2,7   | 0,6   | 0,6   |     |  |  |
| - Extracomunitárias                                | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -41,0  | Abr-09   | 37,9   | Abr-10   | -0,8  | -6,7  | -4,9  | -11,0     | 6,4  | -8,3  | -7,0  | -0,4  | 10,4  | 19,6 | 6,4  | -6,4 | -11,4 | -8,3  | -6,3  | -5,2  | -7,0  | -5,2  | -4,4  | -0,4  | -0,4  |     |  |  |
| Taxa de cobertura                                  | mm3m/%        | Mar-95          | 56,6   | Dez-99   | 85,9   | Mai-13   | 83,0  | 81,4  | 82,8  | 85,6      | 81,6 | 81,9  | 82,2  | 83,1  | 84,0  | 81,2 | 81,6 | 83,5 | 83,6  | 81,9  | 81,2  | 83,4  | 82,2  | 81,8  | 81,5  | 83,1  | 83,1  |     |  |  |
| Indicador de procura externa                       | vcs/vh/mm3m/% | Mar-91          | -26,3  | Jun-09   | 27,0   | Mai-00   | -1,9  | 2,0   | 4,2   | 5,0       | 5,3  | 3,2   | 3,4   | 0,2   | 6,9   | 6,2  | 5,3  | 4,8  | 4,7   | 3,2   | 2,3   | 3,0   | 3,4   | 2,5   | 0,2   | 0,2   | 0,2   |     |  |  |
| Indicadores Qualitativos                           |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |      |       |       |       |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Carteira de encomendas externa - indústria transf. | sre/vcs/mm3m  | Jan-87          | -70,8  | Abr-09   | 9,5    | Jan-95   | -28,9 | -12,8 | -11,5 | -14,1     | -8,8 | -10,5 | -12,4 | -12,1 | -12,0 | -9,7 | -8,8 | -8,5 | -9,1  | -10,5 | -12,2 | -13,3 | -12,4 | -12,0 | -11,7 | -12,1 | -12,2 |     |  |  |
| Perspetivas de encomendas externas - ind. transf.  | sre/mm2t      | Jan-87          | -37,6  | Abr-09   | 46,2   | Out-87   | -2,7  | 4,5   | 6,5   | 9,9       | 8,8  | 3,6   | 4,2   | 6,9   |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Contas Nacionais - Base 2011 (a)                   |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |      |       |       |       |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Exportações de Bens (FOB) e Serviços (volume) (b)  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -18,2  | 2009.I   | 14,1   | 2006.IV  | 7,0   | 3,9   | 5,2   | 7,1       | 7,1  | 4,0   | 2,6   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -21,9  | 2009.I   | 17,3   | 1996.II  | 6,9   | 3,6   | 5,9   | 7,9       | 8,2  | 5,1   | 2,5   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| - Serviços                                         | vcs/vh/%      | 1996.I          | -10,8  | 1996.III | 20,5   | 2006.III | 7,3   | 5,0   | 3,1   | 5,0       | 4,1  | 0,9   | 2,7   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Importações de Bens (FOB) e Serviços (volume) (b)  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -14,8  | 2009.II  | 16,0   | 1998.I   | 4,7   | 7,2   | 7,4   | 7,3       | 12,5 | 5,4   | 4,8   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -16,2  | 2009.I   | 15,5   | 1998.II  | 5,1   | 6,7   | 7,9   | 7,0       | 13,4 | 6,0   | 5,6   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| - Serviços                                         | vcs/vh/%      | 1996.I          | -10,5  | 2012.III | 23,2   | 1998.I   | 2,3   | 10,3  | 4,3   | 9,2       | 7,0  | 1,7   | 0,1   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Exportações de Bens (FOB) e Serviços (valor)       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -21,3  | 2009.I   | 18,2   | 2006.III | 6,0   | 3,2   | 4,1   | 5,6       | 6,6  | 2,8   | 1,8   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -25,4  | 2009.I   | 17,8   | 2006.IV  | 5,2   | 2,1   | 3,8   | 4,9       | 6,9  | 3,0   | 0,6   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| - Serviços                                         | vcs/vh/%      | 1996.I          | -11,1  | 2009.II  | 23,0   | 2006.I   | 8,1   | 6,4   | 5,0   | 7,4       | 5,8  | 2,2   | 4,7   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Importações de Bens (FOB) e Serviços (valor)       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -24,3  | 2009.II  | 19,9   | 2010.II  | 1,9   | 4,9   | 3,1   | 2,4       | 9,3  | 0,4   | 0,4   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -26,8  | 2009.II  | 22,1   | 2010.II  | 1,7   | 3,8   | 2,6   | 1,1       | 9,5  | -0,1  | 0,1   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| - Serviços                                         | vcs/vh/%      | 1996.I          | -10,4  | 1999.I   | 32,5   | 1998.I   | 2,8   | 11,5  | 5,5   | 9,7       | 8,0  | 3,4   | 1,5   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Deflator das Exportações de Bens (FOB)             | vcs/vh/%      | 1996.I          | -8,6   | 2009.III | 8,2    | 2011.I   | -1,6  | -1,4  | -1,9  | -2,7      | -1,2 | -2,0  | -1,9  | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Deflator das Importações de Bens (FOB)             | vcs/vh/%      | 1996.I          | -12,8  | 2009.III | 11,1   | 2011.I   | -3,2  | -2,7  | -4,9  | -5,5      | -3,4 | -5,7  | -5,2  | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |
| Saldo Externo de Bens e Serviços % do PIB (valor)  | vcs/%         | 1995.I          | -11,6  | 1999.IV  | 1,3    | 2013.I   | 1,0   | 0,4   | 0,8   | 1,0       | -0,2 | 1,1   | 1,3   | -     |       |      |      |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |  |  |

(a) Contas Nacionais Anuais (ano de referência 2011=100). Valores corrigidos de sazonalidade e efeitos de calendário; 2013 - dados definitivos; 2014 e 2015 - dados preliminares. Informação disponível em 24/03/2016. 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.

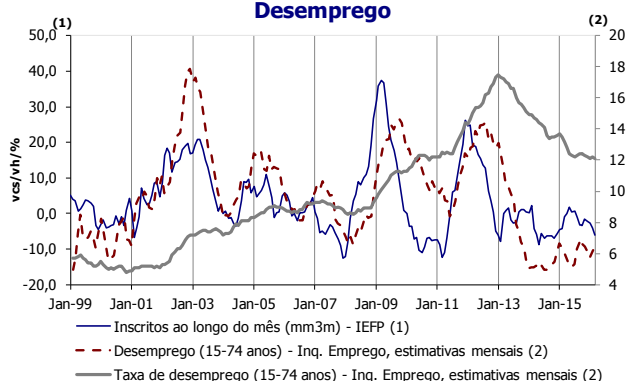
(b) Dados encadeados em volume (ano de referência = 2011).

**Mercado de Trabalho**

|                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b><i>Inquérito ao Emprego</i></b>        | <p>De acordo com o Inquérito ao Emprego, a taxa de desemprego foi de 12,4% no 1º trimestre de 2016, mais 0,2 p.p. que no trimestre anterior (13,7% no 1º trimestre de 2015). O número de desempregados registou uma variação de -10,2%, em termos homólogos, no 1º trimestre de 2016 (variação de -9,2% no trimestre anterior). A evolução do número de desempregados resultou da diminuição da população desempregada à procura de emprego há 12 ou mais meses (variação homóloga de -17,6%), uma vez que o número de desempregados à procura de emprego há menos de 12 meses registou um aumento de 3,2%. A proporção do desemprego de longa duração diminuiu para 59,2% (62,3% no trimestre anterior e 64,5% no trimestre homólogo). O emprego total desacelerou no 1º trimestre de 2016, passando de uma variação de 1,6% no 4º trimestre de 2015 para 0,8%. Esta evolução refletiu principalmente o comportamento do emprego no ramo da Indústria e Energia, que passou de uma variação homóloga de 4,0% no 4º trimestre para uma diminuição de 0,2% e, em menor grau, a redução em 12,7% no ramo da Agricultura, Silvicultura e Pescas (-7,1% no trimestre anterior). Por sua vez, nos ramos da Construção e Serviços, o emprego registou uma aceleração para 6,3% e 2,1% respetivamente. A população ativa registou uma diminuição homóloga de 0,7% no 1º trimestre de 2016 (variação de 0,1% no trimestre anterior) e a taxa de atividade foi de 58,1% (58,6% nos três trimestres anteriores).</p> |
| <b><i>Indicadores de Síntese</i></b>      | <p>O indicador de emprego dos ICP apresentou uma variação homóloga de 0,6% entre janeiro e março, mantendo um perfil estável desde maio de 2015.</p> <p>O indicador qualitativo baseado nas expectativas dos empresários sobre a evolução do emprego diminuiu em abril pelo segundo mês consecutivo, afastando-se do valor máximo da série registado em fevereiro.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b><i>Serviços</i></b>                    | <p>O indicador de emprego nos serviços (incluindo o comércio a retalho) registou uma variação homóloga de 0,9% em março, abrandando ligeiramente face aos dois meses anteriores (variação de 1,0% em janeiro e fevereiro).</p> <p>O saldo das expectativas dos empresários sobre a evolução do emprego nos serviços diminuiu em março e abril, após ter registado o valor mais elevado da série em fevereiro. No comércio, as perspetivas de emprego agravaram-se em abril, depois de terem recuperado nos três meses anteriores.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b><i>Indústria</i></b>                   | <p>O indicador de emprego na indústria acelerou ligeiramente em março, com uma variação homóloga de 1,4%, a taxa mais elevada da série, também observada em março e abril de 2015.</p> <p>O saldo das perspetivas de emprego na indústria transformadora aumentou em abril, mantendo o perfil ascendente iniciado em janeiro.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b><i>Construção e Obras Públicas</i></b> | <p>O indicador de emprego da construção e obras públicas registou uma diminuição homóloga de 5,6% em fevereiro e março (variação de -5,3% em janeiro).</p> <p>As expectativas de emprego na construção agravaram-se em abril de forma ténue, suspendendo a recuperação registada nos três primeiros meses do ano.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b><i>Consumidores</i></b>                | <p>O saldo das perspetivas relativas à evolução do desemprego manteve-se em março e abril no valor mínimo da série iniciada em setembro de 1997.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b><i>Centros de Emprego – IEFP</i></b>   | <p>Em março, as ofertas de emprego registadas ao longo do mês nos centros de emprego aumentaram 2,1% em termos homólogos, o que representou uma desaceleração face a fevereiro (variação de 3,8%). O desemprego registado ao longo do mês apresentou uma variação homóloga de -6,0% em março, prolongando o movimento descendente iniciado em agosto (variação de -4,1% em fevereiro).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b><i>Remunerações Médias</i></b>         | <p>Segundo o MSSS, as remunerações médias mensais declaradas por trabalhador à Segurança Social aumentaram, em termos homólogos, 0,5% em março (0,7% no mês anterior).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b><i>Índice de Custo do Trabalho</i></b> | <p>O índice de custo do trabalho (por hora efetivamente trabalhada), ajustado de dias úteis, registou uma variação homóloga de 0,5% no 1º trimestre de 2016 (variação de 2,2% no trimestre anterior). As componentes dos custos do trabalho, custos salariais e outros custos, apresentaram um crescimento homólogo de 0,6% e 0,3%, respetivamente.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

Mercado de Trabalho

**Gráfico 24**  
**Desemprego**



**Gráfico 25**  
**Emprego**



**Gráfico 26**  
**Indicadores Síntese - Emprego**



**Gráfico 27**  
**Serviços\***



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

**Gráfico 28**  
**Indústria\*\***



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

**Gráfico 29**  
**Construção e Obras Públicas**





## Mercado de Trabalho

|                                                    | Unidade       | Início da Série | Mínimo |          | Máximo |          | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
|----------------------------------------------------|---------------|-----------------|--------|----------|--------|----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
|                                                    |               |                 | Valor  | Data     | Valor  | Data     | 2013  | 2014  | 2015  | 2015      |       |       |       | 2016  | 2015  |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 2016  |       |       |  |
|                                                    |               |                 |        |          |        |          |       |       |       | I         | II    | III   | IV    | I     | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   |  |
| Inquérito ao Emprego (a)                           |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Taxa de desemprego                                 | %             | 1998.I          | 3,7    | 2000.II  | 17,5   | 2013.I   | 16,2  | 13,9  | 12,4  | 13,7      | 11,9  | 11,9  | 12,2  | 12,4  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Número de desempregados                            | vh/%          | 1999.I          | -18,4  | 1999.I   | 49,3   | 2002.IV  | 2,3   | -15,1 | -11,0 | -9,5      | -14,9 | -10,2 | -9,2  | -10,2 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Emprego total                                      | vh/%          | 1999.I          | -5,0   | 2013.I   | 2,8    | 2000.IV  | -2,6  | 1,6   | 1,1   | 1,1       | 1,5   | 0,2   | 1,6   | 0,8   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Emprego por conta de outrem                        | vh/%          | 1999.I          | -5,3   | 2012.IV  | 6,0    | 2014.III | -2,4  | 4,4   | 2,8   | 3,7       | 3,6   | 1,8   | 2,1   | 2,0   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| População ativa                                    | vh/%          | 1999.I          | -2,3   | 2013.III | 2,3    | 2000.IV  | -1,8  | -1,1  | -0,6  | -0,5      | -0,8  | -1,1  | 0,1   | -0,7  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Inquérito ao Emprego - estimativas mensais (b)     |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Taxa de desemprego (15-74 anos)                    | vcs/%         | Fev-98          | 4,8    | Nov-00   | 17,5   | Jan-13   | 16,4  | 14,1  | 12,6  | 13,5      | 12,4  | 12,3  | 12,3  | 12,2  | 12,8  | 12,4  | 12,3  | 12,2  | 12,3  | 12,4  | 12,3  | 12,2  | 12,1  | 12,2  | 12,1  | -     |       |  |
| Número de desempregados (15-74 anos)               | vh/vcs/%      | Fev-99          | -15,9  | Ago-14   | 40,6   | Dez-02   | 2,3   | -15,1 | -11,0 | -9,6      | -14,8 | -10,1 | -9,3  | -10,3 | -13,0 | -14,8 | -15,0 | -14,2 | -10,1 | -7,7  | -8,7  | -9,3  | -10,7 | -12,5 | -10,3 | -9,4  | -     |  |
| Emprego total (15-74 anos)                         | vh/vcs/%      | Fev-99          | -5,4   | Jan-13   | 2,6    | Nov-00   | -2,4  | 1,8   | 1,2   | 1,1       | 1,7   | 0,7   | 1,3   | 0,8   | 1,2   | 1,7   | 1,5   | 1,3   | 0,7   | 0,6   | 1,1   | 1,3   | 1,2   | 1,0   | 0,8   | 0,3   | -     |  |
| Índice de Emprego - ICP                            |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Total                                              | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -6,8   | Dez-12   | 2,2    | Mai-01   | -4,3  | -0,1  | 0,9   | 1,2       | 0,8   | 0,9   | 0,7   | 0,6   | 1,1   | 0,8   | 0,8   | 0,8   | 0,9   | 0,9   | 0,8   | 0,7   | 0,7   | 0,6   | 0,6   | 0,6   | -     |  |
| - Indústria                                        | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -6,4   | Ago-09   | 1,4    | Abr-15   | -2,6  | 0,3   | 1,2   | 1,4       | 1,2   | 1,3   | 1,1   | 1,4   | 1,4   | 1,2   | 1,2   | 1,2   | 1,3   | 1,3   | 1,1   | 1,1   | 1,1   | 1,2   | 1,3   | 1,4   | -     |  |
| - Construção e obras públicas                      | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -18,2  | Mar-13   | 5,6    | Jan-02   | -15,6 | -6,7  | -3,5  | -2,4      | -3,9  | -3,2  | -4,5  | -5,6  | -2,8  | -3,4  | -3,9  | -4,0  | -3,6  | -3,2  | -3,1  | -3,8  | -4,5  | -5,3  | -5,6  | -5,6  | -     |  |
| - Serviços (inclui comércio a retalho)             | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -6,3   | Dez-12   | 4,3    | Mar-01   | -3,9  | 0,1   | 1,2   | 1,5       | 1,1   | 1,3   | 1,1   | 0,9   | 1,4   | 1,2   | 1,1   | 1,2   | 1,3   | 1,3   | 1,2   | 1,1   | 1,1   | 1,0   | 1,0   | 0,9   | -     |  |
| Centros de Emprego - IEFP                          |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Desempregados inscritos ao longo do mês            | vcs/vh/mm3m/% | Mar-90          | -20,2  | Mai-90   | 44,7   | Jun-93   | -0,3  | -5,5  | -1,5  | -1,0      | 0,4   | -3,2  | -2,3  | -6,0  | -0,1  | 1,8   | 0,4   | 0,7   | -1,1  | -3,2  | -3,4  | -1,5  | -2,3  | -2,7  | -4,1  | -6,0  | -     |  |
| Ofertas de emprego ao longo do mês                 | vcs/vh/mm3m/% | Mar-90          | -25,8  | Mar-12   | 71,1   | Fev-14   | 48,5  | 18,3  | 9,1   | 5,6       | 15,2  | 13,8  | 3,0   | 2,1   | 8,0   | 11,7  | 15,2  | 12,2  | 17,7  | 13,8  | 13,2  | 5,1   | 3,0   | -0,1  | 3,8   | 2,1   | -     |  |
| Indicadores Qualitativos                           |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Criação de emprego - Total                         | sre/vcs/mm3m  | Jan-03          | -25,4  | Nov-12   | -2,6   | Fev-16   | -17,6 | -6,6  | -3,9  | -4,7      | -3,9  | -3,0  | -4,0  | -2,7  | -4,8  | -4,4  | -3,9  | -3,5  | -3,1  | -3,0  | -3,5  | -4,2  | -4,0  | -3,2  | -2,6  | -2,7  | -3,0  |  |
| Criação de emprego - Indústria transformadora      | sre/mm3m      | Jan-03          | -23,7  | Jan-09   | 1,3    | Jul-15   | -9,8  | -3,0  | -0,8  | -2,5      | 1,2   | 0,6   | -2,4  | 0,3   | -1,4  | -0,4  | 1,2   | 1,3   | 0,9   | 0,6   | -0,5  | -1,0  | -2,4  | -1,8  | -1,4  | 0,3   | 1,3   |  |
| Criação de emprego - Construção e obras públicas   | sre/vcs/mm3m  | Abr-97          | -58,4  | Jul-12   | 23,8   | Ago-97   | -41,6 | -26,1 | -23,7 | -21,6     | -24,2 | -23,1 | -26,1 | -22,4 | -23,3 | -23,6 | -24,2 | -24,7 | -23,7 | -23,1 | -22,4 | -24,9 | -26,1 | -25,6 | -24,4 | -22,4 | -22,5 |  |
| Criação de emprego - Comércio                      | sre/mm3m      | Jul-97          | -29,8  | Nov-12   | 16,3   | Set-97   | -20,4 | -6,8  | -2,3  | -3,9      | -2,0  | 0,1   | -3,4  | -0,1  | -3,0  | -2,8  | -2,0  | -1,6  | -0,1  | 0,1   | -0,9  | -2,8  | -3,4  | -1,7  | -0,7  | -0,1  | -0,4  |  |
| Criação de emprego - Serviços                      | sre/vcs/mm3m  | Abr-01          | -30,0  | Jun-03   | 1,2    | Fev-16   | -13,9 | -3,6  | -1,7  | -2,3      | -3,2  | -1,9  | 0,4   | -1,1  | -3,4  | -3,0  | -3,2  | -2,2  | -2,2  | -1,9  | -2,1  | -1,7  | 0,4   | 0,8   | 1,2   | -1,1  | -2,3  |  |
| Evolução do desemprego - Consumidores              | sre/mm3m      | Set-97          | 5,7    | Mar-16   | 79,7   | Mar-09   | 57,0  | 16,5  | 9,9   | 11,9      | 9,7   | 7,2   | 10,9  | 5,7   | 11,2  | 10,2  | 9,7   | 8,4   | 7,4   | 7,2   | 7,8   | 10,1  | 10,9  | 9,3   | 6,5   | 5,7   | 5,7   |  |
| Remunerações                                       |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Remuneração média mensal declarada por trabalhador | vcs/vh/mm3m/% | Mar-02          | -1,7   | Fev-14   | 4,8    | Dez-02   | 1,3   | 0,2   | 0,6   | 0,4       | 0,8   | 0,4   | 0,7   | 0,5   | 0,7   | 0,9   | 0,8   | 0,6   | 0,4   | 0,4   | 0,3   | 0,6   | 0,7   | 0,9   | 0,7   | 0,5   | -     |  |
| Contas Nacionais - Base 2011 (c)                   |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Remunerações pagas - Total da economia             | va/%          | 2000.IV         | -7,7   | 2012.IV  | 8,3    | 2000.IV  | 1,3   | 0,4   | 1,2   | 1,3       | 0,7   | -0,3  | 1,2   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Custo do trabalho por unidade produzida (nominal)  | va/%          | 2000.IV         | -3,2   | 2012.IV  | 5,2    | 2001.II  | 1,8   | -0,9  | -0,6  | -0,3      | -1,1  | -2,1  | -0,6  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |

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

(b) Para efeito de construção de série longas mensais, as duas últimas séries do Inquérito ao Emprego (a de 1998 a 2010 e a de 2011 em diante) foram previamente unidas através de uma metodologia ad hoc, sendo que os dados mensais e trimestrais anteriores a 2011 não são comparáveis.

(c) Contas Nacionais Anuais: Contas Nacionais Anuais: 2013 - dados definitivos; 2014 e 2015 - dados preliminares. Informação disponível em 24/03/2016.

## Preços

### **IPC**

Em abril, a variação homóloga do IPC situou-se em 0,5%, taxa superior em 0,1 p.p. à registada nos dois meses anteriores. Nas classes com contribuições negativas para a variação homóloga do IPC salientam-se as de "Transportes" e de "Saúde", ambas com uma variação homóloga de -0,9% (-1,4% e -0,2% em março, respetivamente), devido sobretudo à redução dos preços do sub-subgrupo dos Combustíveis e dos sub-subgrupos dos Serviços Médicos e Hospitalares, em resultado das alterações verificadas nas taxas moderadoras. As classes com contributos positivos mais relevantes para a variação homóloga do IPC foram as de "Restaurantes e Hotéis" e de "Comunicações", com variações homólogas de 2,0% e 3,0%, respetivamente (1,8% e 3,3% em março).

O IPC apresentou, em abril, uma taxa de variação média dos últimos doze meses de 0,7% (0,6% entre janeiro e março).

### **IPC de Bens e Serviços**

Em abril, o índice da componente de bens registou uma variação homóloga de -0,2% (-0,4% no mês anterior). Por sua vez, o índice da componente de serviços apresentou um crescimento homólogo de 1,5% (1,7% em março).

A taxa de variação média nos últimos doze meses da componente de bens do IPC foi 0,1% nos últimos quatro meses (-0,1% em dezembro). A componente de serviços apresentou um crescimento médio de 1,5% (1,4% nos dois meses anteriores).

### **Indicador de Inflação Subjacente**

O indicador de inflação subjacente (IPC total excluindo bens energéticos e alimentares não transformados) apresentou em abril uma taxa de variação homóloga de 0,8%, menos 0,2 p.p. que em março.

A taxa de variação média nos últimos doze meses registou 0,8% nos últimos três meses (0,7% em dezembro e janeiro).

### **IHPC**

A taxa de variação homóloga do 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, estabilizou em 0,5% em abril (0,2% em fevereiro). O diferencial entre a taxa de variação homóloga do IHPC de Portugal e do IHPC estimado pelo Eurostat para a AE aumentou para 0,7 p.p. em abril (0,5 p.p. em março).

Por sua vez, a taxa de variação média nos últimos doze meses deste índice fixou-se em 0,6% entre janeiro e abril (0,5% em novembro e dezembro). Nos últimos seis meses, esta taxa foi superior em 0,5 p.p. à da AE (mais 0,1 p.p. que o diferencial observado em setembro e outubro).

### **Indicadores Qualitativos**

Os saldos das opiniões dos consumidores sobre a evolução passada e futura dos preços aumentaram nos últimos quatro meses, suspendendo as tendências descendentes iniciadas em maio de 2012 e dezembro de 2011, respetivamente.

O saldo das expectativas de evolução dos preços praticados pelas empresas aumentou em abril no comércio e na construção e obras públicas, tendo diminuído nos serviços e na indústria transformadora. Não considerando médias móveis de três meses, este saldo aumentou em todos os setores no mês de referência.

### **IPPI**

O índice de preços na produção da indústria transformadora registou em abril uma taxa de variação homóloga de -4,2% (-3,5% no mês anterior).

Excluindo a componente energética, este índice apresentou uma variação homóloga de -1,3%, menos 0,2 p.p. que em março.

### **Índice Cambial Efetivo**

O índice cambial efetivo nominal para Portugal apresentou uma variação em cadeia de -0,1% em março (0,3% nos dois meses anteriores). Em termos homólogos, este índice passou de uma variação de 0,4% em fevereiro para 1,1% em março.

Preços

Gráfico 30

Índice de Preços no Consumidor

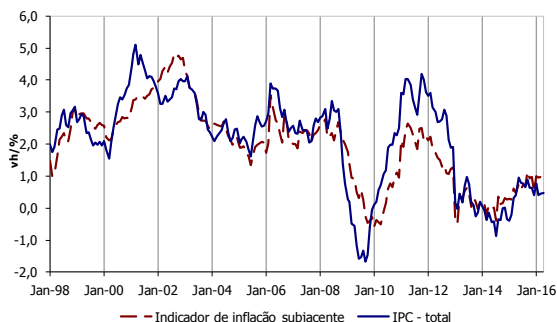


Gráfico 31

IPC de Bens e de Serviços

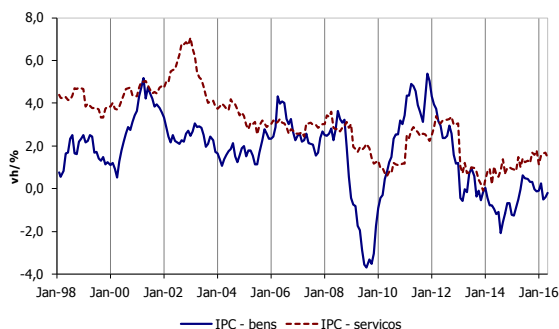


Gráfico 32

Variação homóloga do IPC por classes

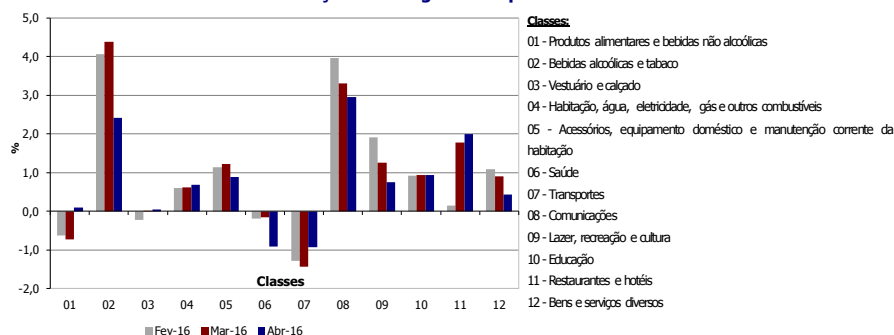


Gráfico 33

Indústria Transformadora

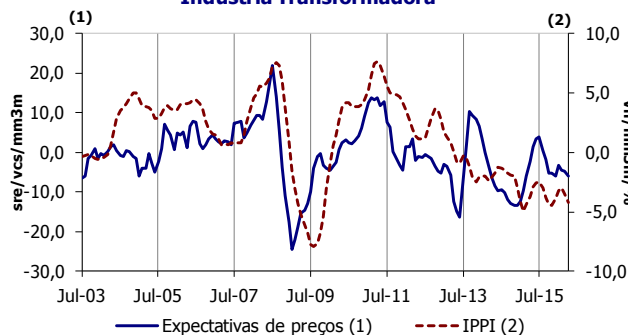


Gráfico 34

Expectativas de Preços - Serviços

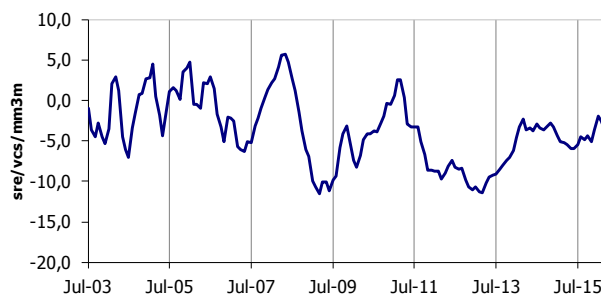


Gráfico 35

Expectativas de Preços - Comércio

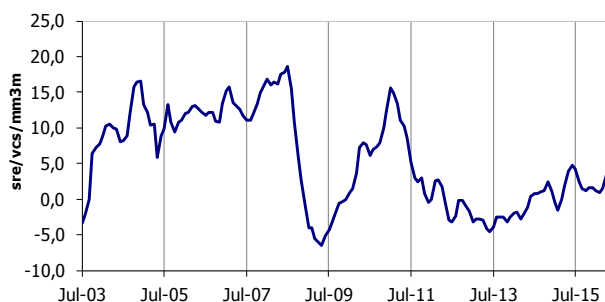


Gráfico 36

Expectativas de Preços - Construção e Obras Públicas







## Preços

|                                                          | Unidade      | Início da Série | Mínimo |          | Máximo |          | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------------------------------------------|--------------|-----------------|--------|----------|--------|----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                          |              |                 |        |          |        |          |       |       |       | 2015      |       |       |       | 2016  | 2015  |       |       |       |       |       |       |       | 2016  |       |       |       |       |
|                                                          |              |                 | Valor  | Data     | Valor  | Data     | 2013  | 2014  | 2015  | I         | II    | III   | IV    | I     | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   |
| <b>Preços no consumidor</b>                              |              |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice de preços no consumidor (IPC)                     | vh/%         | Jan-49          | -3,7   | Set-54   | 36,7   | Mai-77   | 0,3   | -0,3  | 0,5   | -0,1      | 0,7   | 0,8   | 0,6   | 0,5   | 0,4   | 1,0   | 0,8   | 0,8   | 0,7   | 0,9   | 0,6   | 0,6   | 0,4   | 0,8   | 0,4   | 0,4   | 0,5   |
| - Bens                                                   | vh/%         | Jan-49          | -3,7   | Jul-09   | 38,2   | Mai-77   | 0,0   | -1,1  | -0,1  | -0,9      | 0,4   | 0,4   | -0,1  | -0,2  | 0,0   | 0,6   | 0,5   | 0,4   | 0,3   | 0,3   | 0,0   | -0,1  | -0,1  | 0,2   | -0,5  | -0,4  | -0,2  |
| - Serviços                                               | vh/%         | Jan-49          | -4,4   | Set-54   | 30,5   | Mar-74   | 0,7   | 0,8   | 1,3   | 1,1       | 1,2   | 1,4   | 1,5   | 1,6   | 1,0   | 1,4   | 1,2   | 1,3   | 1,2   | 1,7   | 1,6   | 1,8   | 1,1   | 1,5   | 1,6   | 1,7   | 1,5   |
| Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC)        | vh/%         | Jan-96          | -1,8   | Set-09   | 5,1    | Mar-01   | 0,4   | -0,2  | 0,5   | 0,0       | 0,7   | 0,8   | 0,5   | 0,4   | 0,5   | 1,0   | 0,8   | 0,7   | 0,7   | 0,9   | 0,7   | 0,6   | 0,3   | 0,7   | 0,2   | 0,5   | 0,5   |
| Indicador de inflação subjacente                         | vh/%         | Jan-49          | -4,3   | Out-54   | 31,1   | Mai-84   | 0,2   | 0,1   | 0,7   | 0,4       | 0,6   | 0,8   | 0,8   | 1,0   | 0,5   | 0,7   | 0,6   | 0,7   | 0,7   | 1,1   | 0,9   | 1,0   | 0,5   | 1,0   | 0,9   | 1,0   | 0,8   |
| <b>Preços na Produção Indústria Transformadora</b>       |              |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice total                                             | vh/mm3m/%    | Mar-01          | -7,9   | Ago-09   | 7,7    | Abr-11   | -0,8  | -2,1  | -3,7  | -4,4      | -2,6  | -3,8  | -3,9  | -3,5  | -3,7  | -2,9  | -2,6  | -2,5  | -3,0  | -3,8  | -4,4  | -4,5  | -3,9  | -3,3  | -3,0  | -3,5  | -4,2  |
| Índice excluindo bens alimentares e energia              | vh/mm3m/%    | Mar-01          | -3,8   | Set-09   | 2,9    | Set-08   | -0,3  | -0,8  | 0,2   | 0,0       | 0,5   | 0,5   | -0,1  | -0,8  | 0,2   | 0,4   | 0,5   | 0,7   | 0,6   | 0,5   | 0,3   | 0,0   | -0,1  | -0,3  | -0,5  | -0,8  | -1,0  |
| <b>Indicadores Qualitativos - Expectativas de Preços</b> |              |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Consumidores                                             | sre/vcs/mm3m | Set-97          | -5,0   | Jul-09   | 57,9   | Out-11   | 21,4  | 10,2  | -0,7  | 1,2       | 0,1   | -0,5  | -3,6  | 9,3   | 1,7   | 0,4   | 0,1   | 0,0   | -0,1  | -0,5  | -1,3  | -1,7  | -3,6  | -1,4  | 3,5   | 9,3   | 10,8  |
| Indústria transformadora                                 | sre/vcs/mm3m | Jan-87          | -24,5  | Jan-09   | 26,5   | Nov-90   | -1,3  | -9,6  | -2,6  | -5,9      | 3,5   | -1,8  | -6,0  | -4,8  | -2,2  | 1,4   | 3,5   | 3,8   | 0,5   | -1,8  | -5,2  | -5,2  | -6,0  | -3,2  | -4,5  | -4,8  | -5,9  |
| Construção e obras públicas                              | sre/mm3m     | Abr-97          | -41,6  | Jan-13   | 6,2    | Abr-97   | -33,7 | -21,4 | -14,9 | -18,7     | -14,1 | -13,2 | -13,7 | -15,4 | -16,5 | -15,3 | -14,1 | -13,9 | -14,2 | -13,2 | -12,7 | -12,7 | -13,7 | -15,2 | -15,6 | -15,4 | -14,5 |
| Comércio                                                 | sre/vcs/mm3m | Mai-03          | -6,5   | Mai-09   | 18,6   | Jul-08   | -3,1  | 0,0   | 2,0   | 0,0       | 4,8   | 1,5   | 1,6   | 1,5   | 1,9   | 3,9   | 4,8   | 4,2   | 2,4   | 1,5   | 1,3   | 1,7   | 1,6   | 1,1   | 0,9   | 1,5   | 3,3   |
| Serviços                                                 | sre/vcs/mm3m | Mai-03          | -11,5  | Mar-09   | 5,7    | Mai-08   | -8,7  | -3,3  | -5,0  | -5,3      | -6,0  | -4,9  | -3,7  | -3,8  | -5,5  | -6,0  | -6,0  | -5,5  | -4,5  | -4,9  | -4,4  | -5,1  | -3,7  | -2,0  | -2,6  | -3,8  | -5,7  |
| <b>Câmbios</b>                                           |              |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice cambial efetivo nominal para Portugal             | vh/%         | Mar-01          | -3,9   | Abr-15   | 3,6    | Mai-03   | 0,9   | 0,1   | -2,5  | -2,8      | -3,3  | -2,2  | -1,8  | 0,4   | -3,9  | -3,2  | -2,7  | -2,9  | -2,2  | -1,6  | -1,4  | -2,2  | -1,7  | -0,4  | 0,4   | 1,1   | -     |
| <b>Contas Nacionais - Base 2011 (a)</b>                  |              |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Deflator do PIB                                          | vcs/vh/%     | 1996.I          | -1,1   | 2012.I   | 4,5    | 2002.III | 2,3   | 1,0   | 1,9   | 1,2       | 1,8   | 2,1   | 2,6   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Deflator do Consumo Privado                              | vcs/vh/%     | 1996.I          | -2,7   | 2009.III | 4,8    | 2001.I   | 0,8   | 0,6   | 0,7   | 0,3       | 0,8   | 0,9   | 0,7   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

(a) Contas Nacionais Anuais: 2013 - dados definitivos; 2014 e 2015 - dados preliminares. Informação disponível em 24/03/2016.



## 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 (18)                                                   | IVA     | Imposto sobre o Valor Acrescentado                        |
| ARAC       | Associação dos Industriais de Aluguer de Automóveis sem Condutor | mm3m    | Média móvel de 3 meses                                    |
| BCE        | Banco Central Europeu                                            | mm2t    | Média móvel de 2 trimestres                               |
| BdP        | Banco de Portugal                                                | mm4t    | Média móvel de 4 trimestres                               |
| CAE-Rev. 3 | Classificação Portuguesa das Atividades Económicas, Revisão 3    | mm12m   | Média móvel de 12 meses                                   |
| CGCE       | Classificação das Grandes Categorias Económicas Rev. 3           | MSSS    | Ministério da Solidariedade e da Segurança Social         |
| CIMPOR     | CIMPOR, Cimentos de Portugal, S.A.                               | Neg.    | Negócios                                                  |
| CNE        | Cimentos Nacionais e Estrangeiros, S.A.                          | OCDE    | Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico |
| Com.       | Comércio                                                         | PIB     | Produto Interno Bruto                                     |
| Const.     | Construção                                                       | Prod.   | Produção                                                  |
| CTSI       | Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional             | Prov.   | Provisório                                                |
| DG-ECFIN   | <i>Directorate-General for Economic and Financial Affairs</i>    | p.p.    | Pontos percentuais                                        |
| EIA        | <i>Energy Information Administration</i>                         | REN     | Redes Energéticas Nacionais, SGPS                         |
| Equip.     | Equipamento                                                      | SECIL   | Companhia Geral de Cal e Cimento, S.A.                    |
| EUA        | Estados Unidos da América                                        | SIBS    | Sociedade Interbancária de Serviços, S.A.                 |
| FBCF       | Formação Bruta de Capital Fixo                                   | SN      | Siderurgia Nacional, S.A.                                 |
| FOB        | <i>Free on Board</i>                                             | SRE     | Saldo de Respostas Extremas                               |
| ICP        | Indicadores de Curto Prazo                                       | Transf. | Transformadora                                            |
| IEFP       | Instituto do Emprego e Formação Profissional                     | UE      | União Europeia (28)                                       |
| IES        | Informação Empresarial Simplificada                              | va      | Variação anualizada                                       |
| IHPC       | Índice Harmonizado de Preços no Consumidor                       | vc      | Variação em cadeia                                        |
| II/MSSS    | Instituto de Informática do MSSS                                 | vcs     | Valores corrigidos de sazonalidade                        |
| Ind.       | Indústria                                                        | ve      | Valores efetivos                                          |
| INE        | Instituto Nacional de Estatística, IP                            | vh      | Variação homóloga                                         |
| Inv.       | Investimento                                                     | vol.    | Volume                                                    |
| IPC        | Índice de Preços no Consumidor                                   |         |                                                           |
| 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, EUA, Finlândia, França, Grécia, Irlanda, Itália, Japão, Luxemburgo, Países Baixos e Reino Unido.* Dados encadeados em volume, base 2010, *vcs*. Fonte: Eurostat e 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 1990-2015 = 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 2010=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 da AE* (2010=100), *vcs*. Fonte: Eurostat.

- *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 (2015=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 (2010 =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 2011*, dados encadeados em volume (ano de referência = 2011), dados ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais, 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: DGEG), vendas de cimento no mercado interno (Fonte: CIMPOR, 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 cinco 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: Direção-Geral de Energia e Geologia.

#### 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: DGEG); 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: Direção-Geral de Energia e Geologia.
- *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 2011,* dados relativos ao *Consumo Alimentar, Consumo Corrente não Alimentar e Consumo Duradouro* são encadeados em volume (ano de referência = 2011), dados ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – 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 = 2011). Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em construção.* Variável estimada internamente através da agregação de séries referentes às vendas de cimento (Cimpor, 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 (valores provisórios ARAC) 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) 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 2011,* dados encadeados em volume (ano de referência = 2011), dados ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE.

## Procura Externa

- *Exportações e Importações de Mercadorias (Total, AE, Alemanha, Espanha e Extracomunitárias) em valor.* Valores mensais preliminares para 2015 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 2011,* os dados em volume são encadeados (ano de referência = 2011) e os *Deflatores das Importações e Exportações de Bens* na primeira estimativa (corrente) incluem informação completa relativa aos dois primeiros meses e incompleta para o último mês do trimestre, dados ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade. 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.
- *Estimativas mensais da Taxa de desemprego (15 a 74 anos), População desempregada (15 a 74 anos) e População Empregada (15 a 74 anos).* As estimativas mensais são obtidas com informação exclusiva do Inquérito ao Emprego (IE) – 2011, tirando partido do carácter contínuo da recolha de informação desta operação estatística. Estas estimativas resultam da média móvel de três meses centrada, isto é, a estimativa do mês m corresponde à média simples de três termos: as estimativas dos meses isolados m-1 e m e uma projeção para o mês m+1. Os indicadores são referentes ao subgrupo etário dos 15 aos 74 anos (em oposição a 15 e mais anos para as estimativas trimestrais do IE) e são ajustados de sazonalidade.
- *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 2011. 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 2011). 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.

## 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 (2015=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 2011, Deflator do PIB e Deflator do Consumo Privado*, dados ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE.