

## Inquéritos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores

Abril de 2018

### Indicador de confiança dos Consumidores aumenta e indicador de clima económico estabiliza

O indicador de confiança dos Consumidores aumentou em março e abril, depois de ter estabilizado no mês anterior, aproximando-se do valor máximo da série atingido em julho de 2017.

O indicador de clima económico estabilizou em abril, após ter aumentado no mês anterior. Em abril, os indicadores de confiança diminuíram na Indústria Transformadora, no Comércio e nos Serviços, tendo aumentado na Construção e Obras Públicas.

O aumento do indicador de confiança dos Consumidores<sup>1</sup> verificado em abril refletiu o contributo positivo das perspetivas relativas à evolução do desemprego e da situação financeira do agregado familiar, de forma mais expressiva no primeiro caso.

O indicador de confiança da Indústria Transformadora diminuiu entre janeiro e abril, interrompendo o perfil ascendente iniciado em junho de 2016. Nos últimos três meses, o comportamento do indicador deveu-se ao contributo negativo do saldo das perspetivas de produção e das apreciações sobre a procura global, enquanto as opiniões relativas à evolução dos *stocks* de produtos acabados contribuíram positivamente. O indicador de confiança da Construção e Obras Públicas aumentou entre janeiro e abril, atingindo o valor máximo desde maio de 2002. A recuperação do indicador refletiu o contributo positivo de ambas as componentes, perspetivas de emprego e opiniões sobre a carteira de encomendas. O indicador de confiança do Comércio diminuiu ligeiramente nos quatro últimos meses, verificando-se em abril um contributo negativo das perspetivas de atividade e das opiniões sobre o volume de vendas. O indicador de confiança dos Serviços diminuiu entre fevereiro e abril, o que no último mês resultou do contributo negativo das apreciações sobre a evolução da carteira de encomendas e sobre a atividade da empresa.



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

## Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores (IQCC)

**Indicador de  
confiança**

O indicador de confiança dos Consumidores aumentou nos últimos dois meses, após ter estabilizado em fevereiro, aproximando-se do valor máximo da série atingido em julho de 2017.

No mês de referência, a evolução do indicador resultou do contributo positivo das perspetivas relativas à evolução do desemprego e da situação financeira do agregado familiar, mais intenso no primeiro caso, tendo as expectativas relativas à evolução da situação económica do país e da poupança contribuído negativamente.

**Situação  
económica do  
país**

O sre das opiniões sobre a evolução da situação económica do país diminuiu nos últimos dois meses, depois de ter aumentado em fevereiro. O saldo das expectativas relativas à situação económica do país diminuiu em abril, após ter aumentado nos dois meses precedentes.

**Situação  
financeira do  
agregado familiar**

O saldo das opiniões sobre a evolução da situação financeira do agregado familiar aumentou em abril, depois de ter diminuído no mês anterior, mantendo-se próximo dos valores observados no final de 2017. Por sua vez, as perspetivas relativas à situação financeira do agregado familiar recuperaram nos últimos dois meses, após o agravamento verificado nos dois primeiros meses do ano.

**Poupança**

O sre das opiniões sobre a evolução da poupança aumentou nos quatro primeiros meses do ano, prolongando o perfil positivo observado desde setembro de 2016. O saldo das expectativas sobre a evolução da poupança diminuiu ligeiramente no mês de referência, interrompendo o movimento ascendente registado desde julho de 2016.

**Realização de  
compras  
importantes**

As apreciações sobre a realização de compras importantes recuperaram no mês de referência do agravamento observado em março. Por sua vez, o saldo das expectativas de realização de compras importantes aumentou nos últimos dois meses, prolongando a trajetória ascendente registada desde o início de 2013.

**Desemprego**

O saldo das perspetivas relativas à evolução do desemprego diminuiu em março e abril, após ter aumentado nos dois primeiros meses do ano.

**Preços**

O saldo das opiniões sobre a evolução dos preços diminuiu em abril, depois de ter aumentado nos seis meses anteriores. O saldo das expectativas sobre a evolução dos preços diminuiu nos dois últimos meses, após os aumentos verificados entre agosto e fevereiro, que culminaram no valor máximo da série desde outubro de 2013.

**Variáveis  
trimestrais**

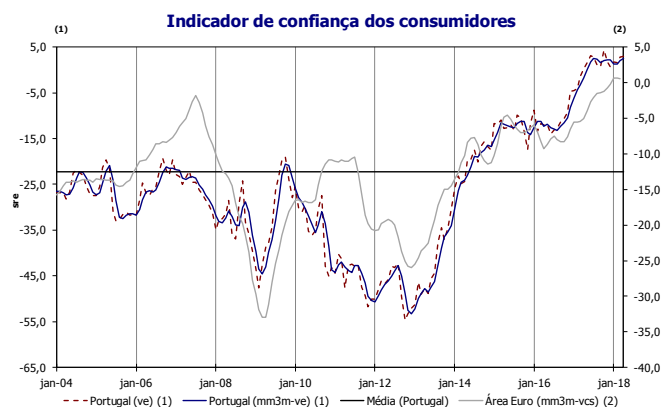
O saldo das perspetivas de compra ou construção de habitação aumentou nos últimos quatro trimestres, de forma ténue em janeiro e abril.

As expectativas de realização de grandes gastos com melhoramentos na habitação recuperaram nos últimos quatro trimestres, dando continuidade ao movimento ascendente observado desde o primeiro trimestre de 2013 e atingindo o valor máximo da série desde o quarto trimestre de 2004.

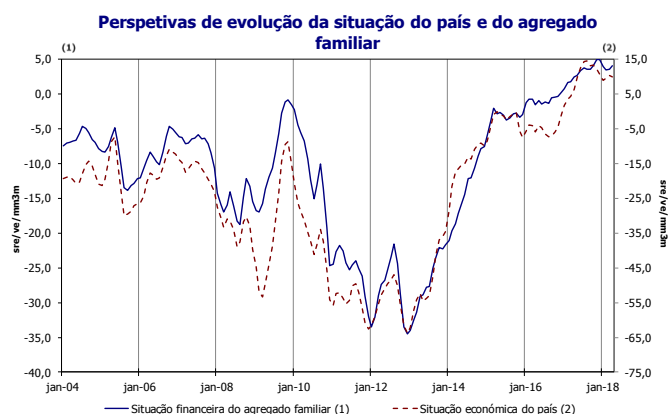
O saldo das expectativas de compra de automóvel diminuiu em janeiro e abril, após ter aumentado nos dois trimestres anteriores.

## Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores (IQCC)

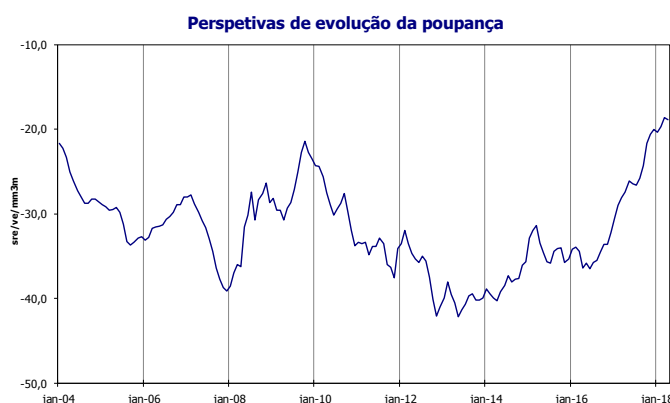
**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



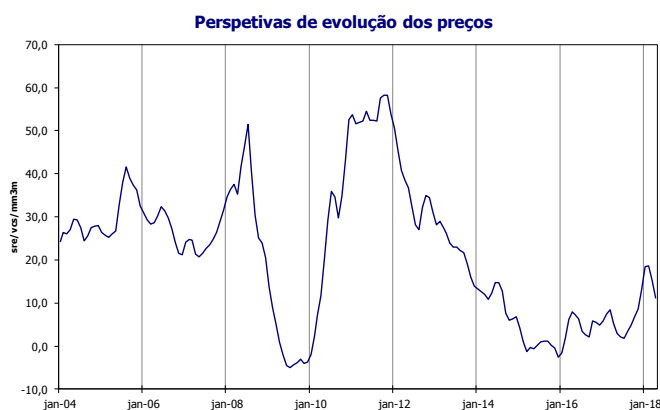
**Gráfico 4**



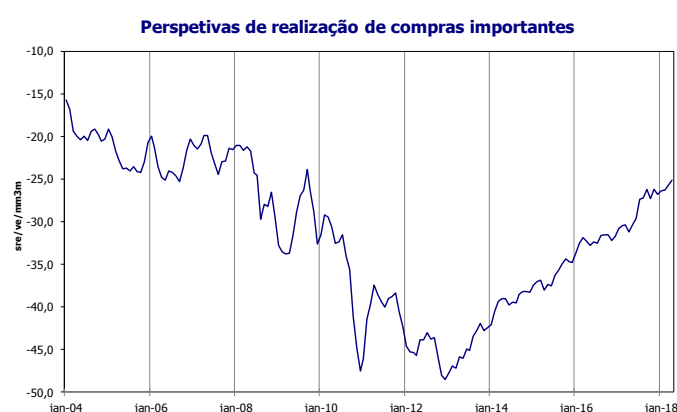
**Gráfico 5**



**Gráfico 6**



**Gráfico 7**

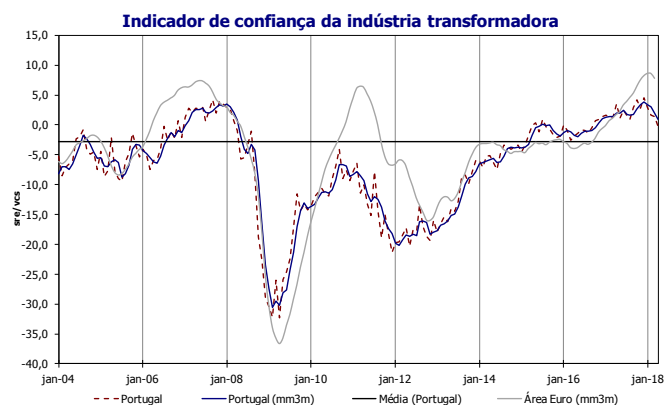


## Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora (ICIT)

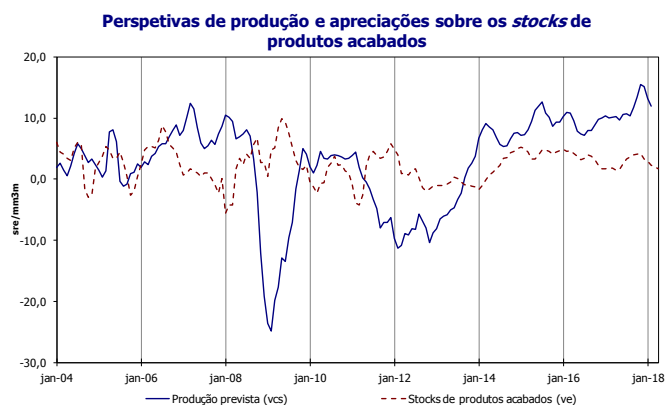
|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Indicador de confiança</b> | O indicador de confiança da Indústria Transformadora diminuiu entre janeiro e abril, interrompendo o perfil ascendente iniciado em junho de 2016. Nos últimos três meses, o comportamento do indicador deveu-se ao contributo negativo dos saldos das perspetivas de produção e das apreciações sobre a procura global, tendo as opiniões relativas à evolução dos <i>stocks</i> de produtos acabados contribuído positivamente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Produção</b>               | O saldo das opiniões sobre a produção atual diminuiu entre janeiro e abril, após ter aumentado nos três meses precedentes. O sre das perspetivas de produção diminuiu entre dezembro e abril, interrompendo a recuperação observada desde agosto de 2016.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Procura</b>                | O saldo das apreciações sobre a procura global diminuiu nos últimos três meses, após ter aumentado em dezembro e janeiro, interrompendo a trajetória ascendente iniciada em maio de 2016. As opiniões relativas à procura interna, considerando as empresas com produção orientada para o mercado interno, agravaram-se em março e abril, após o aumento verificado entre novembro e janeiro. O sre das apreciações relativas à procura externa, considerando as empresas com produção orientada para o mercado externo, diminuiu entre janeiro e abril, após ter aumentado em dezembro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Stocks</b>                 | O saldo das opiniões relativas aos <i>stocks</i> de produtos acabados diminuiu entre dezembro e abril, contrariando a trajetória ascendente registada entre maio e novembro de 2017.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Emprego</b>                | O sre das perspetivas de emprego aumentou entre fevereiro e abril, depois de ter diminuído entre novembro e janeiro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Preços</b>                 | O saldo das expectativas de preços de venda diminuiu entre dezembro e abril, interrompendo o movimento crescente observado nos três meses precedentes.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Variáveis trimestrais</b>  | <p>A taxa de utilização da capacidade produtiva fixou-se em 81,4% em abril (81,7% em janeiro). O número de semanas de produção assegurada aumentou ligeiramente no trimestre de referência, retomando a trajetória ascendente iniciada há um ano. As apreciações sobre a resposta da capacidade de produção atual face à procura corrente e prevista recuperaram em abril, após se terem agravado entre julho e janeiro, interrompendo o perfil descendente iniciado há quatro anos. O sre das perspetivas de evolução da carteira de encomendas externa diminuiu nos quatro últimos trimestres, contrariando os aumentos verificados em janeiro e abril de 2017. O saldo das opiniões dos empresários sobre os preços das matérias-primas aumentou expressivamente em janeiro e abril, após as diminuições dos dois trimestres precedentes.</p> <p>A percentagem de empresas que revelaram a existência de obstáculos à atividade estabilizou em janeiro e abril, após ter aumentado nos dois trimestres precedentes. A insuficiência da procura continuou a ser o fator limitativo mais referido, embora verificando-se, pelo sétimo trimestre consecutivo, uma diminuição da percentagem de empresas que o considerou como o obstáculo mais importante.</p> |
| <b>Agrupamentos</b>           | <p>Em abril, o indicador de confiança diminuiu em todos os agrupamentos, Bens de Investimento, Bens de Consumo e Bens Intermédios.</p> <p>Os saldos das apreciações relativas à procura global e externa e as opiniões e perspetivas de produção agravaram-se em todos os agrupamentos. As apreciações sobre a procura interna e as expectativas de preços de venda recuperaram apenas no agrupamento de Bens de Consumo. Por sua vez, o agrupamento de Bens Intermédios registou a única diminuição do sre das opiniões relativas aos <i>stocks</i> de produtos acabados, bem como o único aumento do saldo das perspetivas de emprego.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

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

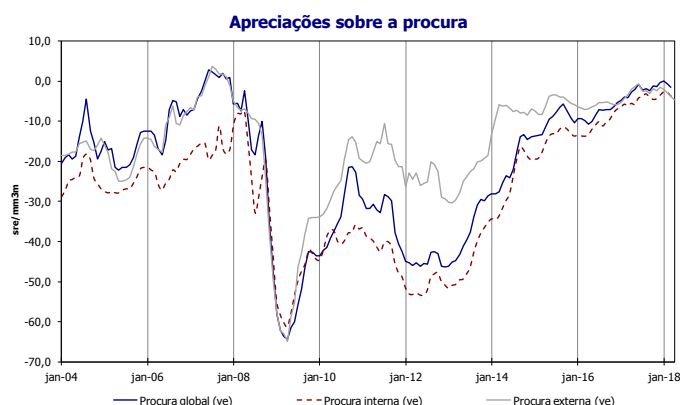
**Gráfico 8**



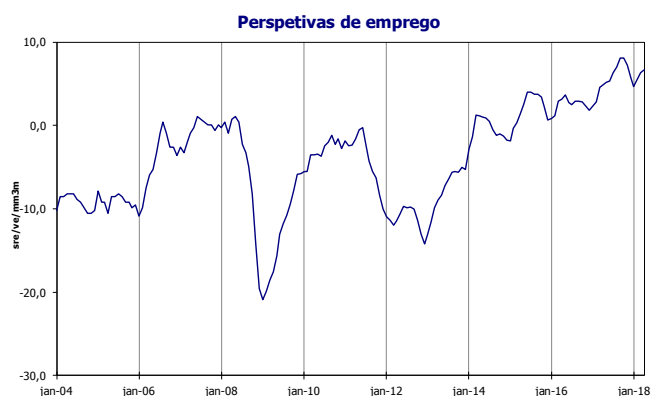
**Gráfico 9**



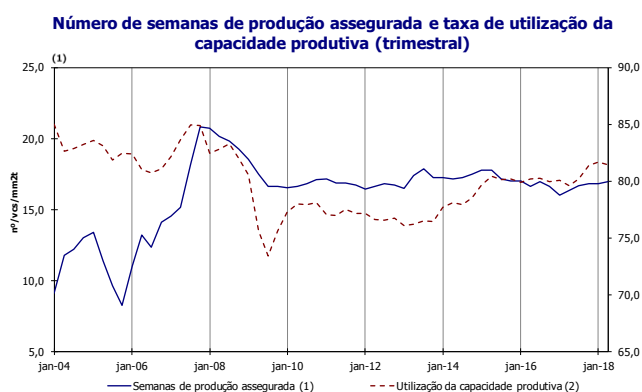
**Gráfico 10**



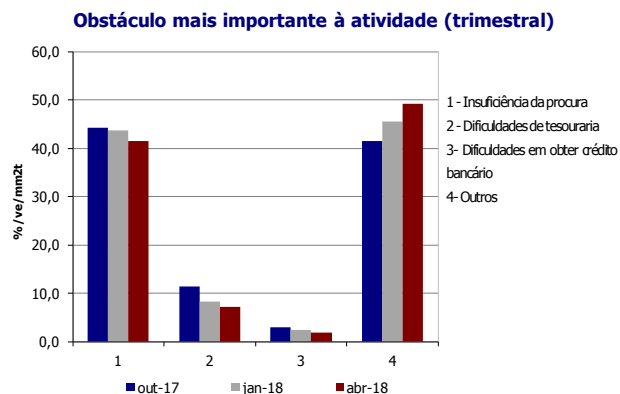
**Gráfico 11**



**Gráfico 12**



**Gráfico 13**

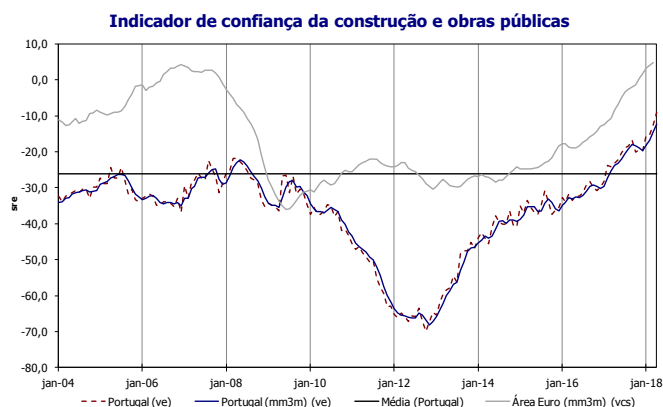


## Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas (ICCOP)

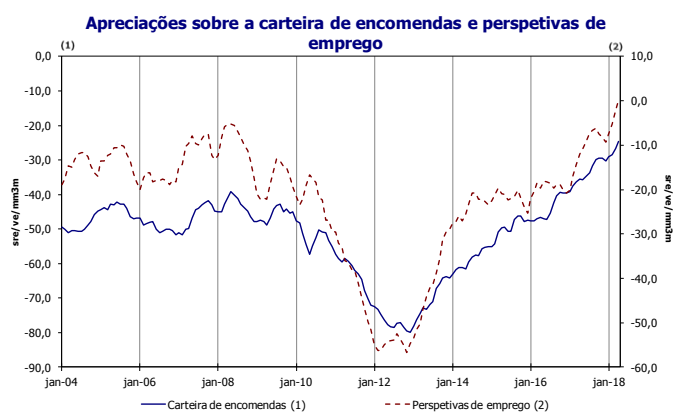
|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Indicador de confiança</b> | O indicador de confiança da Construção e Obras Públicas aumentou entre janeiro e abril, prolongando a tendência crescente observada desde dezembro de 2012, e atingindo o valor máximo desde maio de 2002. O comportamento do indicador refletiu o contributo positivo de ambas as componentes, perspetivas de emprego e opiniões sobre a carteira de encomendas.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Atividade da empresa</b>   | As apreciações sobre a atividade da empresa recuperaram em abril, após terem diminuído nos quatro meses anteriores.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Carteira de encomendas</b> | O saldo das opiniões sobre a carteira de encomendas aumentou nos últimos quatro meses, prolongando a tendência crescente observada desde o início de 2013 e atingindo o máximo desde maio de 2002.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Emprego</b>                | O saldo das opiniões sobre as perspetivas de emprego aumentou entre janeiro e abril, prolongando a trajetória ascendente iniciada em dezembro de 2012 e atingindo o máximo desde maio de 2002.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Preços</b>                 | As expectativas de evolução dos preços de venda praticados pela empresa agravaram-se em abril, após terem recuperado nos oito meses precedentes.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Fatores limitativos</b>    | A percentagem de empresas com indicação de obstáculos à sua atividade aumentou em abril, após ter diminuído entre janeiro e março. A insuficiência da procura manteve-se como o obstáculo mais referido observando-se, porém, uma diminuição significativa da percentagem de empresas que o indicou como o fator mais importante, à semelhança do verificado nos dois meses anteriores.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Variáveis trimestrais</b>  | O número de meses de produção assegurada aumentou no último trimestre, após ter estabilizado no trimestre anterior. A taxa de utilização da capacidade produtiva fixou-se em 72,3% (71,5% no trimestre anterior), atingindo o valor máximo desde janeiro de 2011. O saldo das perspetivas de atividade aumentou expressivamente no trimestre de referência, após um aumento mais ténue no trimestre anterior, atingindo o valor máximo desde abril de 2008.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Divisões</b>               | <p>Em abril, o indicador de confiança aumentou nas divisões de "Promoção Imobiliária e Construção de Edifícios" e de "Atividades Especializadas de Construção", tendo diminuído na divisão de "Engenharia Civil".</p> <p>No mês de referência, considerando variáveis mensais e trimestrais, observou-se um acréscimo num maior número de variáveis em todas as divisões.</p> <p>Os saldos das apreciações sobre a atividade da empresa e as expectativas sobre a evolução dos preços de venda aumentaram na divisão de "Promoção Imobiliária e Construção de Edifícios" e diminuíram nas divisões de "Engenharia Civil" e de "Atividades Especializadas de Construção". As perspetivas sobre o emprego e sobre a carteira de encomendas diminuíram na divisão de "Engenharia Civil", tendo aumentado nas restantes divisões. As expectativas de atividade e o número de meses de produção assegurada aumentaram em todas as divisões, enquanto a taxa de utilização da capacidade produtiva aumentou nas divisões de "Promoção Imobiliária e Construção de Edifícios" e de "Engenharia Civil", tendo diminuído na divisão de "Atividades Especializadas de Construção".</p> |

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

**Gráfico 14**



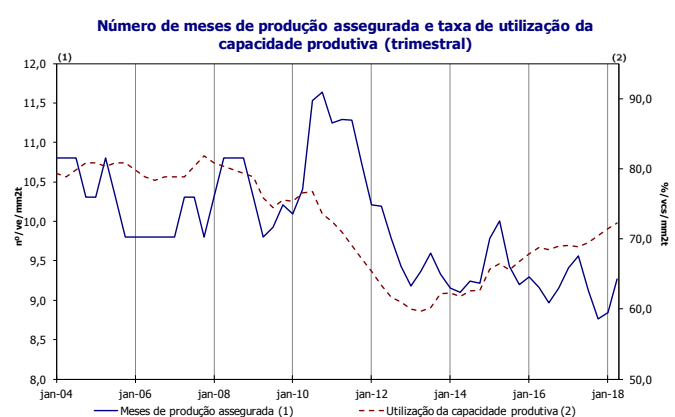
**Gráfico 15**



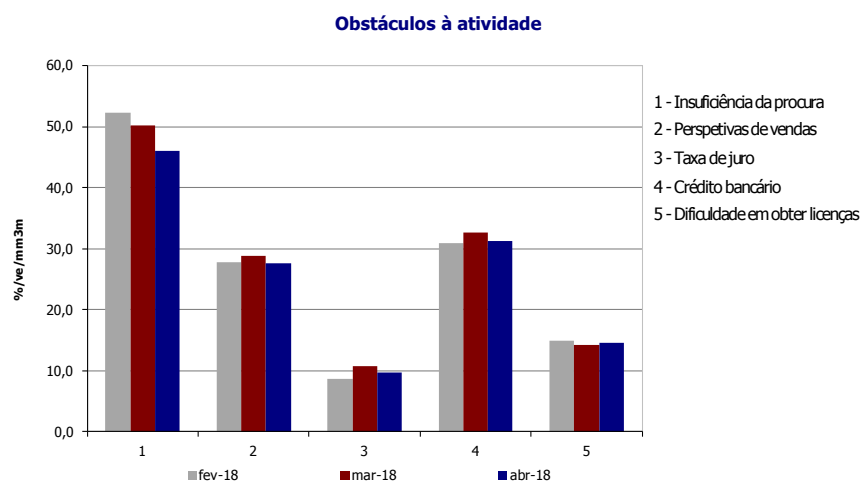
**Gráfico 16**



**Gráfico 17**



**Gráfico 18**

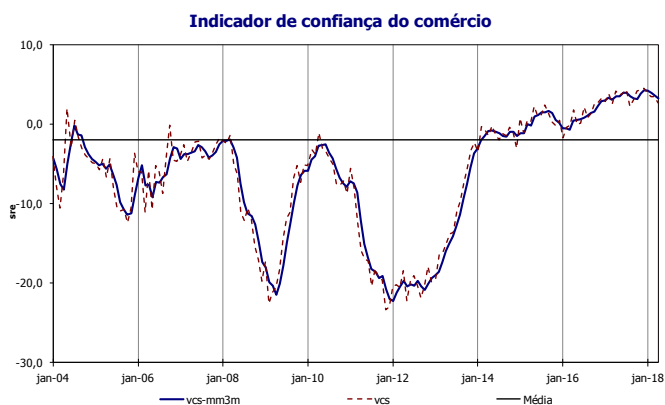


## Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio (ICC)

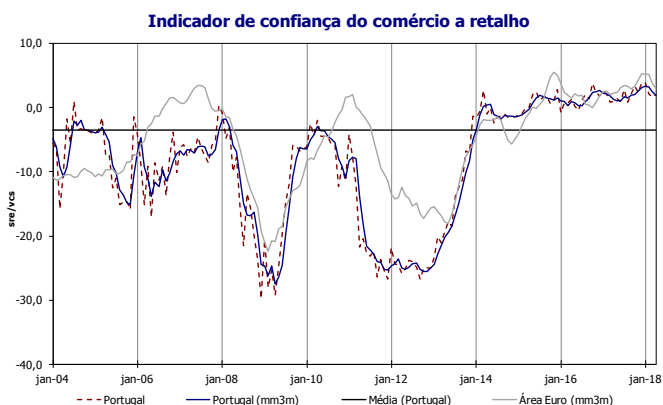
|                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Indicador de confiança</b>    | O indicador de confiança do Comércio diminuiu ligeiramente em abril, pelo quarto mês consecutivo. A evolução do indicador no último mês resultou do contributo negativo das perspetivas de atividade e das opiniões sobre o volume de vendas, tendo as apreciações relativas ao volume de <i>stocks</i> contribuído positivamente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Atividade da empresa</b>      | O saldo das perspetivas de atividade diminuiu em abril, prolongando o perfil descendente iniciado em fevereiro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Volume de vendas</b>          | O sre das opiniões sobre o volume de vendas diminuiu em abril, interrompendo a trajetória ascendente iniciada em novembro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Encomendas a fornecedores</b> | As perspetivas sobre o volume de encomendas a fornecedores agravaram-se no mês de referência, prolongando a trajetória descendente iniciada em novembro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Volume de Stocks</b>          | O saldo das apreciações sobre o volume de <i>stocks</i> diminuiu ligeiramente em abril, após o ligeiro aumento observado em março.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Emprego</b>                   | As perspetivas de emprego recuperaram em março e abril, interrompendo a trajetória descendente iniciada em agosto.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Preços</b>                    | O sre das apreciações sobre a evolução de preços de venda aumentou em abril, enquanto as perspetivas de evolução futura de preços agravaram-se no mês de referência.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Variáveis trimestrais</b>     | No trimestre de referência, os saldos das opiniões e das perspetivas relativas ao volume de vendas e as apreciações sobre encomendas a fornecedores estrangeiros recuperaram. Em abril, a percentagem de empresas com indicação de obstáculos à atividade diminuiu ligeiramente. A insuficiência da procura permaneceu como o obstáculo mais referido no trimestre de referência, tendo aumentado o número de empresas que o indicaram como obstáculo mais importante. É de destacar a diminuição acentuada do número de empresas que indicaram a dificuldade em contratar pessoal com formação apropriada como obstáculo mais importante. |
| <b>Subsetores</b>                | <p>Em abril, o indicador de confiança diminuiu no Comércio a Retalho e no Comércio por Grosso.</p> <p>No mês de referência, as apreciações sobre o volume de vendas, as perspetivas de atividade, as perspetivas de encomendas a fornecedores e as perspetivas de preços de venda futura agravaram-se em ambos os subsectores. As apreciações sobre o volume de <i>stocks</i> e as opiniões sobre a evolução passada de preços agravaram-se no Comércio a Retalho e recuperaram no Comércio por Grosso. As perspetivas de emprego recuperaram no Comércio a Retalho e agravaram-se no Comércio por Grosso.</p>                             |

## Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio (ICC)

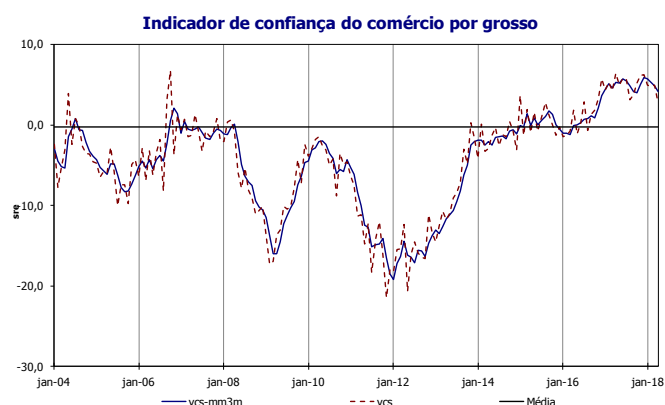
**Gráfico 19**



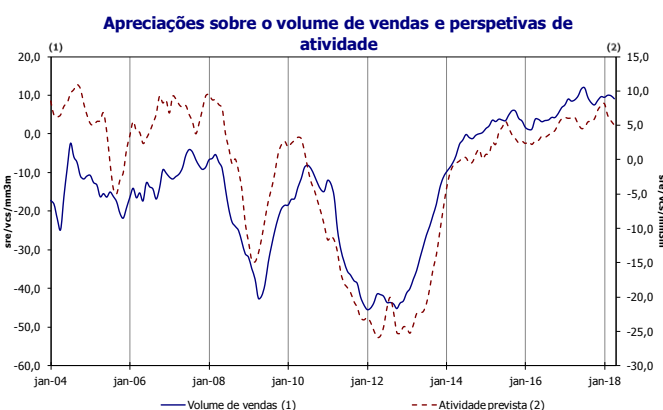
**Gráfico 20**



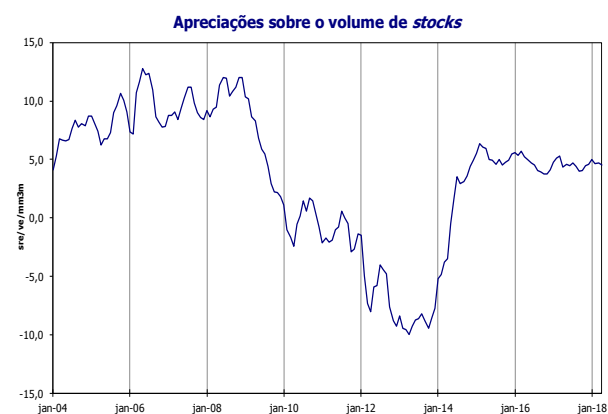
**Gráfico 21**



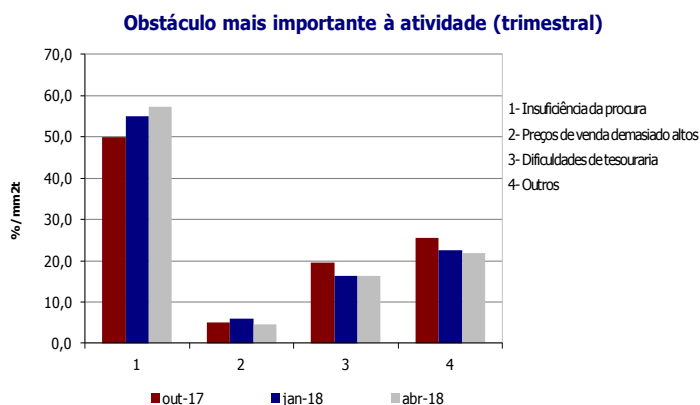
**Gráfico 22**



**Gráfico 23**



**Gráfico 24**



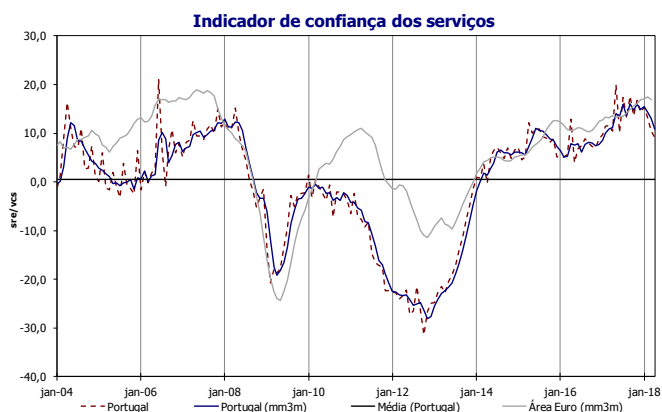
## Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Serviços (ICS)

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Indicador de confiança</b> | O indicador de confiança dos Serviços diminuiu em abril, pelo terceiro mês consecutivo. O comportamento do indicador no último mês resultou do contributo negativo das opiniões sobre a atividade e das apreciações sobre a evolução da carteira de encomendas, mais expressivo no primeiro caso, tendo as perspetivas sobre a evolução da procura recuperado.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Atividade da empresa</b>   | O sre das opiniões sobre a atividade da empresa diminuiu nos últimos dois meses, de forma mais significativa em abril, após ter estabilizado em fevereiro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Volume de vendas</b>       | As apreciações relativas ao volume de vendas agravaram-se no último mês, após terem recuperado entre janeiro e março.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Carteira de encomendas</b> | O saldo das opiniões sobre a evolução da carteira de encomendas diminuiu entre fevereiro e abril, interrompendo o movimento crescente iniciado em novembro de 2017. As perspetivas sobre a evolução da procura recuperaram em abril, após terem estabilizado no mês precedente, suspendendo o movimento descendente observado desde o final de 2017.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Emprego</b>                | O saldo das opiniões sobre a evolução recente do emprego diminuiu nos últimos dois meses, após ter aumentado entre outubro e fevereiro. O sre das perspetivas sobre a evolução futura do emprego estabilizou no mês de referência, após ter diminuído entre janeiro e março.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Preços</b>                 | Por sua vez, as perspetivas de evolução dos preços agravaram-se ligeiramente em abril, após terem recuperado em março.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Variáveis trimestrais</b>  | A percentagem de empresas com indicação de limitações à atividade diminuiu em janeiro e abril, após ter aumentado ligeiramente em outubro. A insuficiência da procura, seguindo-se a concorrência, foram os fatores limitativos mais referidos pelas empresas no trimestre de referência, registando-se, contudo, uma diminuição da percentagem de empresas que indicaram o primeiro obstáculo como o mais importante.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Secções</b>                | <p>Em abril, o indicador de confiança diminuiu em sete das oito secções dos Serviços, registando-se os maiores decréscimos nas secções de "Alojamento restauração e similares" e de "Atividades de informação e de comunicação". Por sua vez, este indicador aumentou apenas na secção de "Atividades artísticas, de espetáculo, desportivas e recreativas".</p> <p>No último mês, as secções de "Alojamento restauração e similares", de "Atividades de informação e de comunicação" e de "Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares", apresentaram um maior número de variáveis com diminuição nos respetivos saldos. Em sentido oposto, destacaram-se as secções de "Atividades artísticas, de espetáculo, desportivas e recreativas" e de "Outras atividades de serviços" por registarem um maior número de variáveis com aumentos nos respetivos saldos.</p> |

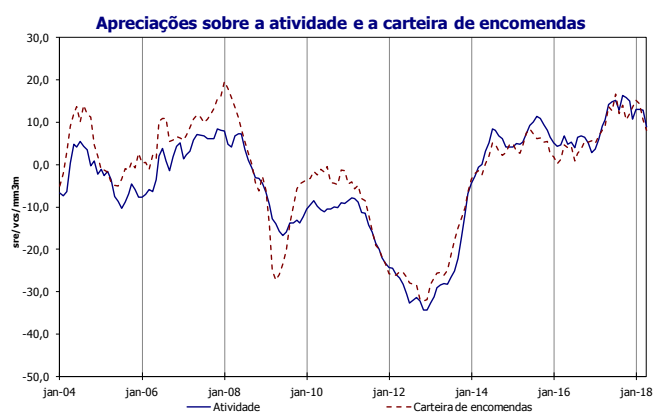
***O próximo destaque será divulgado no dia 29 de maio de 2018.***

## Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Serviços (ICS)

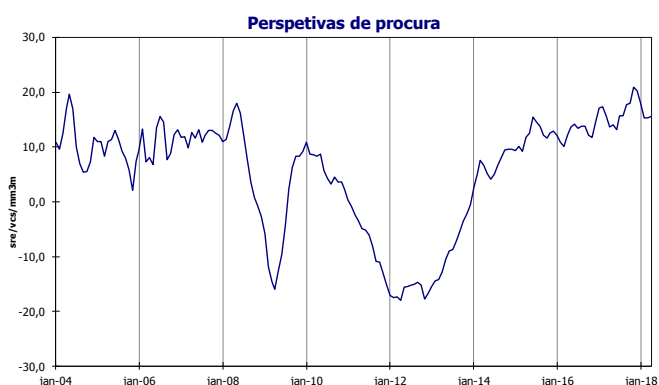
**Gráfico 25**



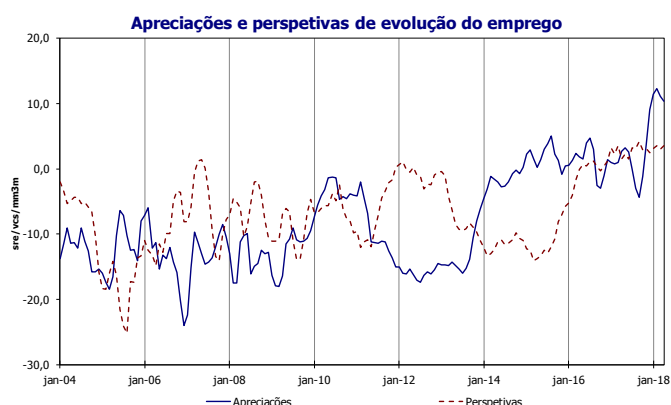
**Gráfico 26**



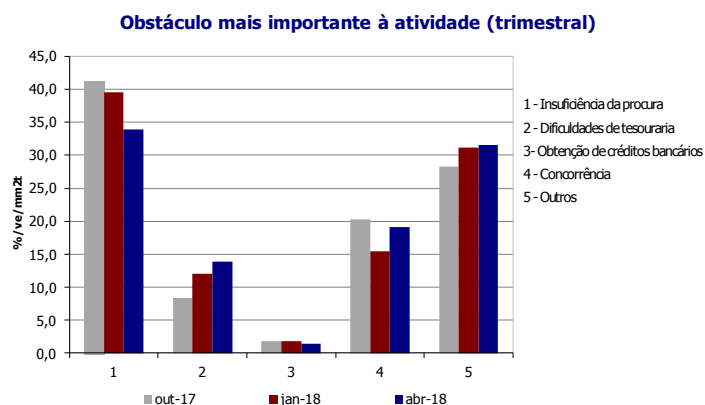
**Gráfico 27**



**Gráfico 28**



**Gráfico 29**



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

|                                                                    |                                                                |  |  |  | Unidade | Início da série | Média* | Mínimo |        | Máximo |        | 2017  |       |       |       |       |       |       |       | 2018  |       |       |       |       |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--|--|--|---------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                                    |                                                                |  |  |  |         |                 |        | Valor  | Data   | Valor  | Data   | abr   | mai   | jun   | jul   | ago   | set   | out   | nov   | dez   | jan   | fev   | mar   | abr   |
| 1 Indicador de confiança dos consumidores (2+3-4+5)/4              |                                                                |  |  |  | sre     | nov-97          | -22,9  | -53,3  | dez-12 | 2,5    | jul-17 | -1,8  | 0,1   | 1,7   | 2,5   | 2,3   | 1,5   | 2,1   | 2,3   | 2,3   | 1,3   | 1,3   | 2,0   | 2,4   |
| 2                                                                  | Situação financeira do agregado familiar nos próximos 12 meses |  |  |  | sre     | nov-97          | -8,1   | -34,5  | dez-12 | 7,6    | jul-99 | 2,4   | 2,7   | 3,4   | 3,8   | 3,6   | 3,6   | 4,0   | 5,0   | 5,0   | 3,9   | 3,5   | 3,6   | 4,1   |
| 3                                                                  | Situação económica no país nos próximos 12 meses               |  |  |  | sre     | nov-97          | -20,3  | -63,7  | dez-12 | 14,6   | ago-17 | 6,4   | 9,4   | 12,6  | 14,3  | 14,6  | 13,1  | 13,4  | 12,1  | 10,8  | 9,0   | 9,6   | 10,3  | 9,8   |
| 4                                                                  | Desemprego no país nos próximos 12 meses                       |  |  |  | sre     | nov-97          | 36,3   | -18,6  | jul-17 | 79,7   | mar-09 | -11,5 | -14,5 | -17,2 | -18,6 | -16,9 | -13,7 | -12,5 | -12,5 | -13,3 | -12,8 | -11,8 | -12,8 | -14,7 |
| 5                                                                  | Capacidade de poupar nos próximos 12 meses                     |  |  |  | sre     | nov-97          | -26,9  | -42,2  | mai-13 | -0,4   | nov-97 | -27,4 | -26,1 | -26,4 | -26,6 | -25,8 | -24,3 | -21,7 | -20,6 | -20,0 | -20,4 | -19,7 | -18,6 | -18,8 |
| 6 Indicador de confiança da indústria transformadora (7+8-9)/3     |                                                                |  |  |  | sre/vcs | mar-87          | -2,8   | -30,5  | fev-09 | 18,1   | mai-87 | 2,0   | 2,0   | 2,4   | 1,7   | 1,6   | 1,8   | 2,7   | 3,3   | 3,9   | 3,4   | 3,0   | 2,0   | 0,9   |
| 7                                                                  | Procura global atual                                           |  |  |  | sre     | mar-87          | -14,3  | -64,4  | abr-09 | 14,6   | jun-87 | -2,7  | -2,1  | -0,9  | -2,3  | -1,9  | -2,4  | -1,2  | -1,3  | -0,3  | 0,0   | -0,7  | -1,5  | -3,3  |
| 8                                                                  | Produção nos próximos 3 meses                                  |  |  |  | sre/vcs | mar-87          | 9,3    | -24,8  | fev-09 | 32,8   | mar-87 | 10,2  | 9,7   | 10,6  | 10,7  | 10,4  | 11,8  | 13,4  | 15,5  | 15,2  | 13,2  | 12,0  | 9,6   | 7,8   |
| 9                                                                  | Stocks atuais de produtos acabados                             |  |  |  | sre     | mar-87          | 3,4    | -9,1   | set-87 | 21,6   | jul-93 | 1,4   | 1,6   | 2,5   | 3,3   | 3,6   | 4,0   | 4,1   | 4,2   | 3,3   | 3,0   | 2,2   | 2,1   | 1,7   |
| 10 Indicador de confiança da construção e obras públicas (11+12)/2 |                                                                |  |  |  | sre     | jun-97          | -27,1  | -68,1  | nov-12 | 18,9   | set-97 | -23,7 | -23,2 | -22,0 | -20,5 | -19,2 | -18,0 | -18,4 | -18,9 | -19,8 | -18,2 | -16,8 | -14,5 | -12,3 |
| 11                                                                 | Carteira de encomendas atual                                   |  |  |  | sre     | jun-97          | -40,2  | -79,8  | dez-12 | 15,9   | nov-97 | -35,5 | -35,7 | -34,8 | -33,7 | -31,8 | -29,9 | -29,5 | -29,5 | -30,3 | -29,0 | -28,4 | -26,8 | -24,6 |
| 12                                                                 | Emprego nos próximos 3 meses                                   |  |  |  | sre     | jun-97          | -14,0  | -56,7  | nov-12 | 25,9   | ago-97 | -12,0 | -10,8 | -9,1  | -7,3  | -6,6  | -6,2  | -7,4  | -8,2  | -9,3  | -7,5  | -5,3  | -2,2  | 0,0   |
| 13 Indicador de confiança do comércio (16+19-22)/3                 |                                                                |  |  |  | sre/vcs | mar-89          | -2,0   | -22,3  | jan-12 | 11,0   | jun-98 | 3,6   | 3,5   | 3,9   | 4,0   | 3,5   | 3,2   | 3,2   | 3,8   | 4,3   | 4,2   | 4,0   | 3,6   | 3,2   |
| 14                                                                 | -Comércio por grosso                                           |  |  |  | sre/vcs | mar-89          | -0,3   | -19,2  | jan-12 | 12,6   | jun-98 | 5,3   | 5,2   | 5,7   | 5,5   | 4,8   | 4,2   | 4,0   | 5,0   | 5,9   | 5,8   | 5,3   | 4,9   | 4,2   |
| 15                                                                 | -Comércio a retalho                                            |  |  |  | sre/vcs | mar-89          | -3,5   | -27,5  | abr-09 | 10,9   | ago-98 | 1,3   | 1,1   | 1,1   | 1,7   | 1,5   | 1,9   | 2,1   | 2,6   | 3,2   | 3,3   | 3,3   | 2,5   | 1,9   |
| 16                                                                 | Volume de vendas nos últimos 3 meses                           |  |  |  | sre/vcs | mar-89          | -6,5   | -45,4  | jan-12 | 14,8   | jun-98 | 8,9   | 9,9   | 11,7  | 12,0  | 9,5   | 8,1   | 7,6   | 8,8   | 9,7   | 9,5   | 10,1  | 9,9   | 9,2   |
| 17                                                                 | - Comércio por grosso                                          |  |  |  | sre/vcs | mar-89          | -5,2   | -41,2  | jan-12 | 16,7   | abr-99 | 12,2  | 13,4  | 15,5  | 15,2  | 11,5  | 9,2   | 8,5   | 10,7  | 12,1  | 12,0  | 12,5  | 13,2  | 12,1  |
| 18                                                                 | - Comércio a retalho                                           |  |  |  | sre/vcs | mar-89          | -7,7   | -56,2  | ago-12 | 18,1   | abr-99 | 5,1   | 5,3   | 5,9   | 6,9   | 5,8   | 6,3   | 6,2   | 6,8   | 7,3   | 8,2   | 8,8   | 7,8   | 5,8   |
| 19                                                                 | Atividade nos próximos 3 meses***                              |  |  |  | sre/vcs | mar-89          | 10,2   | -25,8  | abr-12 | 33,9   | dez-89 | 6,2   | 5,2   | 4,5   | 4,7   | 5,5   | 5,5   | 6,0   | 7,2   | 7,9   | 8,1   | 6,4   | 5,7   | 5,0   |
| 20                                                                 | - Comércio por grosso                                          |  |  |  | sre/vcs | mar-89          | 12,1   | -20,7  | out-12 | 38,0   | dez-89 | 6,9   | 5,8   | 4,8   | 5,2   | 6,3   | 6,6   | 6,9   | 8,6   | 9,5   | 9,8   | 7,2   | 6,0   | 5,4   |
| 21                                                                 | - Comércio a retalho                                           |  |  |  | sre/vcs | mar-89          | 8,8    | -32,4  | abr-12 | 38,5   | set-94 | 4,5   | 3,6   | 3,3   | 3,7   | 4,4   | 4,2   | 5,0   | 5,9   | 7,4   | 7,3   | 6,5   | 4,7   | 3,8   |
| 22                                                                 | Volume de stocks atual                                         |  |  |  | sre     | mar-89          | 9,7    | -10,0  | abr-13 | 28,8   | ago-90 | 4,4   | 4,6   | 4,5   | 4,7   | 4,4   | 4,0   | 4,1   | 4,5   | 4,6   | 5,0   | 4,6   | 4,7   | 4,5   |
| 23                                                                 | - Comércio por grosso                                          |  |  |  | sre     | mar-89          | 7,7    | -10,4  | dez-12 | 27,9   | ago-90 | 3,2   | 3,7   | 3,3   | 4,1   | 3,4   | 3,3   | 3,3   | 4,1   | 4,0   | 4,5   | 3,8   | 4,5   | 5,0   |
| 24                                                                 | - Comércio a retalho                                           |  |  |  | sre     | mar-89          | 11,7   | -11,6  | mar-13 | 29,8   | jun-90 | 5,7   | 5,7   | 5,9   | 5,5   | 5,6   | 4,8   | 4,9   | 4,9   | 5,2   | 5,6   | 5,6   | 4,9   | 3,9   |
| 25 Indicador de confiança dos serviços (26+27+28)/3                |                                                                |  |  |  | sre/vcs | jun-01          | 0,5    | -28,1  | nov-12 | 24,7   | jun-01 | 11,2  | 14,0  | 13,5  | 15,9  | 13,6  | 16,0  | 14,8  | 16,0  | 14,9  | 15,4  | 14,3  | 13,0  | 10,9  |
| 26                                                                 | Atividade nos últimos 3 meses**                                |  |  |  | sre/vcs | jun-01          | -2,6   | -34,3  | dez-12 | 29,0   | jun-01 | 10,6  | 14,2  | 14,8  | 15,1  | 12,9  | 16,4  | 15,8  | 15,0  | 10,8  | 13,0  | 13,0  | 12,9  | 9,0   |
| 27                                                                 | Procura nos próximos 3 meses                                   |  |  |  | sre/vcs | jun-01          | 5,8    | -18,0  | abr-12 | 21,1   | mar-02 | 13,7  | 14,1  | 13,1  | 15,7  | 15,7  | 17,8  | 18,0  | 20,9  | 20,3  | 18,0  | 15,4  | 15,4  | 15,6  |
| 28                                                                 | Carteira de encomendas nos últimos 3 meses                     |  |  |  | sre/vcs | jun-01          | -1,7   | -32,3  | nov-12 | 24,4   | jun-01 | 9,1   | 13,7  | 12,7  | 16,7  | 12,1  | 14,0  | 10,6  | 12,0  | 13,6  | 15,3  | 14,4  | 10,6  | 8,2   |
| 29 Indicador de clima económico ****                               |                                                                |  |  |  | %/mm3m  | mar-89          | 1,6    | -3,9   | dez-12 | 5,3    | mar-89 | 1,8   | 2,0   | 2,2   | 2,2   | 2,2   | 2,2   | 2,1   | 2,1   | 1,9   | 1,9   | 1,9   | 2,1   | 2,1   |

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

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

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

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

## Indicadores de confiança e respetivas séries de base

|                                                                           |                                                                |       | Unidade        | Início da<br>série | Média*       | Mínimo       |               | Máximo      |               | 2017         |              |              |              |              |              |              |              | 2018         |              |              |              |             |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------|----------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                           |                                                                | Valor |                |                    |              | Data         | Valor         | Data        | abr           | mai          | jun          | jul          | ago          | set          | out          | nov          | dez          | jan          | fev          | mar          | abr          |             |
| <b>1 Indicador de confiança dos consumidores (2+3-4+5)/4</b>              |                                                                |       | <b>sre</b>     | <b>set-97</b>      | <b>-22,7</b> | <b>-54,7</b> | <b>out-12</b> | <b>4,4</b>  | <b>out-17</b> | <b>0,2</b>   | <b>1,7</b>   | <b>3,1</b>   | <b>2,8</b>   | <b>1,1</b>   | <b>0,7</b>   | <b>4,4</b>   | <b>1,7</b>   | <b>0,7</b>   | <b>1,7</b>   | <b>1,6</b>   | <b>2,8</b>   | <b>3,0</b>  |
| 2                                                                         | Situação financeira do agregado familiar nos próximos 12 meses |       | sre            | set-97             | -8,0         | -35,6        | out-12        | 8,6         | fev-99        | 3,0          | 2,8          | 4,3          | 4,3          | 2,1          | 4,4          | 5,7          | 4,9          | 4,3          | 2,6          | 3,4          | 4,6          | 4,2         |
| 3                                                                         | Situação econômica no país nos próximos 12 meses               |       | sre            | set-97             | -20,1        | -64,4        | out-12        | 16,6        | jun-17        | 9,4          | 11,8         | 16,6         | 14,6         | 12,7         | 12,0         | 15,5         | 8,7          | 8,1          | 10,0         | 10,6         | 10,2         | 8,7         |
| 4                                                                         | Desemprego no país nos próximos 12 meses                       |       | sre            | set-97             | 36,0         | -20,0        | set-15        | 85,5        | fev-09        | -13,6        | -18,0        | -20,0        | -17,8        | -13,1        | -10,3        | -14,1        | -13,3        | -12,5        | -12,6        | -10,5        | -15,4        | -18,2       |
| 5                                                                         | Capacidade de poupar nos próximos 12 meses                     |       | sre            | set-97             | -26,8        | -42,6        | nov-12        | 0,9         | out-97        | -25,0        | -25,9        | -28,3        | -25,4        | -23,5        | -23,9        | -17,5        | -20,3        | -22,2        | -18,6        | -18,2        | -18,9        | -19,3       |
| <b>6 Indicador de confiança da indústria transformadora (7+8-9)/3</b>     |                                                                |       | <b>sre/vcs</b> | <b>jan-87</b>      | <b>-2,8</b>  | <b>-32,3</b> | <b>abr-09</b> | <b>19,0</b> | <b>mar-87</b> | <b>3,5</b>   | <b>1,2</b>   | <b>2,4</b>   | <b>1,5</b>   | <b>0,9</b>   | <b>3,0</b>   | <b>4,3</b>   | <b>2,8</b>   | <b>4,5</b>   | <b>3,0</b>   | <b>1,6</b>   | <b>1,4</b>   | <b>-0,3</b> |
| 7                                                                         | Procura global atual                                           |       | sre            | jan-87             | -14,2        | -66,4        | abr-09        | 14,6        | abr-87        | 0,6          | -2,4         | -0,9         | -3,6         | -1,2         | -2,4         | -0,1         | -1,3         | 0,6          | 0,8          | -3,4         | -2,0         | -4,5        |
| 8                                                                         | Produção nos próximos 3 meses                                  |       | sre/vcs        | jan-87             | 9,3          | -26,0        | fev-09        | 34,0        | fev-87        | 11,1         | 8,9          | 11,6         | 11,6         | 7,9          | 15,8         | 16,6         | 14,0         | 14,9         | 10,8         | 10,3         | 7,7          | 5,4         |
| 9                                                                         | Stocks atuais de produtos acabados                             |       | sre            | jan-87             | 3,4          | -16,9        | jan-08        | 23,2        | jun-93        | 1,1          | 2,9          | 3,4          | 3,5          | 3,9          | 4,6          | 3,7          | 4,3          | 1,9          | 2,8          | 2,1          | 1,4          | 1,7         |
| <b>10 Indicador de confiança da construção e obras públicas (11+12)/2</b> |                                                                |       | <b>sre</b>     | <b>abr-97</b>      | <b>-26,9</b> | <b>-69,9</b> | <b>out-12</b> | <b>20,2</b> | <b>set-97</b> | <b>-23,3</b> | <b>-22,3</b> | <b>-20,3</b> | <b>-18,9</b> | <b>-18,3</b> | <b>-16,9</b> | <b>-20,1</b> | <b>-19,6</b> | <b>-19,7</b> | <b>-15,5</b> | <b>-15,3</b> | <b>-12,5</b> | <b>-9,0</b> |
| 11                                                                        | Carteira de encomendas atual                                   |       | sre            | abr-97             | -40,0        | -82,2        | out-12        | 18,6        | set-97        | -35,4        | -35,1        | -33,9        | -32,1        | -29,3        | -28,2        | -30,9        | -29,3        | -30,7        | -27,0        | -27,6        | -25,7        | -20,6       |
| 12                                                                        | Emprego nos próximos 3 meses                                   |       | sre            | abr-97             | -13,7        | -57,9        | jan-12        | 29,9        | jun-97        | -11,1        | -9,5         | -6,7         | -5,8         | -7,3         | -5,5         | -9,4         | -9,8         | -8,6         | -4,1         | -3,1         | 0,7          | 2,5         |
| <b>13 Indicador de confiança do comércio (16+19-22)/3</b>                 |                                                                |       | <b>sre/vcs</b> | <b>jan-89</b>      | <b>-1,9</b>  | <b>-23,4</b> | <b>nov-11</b> | <b>11,9</b> | <b>jun-98</b> | <b>4,2</b>   | <b>3,7</b>   | <b>3,9</b>   | <b>4,4</b>   | <b>2,3</b>   | <b>3,0</b>   | <b>4,2</b>   | <b>4,3</b>   | <b>4,5</b>   | <b>3,9</b>   | <b>3,5</b>   | <b>3,5</b>   | <b>2,7</b>  |
| 14                                                                        | <b>-Comércio por grosso</b>                                    |       | <b>sre/vcs</b> | <b>jan-89</b>      | <b>-0,2</b>  | <b>-21,5</b> | <b>nov-11</b> | <b>14,0</b> | <b>abr-98</b> | <b>6,4</b>   | <b>4,9</b>   | <b>5,8</b>   | <b>5,6</b>   | <b>3,1</b>   | <b>3,8</b>   | <b>5,2</b>   | <b>6,2</b>   | <b>6,2</b>   | <b>4,9</b>   | <b>4,8</b>   | <b>4,9</b>   | <b>2,8</b>  |
| 15                                                                        | <b>-Comércio a retalho</b>                                     |       | <b>sre/vcs</b> | <b>jan-89</b>      | <b>-3,5</b>  | <b>-29,7</b> | <b>dez-08</b> | <b>12,3</b> | <b>jul-98</b> | <b>0,9</b>   | <b>1,4</b>   | <b>1,0</b>   | <b>2,8</b>   | <b>0,8</b>   | <b>2,2</b>   | <b>3,3</b>   | <b>2,3</b>   | <b>3,8</b>   | <b>3,8</b>   | <b>2,1</b>   | <b>1,6</b>   | <b>2,0</b>  |
| 16                                                                        | Volume de vendas nos últimos 3 meses                           |       | sre/vcs        | jan-89             | -6,4         | -46,6        | nov-11        | 19,0        | fev-89        | 9,8          | 13,0         | 12,4         | 10,5         | 5,5          | 8,4          | 8,9          | 9,1          | 11,2         | 8,4          | 10,6         | 10,8         | 6,1         |
| 17                                                                        | - Comércio por grosso                                          |       | sre/vcs        | jan-89             | -5,1         | -47,2        | nov-11        | 22,8        | fev-89        | 13,4         | 16,8         | 16,3         | 12,6         | 5,7          | 9,3          | 10,5         | 12,2         | 13,6         | 10,1         | 13,9         | 15,5         | 7,0         |
| 18                                                                        | - Comércio a retalho                                           |       | sre/vcs        | jan-89             | -7,6         | -58,4        | abr-09        | 20,2        | abr-99        | 4,5          | 7,2          | 6,0          | 7,6          | 3,8          | 7,5          | 7,2          | 5,7          | 9,1          | 10,0         | 7,5          | 5,8          | 4,0         |
| 19                                                                        | Atividade nos próximos 3 meses***                              |       | sre/vcs        | jan-89             | 10,2         | -28,5        | set-12        | 40,9        | out-89        | 5,8          | 3,3          | 4,5          | 6,2          | 5,7          | 4,6          | 7,5          | 9,5          | 6,6          | 8,3          | 4,4          | 4,2          | 6,5         |
| 20                                                                        | - Comércio por grosso                                          |       | sre/vcs        | jan-89             | 12,1         | -26,2        | out-12        | 50,4        | out-89        | 6,0          | 3,8          | 4,7          | 7,1          | 7,3          | 5,3          | 8,1          | 12,3         | 8,1          | 9,0          | 4,3          | 4,6          | 7,3         |
| 21                                                                        | - Comércio a retalho                                           |       | sre/vcs        | jan-89             | 8,8          | -34,2        | set-12        | 41,2        | jul-94        | 4,1          | 1,6          | 4,1          | 5,2          | 3,8          | 3,7          | 7,6          | 6,5          | 8,1          | 7,4          | 4,0          | 2,6          | 4,9         |
| 22                                                                        | Volume de stocks atual                                         |       | sre            | jan-89             | 9,7          | -12,2        | fev-13        | 29,1        | jul-90        | 2,9          | 5,3          | 5,3          | 3,6          | 4,4          | 4,0          | 3,9          | 5,6          | 4,3          | 5,1          | 4,5          | 4,6          | 4,5         |
| 23                                                                        | - Comércio por grosso                                          |       | sre            | jan-89             | 7,7          | -13,9        | out-12        | 29,6        | jul-90        | 0,3          | 5,7          | 3,7          | 2,8          | 3,7          | 3,4          | 3,0          | 6,0          | 3,1          | 4,4          | 3,9          | 5,3          | 5,9         |
| 24                                                                        | - Comércio a retalho                                           |       | sre            | jan-89             | 11,7         | -13,7        | fev-13        | 36,5        | jul-89        | 5,8          | 4,8          | 7,1          | 4,5          | 5,2          | 4,7          | 4,9          | 5,2          | 5,6          | 5,9          | 5,1          | 3,7          | 2,8         |
| <b>25 Indicador de confiança dos serviços (26+27+28)/3</b>                |                                                                |       | <b>sre/vcs</b> | <b>abr-01</b>      | <b>0,7</b>   | <b>-31,3</b> | <b>out-12</b> | <b>26,7</b> | <b>jun-01</b> | <b>10,4</b>  | <b>20,0</b>  | <b>10,2</b>  | <b>17,4</b>  | <b>13,1</b>  | <b>17,6</b>  | <b>13,6</b>  | <b>16,7</b>  | <b>14,3</b>  | <b>15,3</b>  | <b>13,2</b>  | <b>10,4</b>  | <b>9,2</b>  |
| 26                                                                        | Atividade nos últimos 3 meses**                                |       | sre/vcs        | abr-01             | -2,4         | -36,8        | out-12        | 33,0        | jun-01        | 12,2         | 21,3         | 10,9         | 13,2         | 14,6         | 21,3         | 11,5         | 12,3         | 8,6          | 18,1         | 12,4         | 8,4          | 6,3         |
| 27                                                                        | Procura nos próximos 3 meses                                   |       | sre/vcs        | abr-01             | 5,9          | -19,5        | fev-09        | 28,0        | jun-06        | 11,6         | 15,6         | 12,2         | 19,3         | 15,7         | 18,3         | 20,0         | 24,3         | 16,5         | 13,4         | 16,3         | 16,4         | 14,1        |
| 28                                                                        | Carteira de encomendas nos últimos 3 meses                     |       | sre/vcs        | abr-01             | -1,5         | -38,8        | out-12        | 27,8        | abr-01        | 7,5          | 23,1         | 7,4          | 19,7         | 9,1          | 13,2         | 9,4          | 13,6         | 17,7         | 14,5         | 11,0         | 6,5          | 7,1         |

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

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

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

## Notas

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

[http://ec.europa.eu/economy\\_finance/db\\_indicators/surveys/documents/bcs\\_user\\_guide\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/documents/bcs_user_guide_en.pdf)

**O texto e os gráficos do destaque têm por base séries em médias móveis de três termos, para as variáveis mensais, e de dois termos, para as variáveis trimestrais, e em valores efetivos, com exceção do caso das séries que são corrigidas de sazonalidade. O ajustamento sazonal é efetuado com recurso ao método X13-Arima (modelos integrados autorregressivos e de médias móveis) desenvolvido no programa JDemetra<sup>2</sup>, disponibilizado pelo Eurostat. Esta aplicação assenta na utilização de modelos probabilísticos para ajustar as séries brutas de efeitos sazonais. O tratamento da sazonalidade é refresco em maio, para as séries mensais e trimestrais, o que pode implicar revisões às séries anteriormente divulgadas. A aplicação de médias móveis permite que as séries fiquem mais alisadas, expurgando movimentos irregulares, e permitindo uma maior perceção das tendências de curto prazo. Uma vez que a média é não centrada (a informação é utilizada para referenciar a evolução no último mês) verifica-se um pequeno desfasamento relativamente à própria tendência que se pretende detetar.**

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

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

### INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

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

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

- Considera que, relativamente aos últimos três meses, e excluindo os movimentos de carácter sazonal, a produção da vossa empresa: 1. Aumentou; 2. Estabilizou; 3. Diminuiu.
- Considera que, tendo em conta a época do ano, a vossa carteira de encomendas (ou a procura) global é atualmente: 1. Superior ao normal; 2. Normal; 3. Inferior ao normal.
- Considera que, tendo em conta a época do ano, a vossa carteira de encomendas (ou a procura) proveniente do estrangeiro é atualmente: 1. Superior ao normal; 2. Normal; 3. Inferior ao normal.
- Considera que o vosso *stock* de produtos acabados é atualmente: 1. Demasiado elevado (superior ao normal); 2. Adequado (normal tendo em conta a época do ano); 3. Demasiado baixo (inferior ao normal).
- Prevê que, durante os próximos três meses, a tendência da vossa produção (excluindo os movimentos de carácter sazonal) será de: 1. Aumento; 2. Estabilização; 3. Diminuição.

<sup>2</sup> O JDemetra+ é um software de livre acesso, disponível em: <http://www.cros-portal.eu/content/jdemetra>.

## Notas

### - Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio (ICC)

- Considera que, nos últimos três meses, e excluindo os movimentos de carácter sazonal, as vendas da vossa empresa: 1. Aumentaram; 2. Estabilizaram; 3. Diminuíram.
- Excluindo os movimentos de carácter sazonal, pensa que o volume de encomendas aos fornecedores nos próximos três meses irá: 1. Aumentar; 2. Manter-se; 3. Diminuir.
- Atualmente e tendo em conta a época do ano, a atividade da empresa pode considerar-se: 1. Boa; 2. Satisfatória; 3. Deficiente.
- Excluindo os movimentos de carácter sazonal, pensa que a atividade da empresa nos próximos três meses poderá: 1. Melhorar; 2. Manter-se; 3. Deteriorar-se.

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

- Considera que nos últimos três meses a atividade da vossa empresa: 1. Aumentou; 2. Manteve-se; 3. Diminuiu.
- Considera que, tendo em conta a época do ano, a carteira de encomendas está atualmente: 1. Acima do normal; 2. Normal; 3. Abaixo do Normal.
- Prevê que, durante os próximos 3 meses, o número de pessoas ao serviço na vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.

### - Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Serviços (ICS)

- Nos últimos três meses e tendo em conta a época do ano, a atividade da empresa pode considerar-se: 1. Boa; 2. Satisfatória; 3. Deficiente.
- Tendo em conta a época do ano, considera que a carteira de encomendas (ou a procura) ao longo dos últimos três meses: 1. Aumentou; 2. Estabilizou; 3. Diminuiu.
- Prevê que, durante os próximos três meses, a procura dirigida à vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.

## INDICADORES DE CONFIANÇA SETORIAIS

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

### - Indicador de Confiança da Indústria Transformadora

- Considera que, tendo em conta a época do ano, a vossa carteira de encomendas (ou a procura) global é atualmente: 1. Superior ao normal; 2. Normal; 3. Inferior ao normal.
- Prevê que, durante os próximos três meses, a tendência da vossa produção (excluindo os movimentos de carácter sazonal) será de: 1. Aumento; 2. Estabilização; 3. Diminuição.
- [Simétrico do sre] Considera que o vosso *stock* de produtos acabados é atualmente: 1. Demasiado elevado (superior ao normal); 2. Adequado (normal tendo em conta a época do ano); 3. Demasiado baixo (inferior ao normal).

### - Indicador de Confiança do Comércio

- Considera que, nos últimos três meses e excluindo os movimentos de carácter sazonal, as vendas da vossa empresa: 1. Aumentaram; 2. Estabilizaram; 3. Diminuíram.
- Excluindo os movimentos de carácter sazonal, pensa que a atividade da empresa nos próximos três meses poderá: 1. Melhorar; 2. Manter-se; 3. Deteriorar-se.
- [Simétrico do sre] Considera que o vosso volume de *stocks* é atualmente: 1. Demasiado elevado (superior ao normal); 2. Adequado (normal tendo em conta a época do ano); 3. Demasiado baixo (inferior ao normal).

### - Indicador de Confiança da Construção e Obras Públicas

- Considera que, tendo em conta a época do ano, a carteira de encomendas está atualmente: 1. Acima do Normal; 2. Normal; 3. Abaixo do normal.
- Prevê que, durante os próximos 3 meses, o número de pessoas ao serviço na vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.

## Notas

### - Indicador de Confiança dos Serviços

- Nos últimos três meses e tendo em conta a época do ano, a atividade da empresa pode considerar-se: 1. Boa; 2. Satisfatória; 3. Deficiente.
- Prevê que, durante os próximos três meses, a procura dirigida à vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.
- Tendo em conta a época do ano, considera que a carteira de encomendas (ou a procura) ao longo dos últimos três meses: 1. Aumentou; 2. Estabilizou; 3. Diminuiu.

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

| Inquéritos Qualitativos de Conjuntura às Empresas | Amostra <sup>(1)</sup> | Taxa de representatividade <sup>(3)</sup> |            |
|---------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|------------|
|                                                   |                        | 2017 <sup>(2)</sup>                       | Abril 2018 |
| Indústria Transformadora                          | 1129                   | 97,4%                                     | 98,0%      |
| Construção e Obras Públicas                       | 722                    | 96,3%                                     | 93,6%      |
| Comércio                                          | 1367                   | 97,7%                                     | 97,0%      |
| Serviços                                          | 1455                   | 97,8%                                     | 97,3%      |

<sup>(1)</sup> Em dezembro de 2017

<sup>(2)</sup> Média anual.

<sup>(3)</sup> Corresponde ao rácio do volume de negócios das empresas que responderam sobre o volume de negócios da totalidade das empresas da amostra.

## INDICADOR DE CONFIANÇA DOS CONSUMIDORES

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

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

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

| Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores | Taxa de resposta             |            |
|------------------------------------------------------|------------------------------|------------|
|                                                      | Média dos últimos doze meses | Abril 2018 |
|                                                      | 70,1%                        | 66,7%      |

## Notas

### ABREVIATURAS

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

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