



29 de junho de 2022  
INQUÉRITOS DE CONJUNTURA ÀS EMPRESAS E AOS CONSUMIDORES  
Junho de 2022

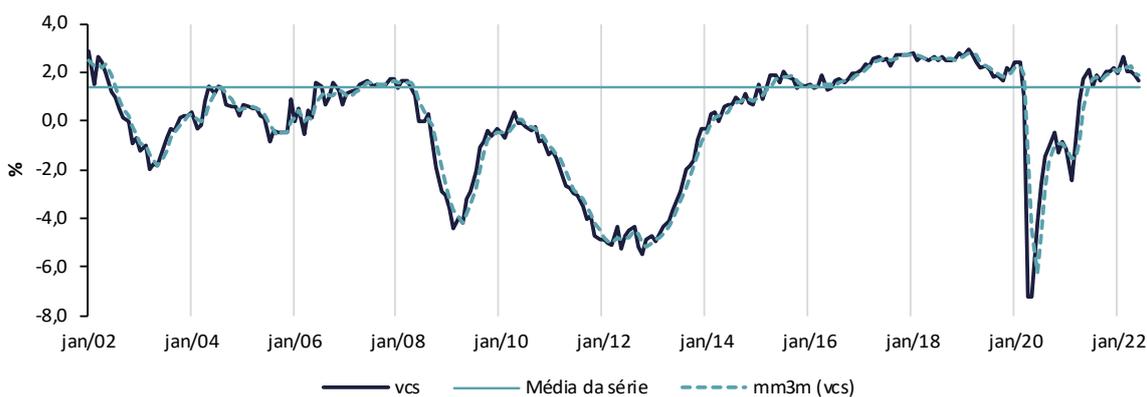
## INDICADORES DE CONFIANÇA DOS CONSUMIDORES E DE CLIMA ECONÓMICO DIMINUEM

O indicador de confiança dos Consumidores diminuiu em junho<sup>1</sup>, após ter aumentado nos dois meses anteriores e de ter registado uma diminuição abrupta em março. O saldo das perspetivas dos Consumidores relativas à evolução futura dos preços aumentou em junho, após ter diminuído nos dois meses precedentes e de ter registado em março o maior aumento da série, o qual superou em larga medida o valor máximo anterior.

O indicador de clima económico<sup>2</sup> diminuiu em maio e junho, depois de ter estabilizado em abril. Os indicadores de confiança aumentaram em junho na Indústria Transformadora, no Comércio e, de forma ligeira, nos Serviços, tendo diminuído de forma expressiva na Construção e Obras Públicas.

Os saldos das expectativas dos empresários sobre a evolução futura dos preços de venda aumentaram na Construção e Obras Públicas, no Comércio e nos Serviços, tendo atingindo no primeiro caso o máximo da respetiva série, enquanto na Indústria Transformadora observou-se uma diminuição nos últimos dois meses, após ter atingido em abril o máximo da série.

Figura 1. Indicador de clima económico  
- Indústria Transformadora, Construção e Obras Públicas, Comércio e Serviços -



<sup>1</sup> Note-se que os períodos de recolha de informação (ver notas finais) decorreram entre 01 e 15 de junho, no caso do inquérito aos consumidores, e entre 01 e 23 de junho no caso dos inquéritos às empresas.

<sup>2</sup> O indicador de clima económico sintetiza os saldos de respostas extremas das questões relativas aos inquéritos às empresas.



### Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores (IQCC)

O indicador de confiança dos consumidores diminuiu em junho, após ter aumentado nos dois meses anteriores e de ter registado em março a segunda diminuição mais intensa da série, só superada pela registada em abril de 2020 no início da pandemia. A evolução observada em junho resultou do contributo negativo de todas as componentes: expectativas relativas à evolução futura da situação económica do país, da situação financeira do agregado familiar e da realização de compras importantes por parte das famílias e opiniões sobre a evolução passada da situação financeira do agregado familiar.

O saldo das expectativas relativas à evolução futura da situação económica do país diminuiu em junho, após ter aumentado nos dois meses precedentes e de ter registado em março a segunda maior diminuição da série. De forma semelhante, o saldo das perspetivas relativas à evolução futura da situação financeira do agregado familiar também diminuiu em junho, depois dos aumentos observados nos dois meses anteriores e da segunda maior diminuição da série registada em março.

O saldo das opiniões sobre a evolução passada dos preços aumentou nos últimos nove meses, prolongando a trajetória acentuadamente ascendente iniciada em março de 2021 e igualando o máximo da série atingido em maio de 2008. O saldo das perspetivas relativas à evolução futura dos preços aumentou em junho, após ter diminuído nos dois meses precedentes e de ter registado em março o maior aumento e o valor mais elevado da série iniciada em setembro de 1997.

Figura 2. Indicador de confiança dos Consumidores

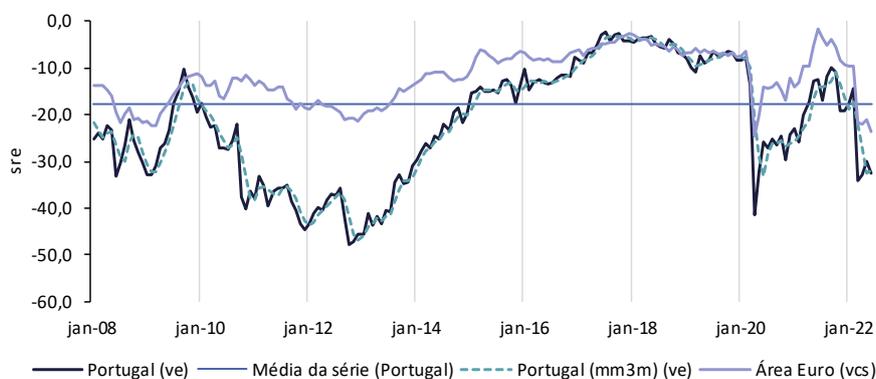
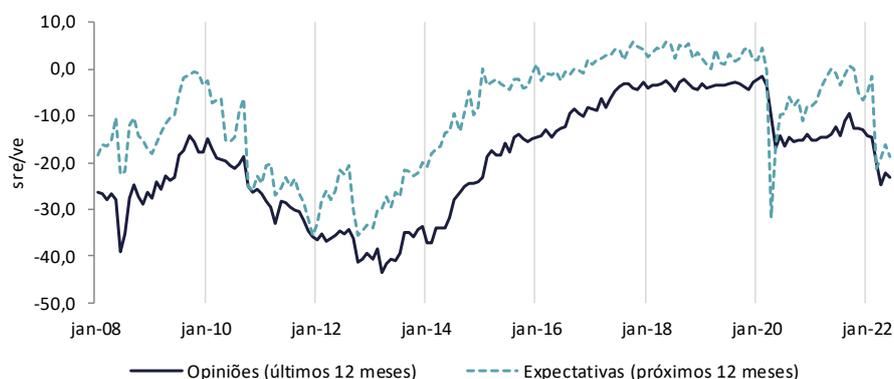


Figura 3. Opiniões e expectativas sobre a situação financeira do agregado familiar (IQCC)





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

O indicador de confiança da Indústria Transformadora aumentou em junho, após ter diminuído em maio. A evolução do indicador deveu-se ao contributo positivo das perspetivas de produção, tendo as apreciações relativas aos *stocks* de produtos acabados contribuído negativamente e as opiniões sobre a evolução da procura global apresentado um contributo nulo. O indicador de confiança aumentou no agrupamento de Bens de Investimento, tendo diminuído nos agrupamentos de Bens de Consumo e de Bens Intermédios.

O saldo das apreciações sobre a procura global estabilizou em junho, após ter diminuído no mês anterior. As opiniões relativas à procura interna, considerando as empresas com produção orientada para o mercado interno, deterioraram-se em maio e junho, após terem recuperado no mês precedente. As apreciações relativas à procura externa, considerando as empresas com produção orientada para o mercado externo, estabilizaram em junho, após o movimento descendente observado nos três meses precedentes.

O saldo das expectativas relativas aos preços de venda diminuiu em maio e junho, após ter aumentado nos dois meses precedentes e de ter atingido em maio um novo máximo da série iniciada em janeiro de 1987. Este saldo diminuiu em todos os agrupamentos: Bens de Consumo, Bens de Investimento e Bens Intermédios.

Figura 4. Indicador de confiança da Indústria Transformadora

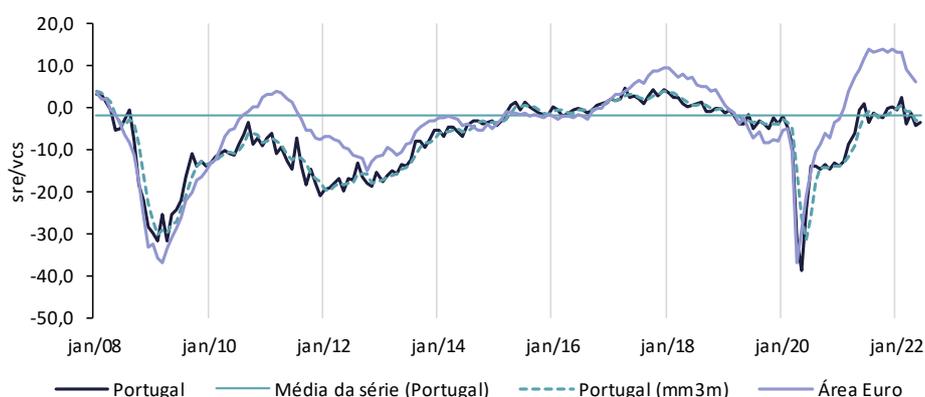
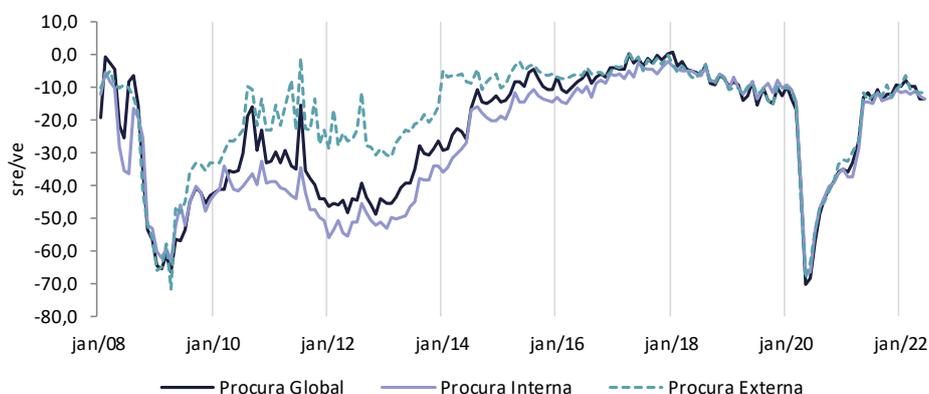


Figura 5. Apreciações sobre a procura global (carteira de encomendas) atual (ICIT)





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

O indicador de confiança da Construção e Obras Públicas diminuiu de forma expressiva em junho, contrariando o aumento registado em maio. A evolução no último mês refletiu o contributo negativo das duas componentes, apreciações sobre a carteira de encomendas e perspetivas de emprego, mais intenso no último caso.

O indicador de confiança diminuiu em todas as divisões, Promoção Imobiliária e Construção de Edifícios, Atividades Especializadas de Construção, e Engenharia Civil, de forma particularmente expressiva no último caso.

O saldo das opiniões sobre a apreciação da atividade diminuiu nos últimos seis meses, após ter apresentado em dezembro o valor máximo desde agosto de 2001.

O saldo das perspetivas dos preços praticados pela empresa nos próximos três meses aumentou em junho, retomando o acentuado movimento ascendente observado desde maio de 2021 e registando o valor máximo da série.

Figura 6. Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas

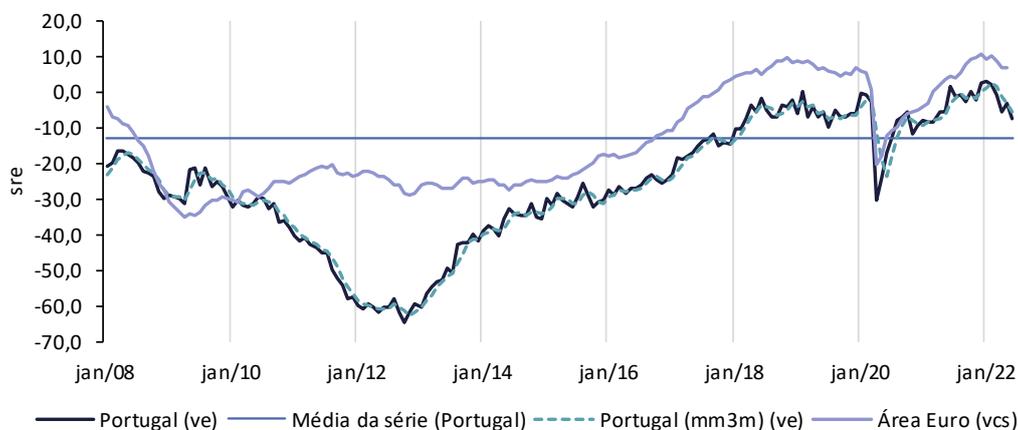
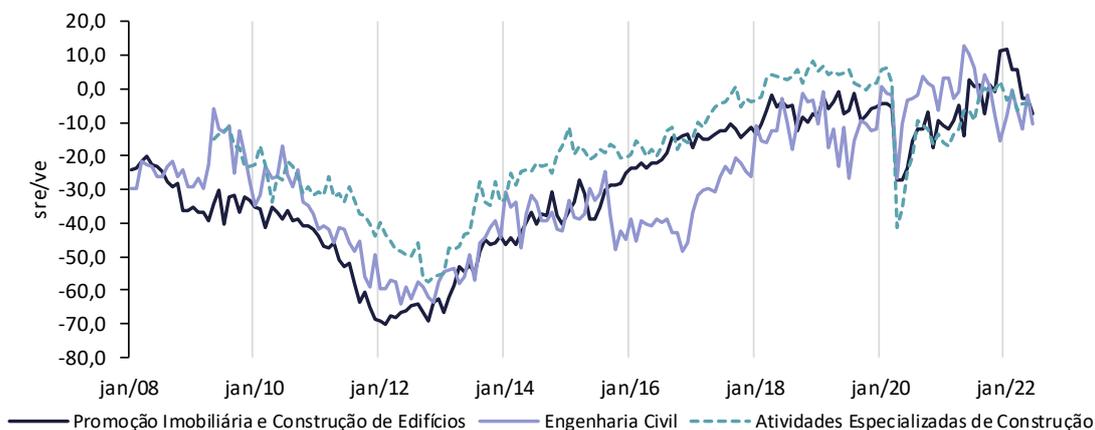


Figura 7. Indicadores de confiança da Construção, por divisão da CAE





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

O indicador de confiança do comércio aumentou em junho, após ter diminuído no mês anterior. A evolução do indicador resultou do contributo positivo das opiniões sobre o volume de vendas e das perspetivas de atividade da empresa, tendo as apreciações sobre o volume de *stocks* contribuído negativamente. Em junho, o indicador de confiança aumentou no Comércio por Grosso e diminuiu no Comércio a Retalho.

O saldo das opiniões sobre o volume de vendas aumentou em junho, após ter diminuído no mês anterior, tendo atingido em abril o valor máximo desde junho de 2000. Por sua vez, as perspetivas de atividade recuperaram em junho, após se terem agravado entre março e maio.

O saldo das opiniões sobre a evolução passada dos preços relativamente ao mês precedente aumentou em junho, após ter diminuído em maio, aproximando-se do máximo da série atingindo em abril. O saldo das perspetivas de evolução futura dos preços também aumentou em junho, após ter diminuído em abril e maio, permanecendo num nível inferior ao máximo da série atingindo em março.

Figura 8. Indicador de confiança do Comércio

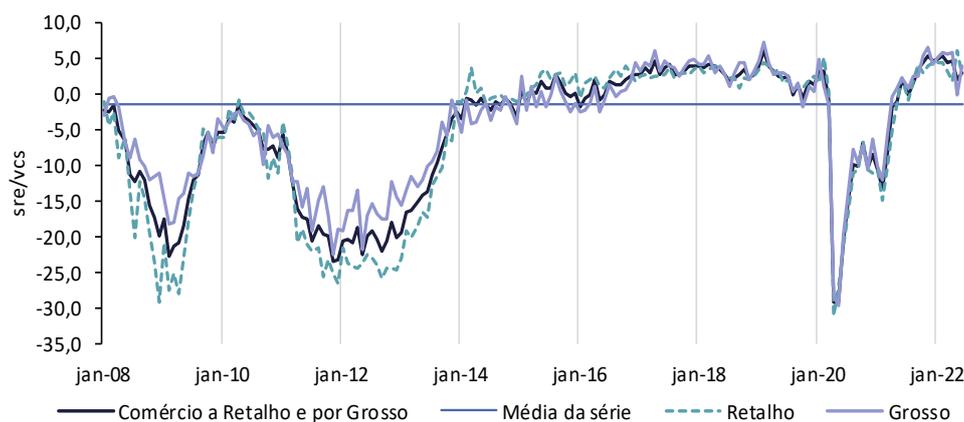
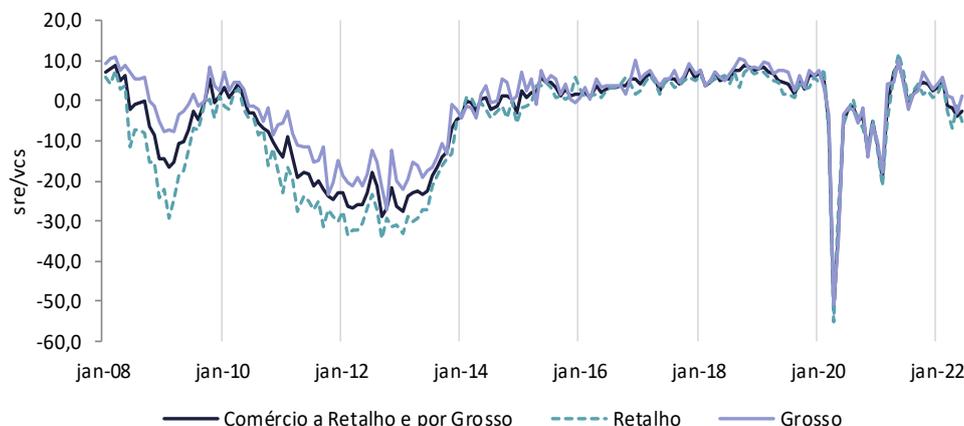


Figura 9. Perspetivas de evolução da atividade da empresa nos próximos 3 meses (ICC)





## Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Serviços (ICS)

O indicador de confiança dos Serviços aumentou ligeiramente em junho, contrariando a diminuição observada no mês precedente e retomando o valor máximo desde junho 2006. O comportamento do indicador resultou do contributo positivo das apreciações relativas à atividade da empresa, tendo as opiniões sobre a evolução da carteira de encomendas e as perspetivas relativas à evolução da procura contribuído negativamente.

O saldo das perspetivas sobre a evolução da procura diminuiu em junho, após ter estabilizado no mês precedente.

O saldo relativo às expectativas de preços de prestação de serviços aumentou em junho, após a diminuição registada no mês precedente, permanecendo num nível abaixo do máximo da série registado em abril na sequência do acentuado movimento ascendente observado desde maio de 2020.

Figura 10. Indicador de confiança dos Serviços

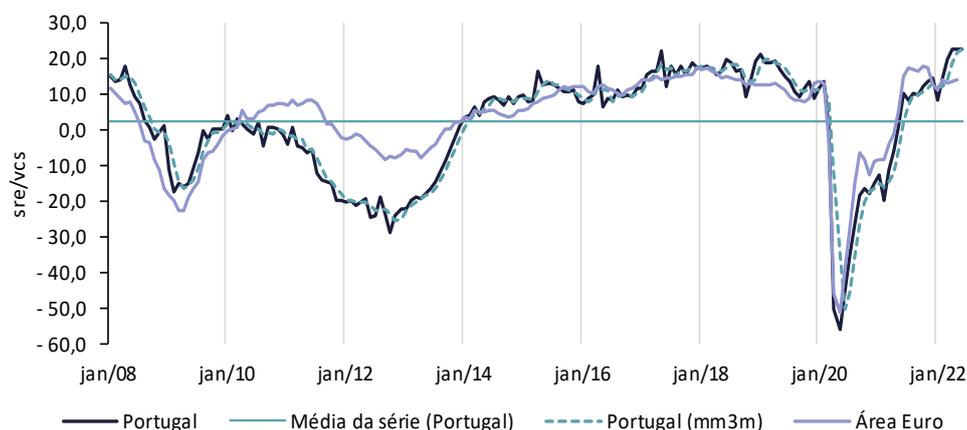
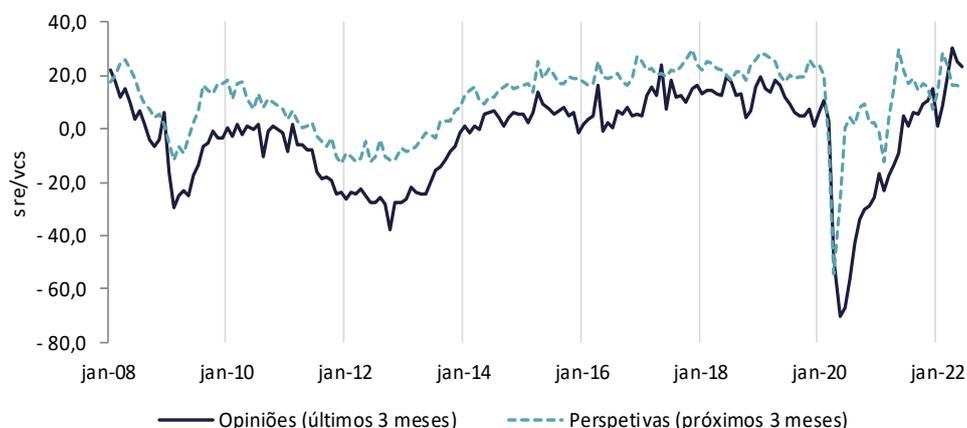


Figura 11. Opiniões e perspetivas sobre a evolução da carteira de encomendas (ICS)





Séries mensais dos Inquéritos Qualitativos aos Consumidores e às Empresas

Figura 12. Indicadores de confiança e de clima económico

	Uni.	Mínimo		Máximo		2021						2022						
		Valor	Data	Valor	Data	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun
<b>Indicadores de confiança</b>																		
Consumidores	sre/ve	-47,8	out/12	-0,1	set/97	-12,6	-17,0	-11,9	-9,9	-11,0	-19,2	-19,2	-17,7	-14,5	-34,1	-32,9	-30,1	-32,5
Indústria transformadora	sre/vcs	-38,6	mai/20	19,4	mar/87	0,9	-3,3	-1,4	-2,1	-2,3	-0,2	0,1	-0,6	2,5	-3,9	-1,1	-4,1	-3,6
Construção e obras públicas	sre/ve	-64,5	out/12	25,6	set/97	1,6	-0,9	-0,6	-2,7	0,5	-2,3	2,5	3,0	2,4	-0,5	-5,4	-2,9	-7,4
Comércio	sre/vcs	-29,1	abr/20	11,7	jun/98	2,1	0,0	1,7	3,4	4,3	5,5	4,6	4,9	5,5	4,4	4,6	2,0	3,1
Serviços	sre/vcs	-56,0	mai/20	29,5	jun/01	10,4	8,5	10,5	9,9	12,0	13,8	14,4	8,3	14,7	19,8	22,7	22,6	22,7
<b>Indicador de clima económico</b>																		
	%/vcs	-7,2	abr/20	5,5	abr/98	2,1	1,4	1,9	1,7	2,0	2,0	2,2	2,0	2,6	2,0	2,0	1,8	1,7

Figura 13. Séries mensais do inquérito aos Consumidores

	Uni.	Mínimo		Máximo		2021						2022						
		Valor	Data	Valor	Data	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun
<b>Indicador de confiança (a+b+c+d)/4</b>																		
Situação económica do país nos próximos 12 meses (c)	sre/ve	-72,7	abr/20	16,6	jun/17	-8,1	-21,7	-6,9	-1,3	-3,8	-30,9	-25,2	-22,4	-12,0	-60,1	-53,1	-45,6	-50,2
Situação financeira do agregado familiar nos últimos 12 meses (a)	sre/ve	-43,5	mar/13	0,5	ago/99	-12,2	-14,3	-11,0	-9,6	-12,6	-12,7	-12,9	-14,3	-14,6	-20,0	-24,7	-22,2	-23,3
Situação financeira do agregado familiar nos próximos 12 meses (b)	sre/ve	-35,6	out/12	8,6	fev/99	-0,8	-3,3	-1,2	0,9	0,1	-4,9	-6,5	-5,1	-1,7	-21,4	-19,0	-16,0	-18,8
Realização de compras importantes nos próximos 12 meses (d)	sre/ve	-51,6	abr/20	-6,4	set/97	-29,2	-28,7	-28,6	-29,4	-27,6	-28,1	-32,2	-28,9	-29,6	-35,1	-34,8	-36,5	-37,6
<b>Situação económica do país nos últimos 12 meses</b>	sre/vcs	-77,1	out/12	19,9	out/17	-53,6	-56,0	-50,8	-41,9	-45,6	-49,2	-50,5	-51,0	-39,8	-52,0	-60,0	-61,9	-63,2
<b>Realização de compras importantes nos últimos 12 meses</b>	sre/vcs	-88,0	dez/08	-14,5	set/97	-67,4	-68,0	-67,4	-63,7	-62,0	-62,7	-63,0	-60,6	-55,4	-67,2	-72,9	-71,6	-76,1
<b>Poupança no momento atual</b>	sre/ve	-53,7	fev/08	-0,2	set/97	-28,7	-29,5	-27,6	-25,0	-27,4	-32,0	-35,9	-32,0	-31,8	-42,3	-47,0	-46,0	-45,8
<b>Poupança nos próximos 12 meses</b>	sre/ve	-42,6	nov/12	0,9	out/97	-20,3	-16,6	-16,4	-17,7	-17,0	-20,8	-22,3	-17,4	-22,2	-33,2	-34,5	-36,0	-33,9
<b>Desemprego próximos 12 meses</b>	sre/ve	-20,0	jun/17	85,5	fev/09	19,9	35,3	19,4	8,4	6,7	18,5	20,4	16,7	4,6	26,7	30,4	24,0	24,0
<b>Preços nos últimos 12 meses</b>	sre/ve	-14,6	set/09	79,2	mai/08	19,3	32,6	26,4	26,4	39,5	47,5	47,6	54,1	59,9	61,8	74,7	76,8	79,2
<b>Preços próximos 12 meses</b>	sre/vcs	-7,4	dez/15	80,7	mar/22	17,9	27,0	22,7	23,1	34,6	51,0	44,9	42,6	42,8	80,7	65,9	56,2	59,4

Figura 14. Séries mensais do inquérito à Indústria Transformadora

	Uni.	Mínimo		Máximo		2021						2022						
		Valor	Data	Valor	Data	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun
<b>Indicador de confiança (a+b-c)/3</b>																		
Bens de consumo	sre/vcs	-27,0	abr/20	12,6	jan/99	-5,0	-6,6	-5,7	-4,0	-6,4	-1,3	-0,5	-2,4	1,9	-3,0	-0,9	-0,6	-0,8
Bens de investimento	sre/ve	-36,0	abr/20	24,3	fev/07	-4,3	-12,6	-3,1	-9,5	-4,6	-8,4	-5,9	-0,7	1,6	-8,2	-7,0	-8,1	-6,0
Bens intermédios	sre/vcs	-50,3	mai/20	17,6	jan/95	8,4	3,8	4,2	1,9	0,5	2,2	2,0	0,9	2,5	-1,5	1,8	-1,9	-3,7
<b>Procura global atual (a)</b>																		
Bens de consumo	sre/ve	-70,2	mai/20	14,6	mar/98	-11,7	-14,2	-10,8	-13,9	-12,1	-11,9	-9,3	-9,7	-7,9	-9,6	-9,6	-13,4	-13,4
Bens de investimento	sre/ve	-60,9	mai/20	6,1	dez/17	-18,0	-20,7	-18,9	-15,6	-15,0	-10,7	-8,1	-11,4	-8,4	-8,8	-10,9	-10,3	-9,4
Bens intermédios	sre/ve	-84,0	mai/20	33,8	jan/08	-13,2	-24,2	-17,2	-28,3	-19,8	-23,7	-19,6	-15,4	-13,5	-15,3	-18,1	-25,2	-19,8
<b>Produção nos próximos 3 meses (b)</b>																		
Bens de consumo	sre/vcs	-52,3	abr/20	34,8	fev/87	14,9	8,0	6,6	8,9	8,1	9,9	11,1	9,3	13,5	-1,5	6,3	0,6	3,3
Bens de investimento	sre/ve	-47,8	abr/20	39,5	ago/98	6,1	6,8	7,1	6,8	5,0	7,6	6,9	5,0	13,6	0,6	8,8	10,2	7,5
Bens intermédios	sre/vcs	-58,6	abr/20	32,6	jan/97	30,4	10,7	9,9	11,8	8,8	12,0	11,2	9,7	9,1	2,5	7,9	1,9	2,3
<b>Stock produtos acabados atual (c)</b>																		
Bens de consumo	sre/ve	-17,6	jan/08	22,5	jun/93	0,6	3,9	-0,1	1,4	3,0	-1,3	1,6	1,4	-1,8	0,7	0,0	-0,6	0,6
Bens de investimento	sre/ve	-11,5	jan/10	22,3	ago/07	3,1	5,9	5,4	3,1	9,1	0,9	0,3	1,0	-0,4	0,9	0,7	1,9	0,6
Bens intermédios	sre/ve	-37,9	jan/09	22,4	jun/10	0,1	20,2	0,7	0,9	-2,2	-3,8	7,1	2,6	-0,9	2,8	3,5	-0,9	1,9
<b>Emprego (próximos 3 meses)</b>																		
	sre/ve	-28,4	abr/20	13,0	set/17	7,6	7,3	7,1	-1,4	6,6	8,1	8,2	8,8	8,8	6,7	6,2	6,8	4,8
<b>Preços de venda (próximos 3 meses)</b>																		
	sre/vcs	-25,4	abr/20	42,5	abr/22	19,3	20,8	19,6	22,6	25,9	29,0	32,2	31,2	26,4	39,5	42,5	34,2	29,7



Figura 15. Séries mensais do inquérito à Construção e Obras Públicas

	Uni.	Mínimo		Máximo		2021						2022						
		Valor	Data	Valor	Data	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun
<b>Indicador de confiança (a+b)/2</b>	sre/ve	-64,5	out/12	25,6	set/97	1,6	-0,9	-0,6	-2,7	0,5	-2,3	2,5	3,0	2,4	-0,5	-5,4	-2,9	-7,4
Promoção imob. e const. de edifícios	sre/ve	-70,2	fev/12	26,4	set/97	2,5	0,8	1,4	-7,3	1,3	-1,0	11,1	11,9	5,6	5,8	-3,1	-2,7	-7,3
Engenharia civil	sre/ve	-64,3	mai/12	16,7	jul/97	10,5	6,5	-3,6	4,1	0,7	-8,0	-15,6	-7,8	-0,2	-6,5	-11,8	-1,6	-10,4
Atividades especializadas de const.	sre/ve	-57,7	out/12	8,2	dez/18	-6,6	-9,3	-1,7	-0,1	-1,0	-0,1	1,9	-3,4	-1,0	-6,5	-4,3	-4,2	-5,2
<b>Carteira de encomendas atual (a)</b>	sre/ve	-77,5	out/12	23,3	set/97	-10,7	-12,9	-11,2	-14,5	-7,9	-11,8	-7,6	-8,1	-9,3	-13,0	-16,7	-13,3	-16,6
Promoção imob. e const. de edifícios	sre/ve	-85,6	out/12	22,1	set/97	-12,4	-12,5	-2,2	-16,0	-6,0	-8,9	3,6	2,7	-5,0	-6,5	-11,9	-10,0	-11,8
Engenharia civil	sre/ve	-71,5	jul/12	12,1	jul/97	-1,3	-7,4	-29,4	-15,0	-8,5	-20,0	-32,5	-23,2	-10,6	-21,6	-27,8	-17,4	-28,8
Atividades especializadas de const.	sre/ve	-73,3	out/12	2,1	jul/19	-15,1	-17,7	-12,6	-11,7	-10,6	-10,3	-7,4	-14,7	-15,4	-17,3	-16,2	-15,7	-15,3
<b>Emprego nos próximos 3 meses (b)</b>	sre/ve	-51,8	jan/12	35,9	jun/97	14,0	11,1	10,0	9,2	8,9	7,2	12,6	14,2	14,0	12,0	5,9	7,6	1,8
Promoção imob. e const. de edifícios	sre/ve	-59,0	jan/12	37,6	jun/97	17,5	14,1	5,0	1,4	8,7	7,0	18,7	21,0	16,1	18,0	5,7	4,7	-2,8
Engenharia civil	sre/ve	-61,7	mai/12	31,2	jun/01	22,3	20,4	22,1	23,2	10,0	3,9	1,2	7,5	10,1	8,6	4,2	14,1	8,1
Atividades especializadas de const.	sre/ve	-43,6	dez/12	16,3	dez/18	1,9	-0,9	9,1	11,5	8,5	10,1	11,3	7,9	13,4	4,3	7,6	7,4	4,8
<b>Atividade (últimos 3 meses)</b>	sre/ve	-65,5	abr/12	26,7	mai/98	4,7	3,9	4,1	0,6	0,8	-2,6	10,7	5,7	4,5	3,8	3,2	2,8	-0,7
<b>Preços de venda (próximos 3 meses)</b>	sre/ve	-29,3	ago/12	43,0	jun/22	25,1	24,1	23,2	26,1	28,8	36,9	35,9	33,8	35,4	42,4	41,9	40,0	43,0

Figura 16. Séries mensais do inquérito ao Comércio

	Uni.	Mínimo		Máximo		2021						2022						
		Valor	Data	Valor	Data	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun
<b>Indicador de confiança (a+b+c)/3</b>	sre/vcs	-29,1	abr/20	11,7	jun/98	2,1	0,0	1,7	3,4	4,3	5,5	4,6	4,9	5,5	4,4	4,6	2,0	3,1
Comércio por grosso	sre/vcs	-29,5	mai/20	13,1	abr/98	2,3	0,9	2,5	2,6	5,3	6,5	4,3	5,2	5,9	5,5	5,8	-0,2	3,9
Comércio a retalho	sre/vcs	-31,0	abr/20	13,1	jul/98	2,4	-0,8	1,8	4,3	3,1	4,0	4,5	4,3	4,5	3,3	1,9	6,1	2,8
<b>Volume de vendas últimos 3 meses (a)</b>	sre/vcs	-55,3	jun/20	16,4	fev/89	-0,9	-0,7	2,5	1,7	3,6	5,3	5,1	4,4	6,7	8,9	12,1	4,8	8,1
Comércio por grosso	sre/vcs	-57,5	jun/20	19,3	fev/89	0,7	3,4	6,3	3,8	7,9	11,8	8,3	9,5	11,8	14,6	16,7	2,4	11,2
Comércio a retalho	sre/vcs	-58,5	ago/12	19,2	abr/99	-2,0	-5,4	1,2	0,0	-1,3	-1,5	1,3	-0,3	0,1	2,4	5,7	9,4	5,3
<b>Atividade próximos 3 meses (b)</b>	sre/vcs	-52,1	abr/20	40,2	out/89	5,2	-1,4	1,8	3,7	4,5	4,3	2,3	3,4	5,4	-1,2	-1,8	-3,9	-2,6
Comércio por grosso	sre/vcs	-51,0	abr/20	49,6	out/89	4,1	-2,4	1,6	2,6	7,0	5,1	3,0	4,1	5,7	1,1	0,7	-2,9	1,1
Comércio a retalho	sre/vcs	-55,1	abr/20	40,8	jul/94	7,2	0,3	2,4	4,3	1,9	2,4	0,7	1,5	5,2	-2,4	-7,0	-1,5	-5,2
<b>Volume de stocks atual (c)</b>	sre/ve	-14,9	fev/13	26,4	jul/90	-2,0	-2,1	-0,7	-4,9	-4,9	-6,9	-6,5	-6,8	-4,2	-5,4	-3,5	-5,2	-3,8
Comércio por grosso	sre/ve	-15,3	out/12	28,2	jul/90	-2,1	-1,6	0,5	-1,3	-1,0	-2,7	-1,6	-1,9	-0,3	-0,9	0,1	0,0	0,6
Comércio a retalho	sre/ve	-17,5	fev/13	32,6	jul/89	-1,8	-2,6	-1,8	-8,5	-8,7	-11,0	-11,3	-11,7	-8,2	-9,9	-7,0	-10,3	-8,3
<b>Encomendas a fornecedores</b>	sre/vcs	-45,2	abr/20	20,4	ago/98	0,1	-3,5	-0,9	-2,8	0,3	1,3	-1,5	-1,7	1,5	-0,5	-4,3	-2,3	-7,2
<b>Emprego nos próximos 3 meses</b>	sre/ve	-29,2	out/12	22,8	set/97	1,7	3,2	-0,6	-0,5	-0,1	0,0	-1,3	1,4	3,5	0,1	1,6	3,2	1,8
<b>Preços de venda (último mês)</b>	sre/vcs	-11,7	abr/09	41,0	abr/22	13,8	16,7	15,6	12,7	21,1	25,6	21,6	20,0	28,0	39,1	41,0	35,1	38,4
<b>Preços de venda (próximos 3 meses)</b>	sre/vcs	-11,8	jul/03	41,2	mar/22	11,7	14,1	13,4	15,6	18,7	24,1	22,7	24,1	27,7	41,2	38,8	34,2	37,1

Figura 17. Séries mensais do inquérito aos Serviços

	Uni.	Mínimo		Máximo		2021						2022						
		Valor	Data	Valor	Data	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun
<b>Indicador de confiança (a+b+c)/3</b>	sre/vcs	-56,0	mai/20	29,5	jun/01	10,4	8,5	10,5	9,9	12,0	13,8	14,4	8,3	14,7	19,8	22,7	22,6	22,7
<b>Atividade nos últimos 3 meses (a)</b>	sre/vcs	-70,8	mai/20	33,4	jun/01	4,5	7,5	6,9	9,8	9,9	15,3	20,4	10,1	7,3	16,3	21,6	26,4	29,7
<b>Procura nos próximos 3 meses (b)</b>	sre/vcs	-54,3	abr/20	34,6	jan/02	22,1	17,0	18,7	14,2	16,8	15,5	7,7	13,8	28,4	23,9	16,2	16,2	15,1
<b>Procura nos últimos 3 meses (c)</b>	sre/vcs	-70,3	mai/20	30,3	abr/22	4,8	1,2	5,8	5,8	9,4	10,5	15,2	1,0	8,4	19,3	30,3	25,1	23,2
<b>Emprego nos próximos 3 meses</b>	sre/vcs	-29,4	abr/20	19,8	ago/19	10,4	8,1	6,6	3,6	13,6	10,0	7,8	10,1	13,2	14,2	12,7	11,8	14,3
<b>Preços de venda (próximos 3 meses)</b>	sre/vcs	-23,4	abr/20	25,0	abr/22	6,9	3,4	5,3	5,0	7,8	12,7	14,1	15,3	18,5	24,2	25,0	19,8	23,8



## NOTA METODOLÓGICA

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. O método de correção sazonal usado pela CE pode ser consultado no manual do utilizador disponibilizado em:

[https://ec.europa.eu/info/files/user-guide-joint-harmonised-eu-programme-business-and-consumer-surveys\\_en](https://ec.europa.eu/info/files/user-guide-joint-harmonised-eu-programme-business-and-consumer-surveys_en)

O ajustamento sazonal é efetuado com recurso ao método X13-Arima (modelos integrados autorregressivos e de médias móveis) desenvolvido no programa JDemetra<sup>3</sup>, disponibilizado pelo Eurostat. Esta aplicação assenta na utilização de modelos probabilísticos para ajustar as séries brutas de efeitos sazonais. Em maio de cada ano para as séries dos inquéritos às empresas e em janeiro de cada ano para as séries do inquérito aos consumidores, estes modelos são reestimados, o que pode implicar revisões às séries anteriormente divulgadas.

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 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.

O saldo de respostas extremas (sre) corresponde à diferença entre a percentagem de respostas (resp.) 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.

A análise efetuada no presente destaque baseia-se em séries de valores efetivos mensais, o que permite uma identificação mais clara dos movimentos de muito curto prazo, particularmente relevante no contexto da pandemia COVID-19. As séries mensais em médias móveis de três meses (mm3m) e as séries trimestrais em médias móveis de dois trimestres (mm2t) estão disponíveis no ficheiro excel que acompanha o presente destaque.

<sup>3</sup> O JDemetra+ é um software de livre acesso, disponível em: [https://ec.europa.eu/eurostat/cros/content/software-idemetra\\_en](https://ec.europa.eu/eurostat/cros/content/software-idemetra_en).

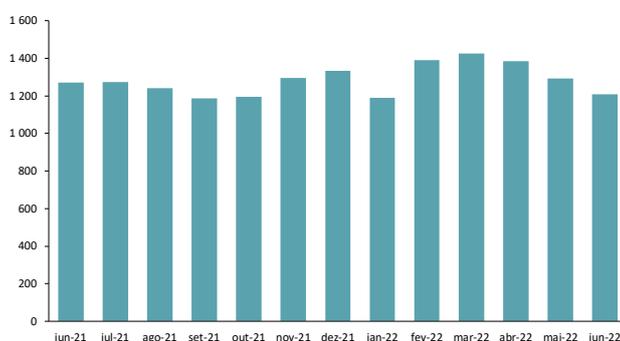


## INFORMAÇÃO SOBRE A RECOLHA DE DADOS

Em junho de 2022, os períodos de recolha de informação decorreram entre 01 e 15 (dias úteis), no caso do inquérito aos consumidores, com 1208 respostas obtidas (entrevistas telefónicas), e entre 01 a 23 no caso dos inquéritos às empresas ([Webinq](#)).

A distribuição do número de respostas ao inquérito de conjuntura aos consumidores por mês de recolha é a seguinte:

Figura 18. Inquérito aos Consumidores - Nº de respostas por mês de recolha



As taxas de resposta e de representatividade dos inquéritos às empresas foram as seguintes:

Figura 19. Taxas de resposta e representatividade

Inquéritos Qualitativos de Conjuntura às Empresas	Taxas de resposta				Taxas de representatividade <sup>(2)</sup>			
	2021 <sup>(1)</sup>	Abril 2022	Maió 2022	Junho 2022	2021 <sup>(1)</sup>	Abril 2022	Maió 2022	Junho 2022
Indústria Transformadora	77,6%	79,3%	74,7%	79,3%	83,1%	83,5%	91,2%	93,0%
Construção e Obras Públicas	66,2%	67,3%	67,1%	71,9%	83,1%	84,8%	79,0%	91,3%
Comércio	73,2%	79,1%	75,4%	78,4%	93,1%	90,6%	93,3%	94,0%
Serviços	73,7%	76,8%	73,2%	77,1%	80,9%	94,0%	82,6%	93,5%

<sup>(1)</sup> Média anual.

<sup>(2)</sup> Corresponde ao rácio entre o volume de negócios das empresas que responderam ao inquérito e o volume de negócios da totalidade das empresas da amostra.

Os gráficos seguintes apresentam a distribuição do número de respostas aos inquéritos de conjuntura às empresas por mês de recolha.



Figura 20. Inquérito à Indústria Transformadora – Nº de respostas por mês de recolha

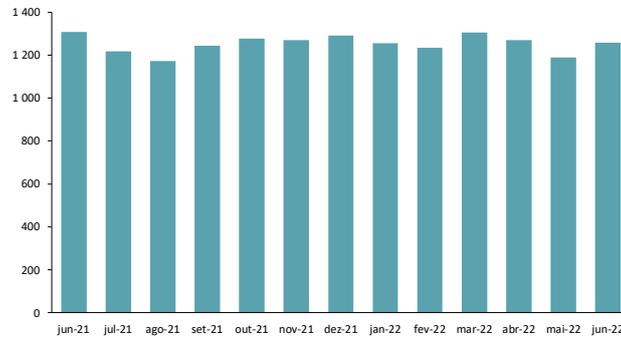


Figura 21. Inquérito à Construção – Nº de respostas por mês de recolha

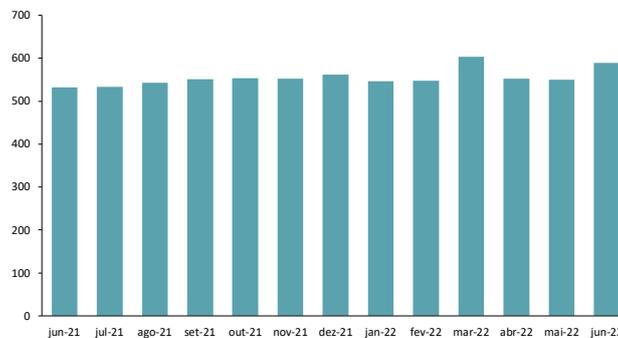


Figura 22. Inquérito ao Comércio – Nº de respostas por mês de recolha

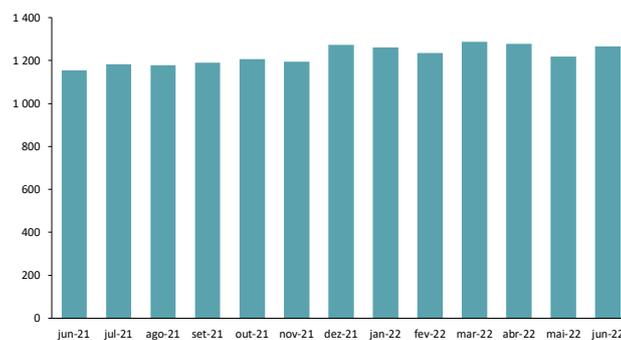
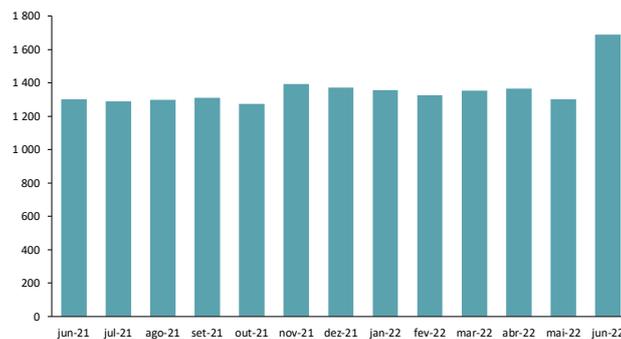


Figura 23. Inquérito aos Serviços – Nº de respostas por mês de recolha





Refira-se ainda que a representatividade dos ramos de atividade abrangidos pelos inquéritos às empresas, considerando o Valor Acrescentado Bruto (VAB) a preços correntes (Contas Nacionais Anuais finais de 2019) como variável económica, é a seguinte:

Figura 24. Peso do VAB dos ramos de atividade

Inquéritos Qualitativos de Conjuntura às Empresas	Peso do VAB dos ramos de atividade de cada inquérito no total do VAB da economia
Indústria Transformadora	13,7%
Construção e Obras Públicas	4,4%
Comércio	13,1%
Serviços	38,1%

#### 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, aplicando-se ainda um alisamento final, através de médias móveis de três meses. 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.
- 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. (série ajustada de sazonalidade).

##### 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. (série ajustada de sazonalidade)
- 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. (série ajustada de sazonalidade)
- 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. (série ajustada de sazonalidade)



#### 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. (série ajustada de sazonalidade)
- 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. (série ajustada de sazonalidade)
- Prevê que, durante os próximos três meses, a procura dirigida à vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir. (série ajustada de sazonalidade)

#### 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.

##### 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.



## 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 últimos 12 meses: 1. Melhorou muito; 2. Melhorou um pouco; 3. Manteve-se; 4. Piorou um pouco; 5. Piorou muito; 6. Não sabe.
- 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.
- Espera gastar mais ou menos dinheiro em compras importantes (como mobiliário, eletrodomésticos, computadores ou outros bens duradouros), nos próximos 12 meses: 1. Muito mais; 2. Um pouco mais; 3. O mesmo; 4. Um pouco menos; 5. Muito menos; 6. Não sabe.

## SIGLAS E DESIGNAÇÕES

**CE:** Comissão Europeia

**DG-ECFIN:** Directorate-General for Economic and Financial Affairs

**ICC:** Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio

**ICCOP:** Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas

**ICIT:** Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora

**ICS:** Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Serviços

**INE:** Instituto Nacional de Estatística, I.P.

**IQCC:** Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores

**mm2t:** Média móvel de duas observações trimestrais

**mm3m:** Média móvel de três observações mensais

**resp:** respostas

**sre:** Saldo de respostas extremas

**VAB:** Valor Acrescentado Bruto

**vcs:** Valores corrigidos de sazonalidade

**ve:** Valores efetivos

---

Data do próximo destaque mensal – 28 de julho de 2022

---