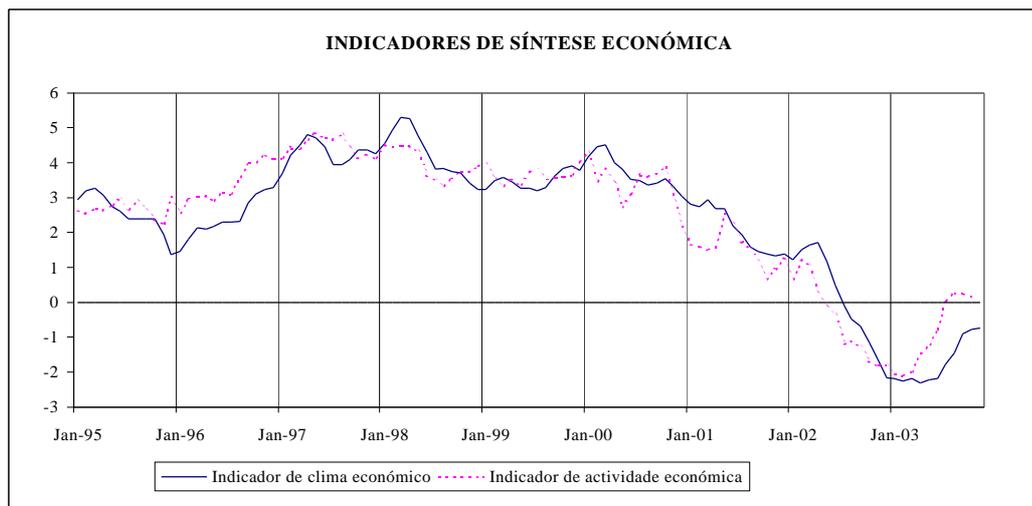


19 de Dezembro de 2003

## Síntese Económica de Conjuntura

### Novembro de 2003

*Em Novembro destacam-se alguns sinais de interrupção da tendência de recuperação da actividade económica, tendo em conta a informação mais recente. A este respeito será de notar a estabilização do indicador de clima entre Outubro e Novembro, sucedendo o mesmo com o indicador de actividade económica entre Setembro e Outubro. Para esse panorama terá contribuído o abrandamento da recuperação do consumo e o aparente menor contributo da procura externa líquida, em resultado da aceleração das importações. Contudo, a recuperação do investimento terá contrabalançado parcialmente o efeito anterior. Para além disso, parece atenuar-se a situação depressiva no mercado de trabalho. Nos preços no consumidor manteve-se a tendência de desaceleração do ritmo de crescimento tendo ocorrido em Novembro um forte abrandamento, embora pela primeira vez nos últimos meses o indicador de inflação subjacente se tenha situado acima da correspondente medida da evolução dos preços.*



**Relatório baseado na informação disponível até 18 de Dezembro de 2003.**

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

#### NOTAS

Com excepção de situações devidamente identificadas, os valores que constam nos quadros e gráficos e ainda outros que também sirvam de referência para a análise são, no caso das séries quantitativas, variações homólogas (v.h.) sobre médias móveis de três meses (mm3m) ou, no caso das séries qualitativas, mm3m de valores corrigidos de sazonalidade (v.c.s.) ou valores efectivos (v.e.).

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

Notas mais pormenorizadas encontram-se disponíveis no documento que constitui o relatório completo.



		Ano 2001	Ano 2002	Trimestre 3º 2002	Trimestre 4º 2002	Trimestre 1º 2003	Trimestre 2º 2003	Trimestre 3º 2003	Mai-03	Jun-03	Jul-03	Ago-03	Set-03	Out-03	Nov-03
<b>Enquadramento externo</b>															
Índice de produção industrial dos países clientes	vcs/vh-mm3m	-0,3	-0,9	-0,5	1,1	0,9	-0,3	-0,6	-0,1	-0,3	-0,2	-0,4	-0,6	-	-
Carteira de encomendas na indústria da UE	sre/vcs	-16,3	-25,7	-27,0	-24,0	-23,7	-27,0	-27,3	-27,0	-28,0	-29,0	-26,0	-27,0	-24,0	-21,0
Indicador de confiança dos consumidores na UE	sre/vcs	-4,3	-8,8	-8,0	-11,7	-17,0	-16,0	-14,3	-16,0	-16,0	-15,0	-14,0	-14,0	-14,0	-13,0
Taxa de desemprego na UE	vcs/%	7,4	7,7	7,7	7,8	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	-
Índice harmonizado de preços no consumidor na UE	vh	2,2	2,1	1,9	2,2	2,2	1,8	2,0	1,7	1,8	1,8	2,0	2,0	1,9	2,0
Índ.de preços na produção dos países fornecedores	vh-mm3m	1,3	0,4	0,5	1,6	2,3	0,9	0,6	1,4	0,9	0,7	0,7	0,6	0,5	-
<b>Actividade económica</b>															
Indicador de clima económico	sre/mm3m	2,1	0,1	-0,4	-1,7	-2,2	-2,3	-1,4	-2,2	-2,2	-1,8	-1,5	-0,9	-0,8	-0,8
Indicador de clima na indústria	sre/mm3m	0,0	-0,6	-0,7	-1,1	-1,5	-1,7	-1,4	-1,7	-1,7	-1,6	-1,5	-1,2	-1,0	-0,9
Indicador de clima na construção	sre/mm3m	0,4	-1,3	-1,4	-2,6	-2,8	-2,4	-2,4	-2,5	-2,5	-2,5	-2,4	-2,3	-2,3	-2,6
Indicador de clima no comércio	sre/mm3m	-0,4	-1,3	-1,7	-2,2	-2,4	-2,3	-1,8	-2,3	-2,3	-2,1	-1,8	-1,5	-1,4	-1,6
Indicador de actividade económica	mm3m	1,5	-0,5	-1,2	-1,8	-2,1	-1,2	0,2	-1,2	-0,8	0,0	0,3	0,2	0,2	-
Produção da indústria transformadora	vh-mm3m	2,3	0,6	0,6	-0,7	-0,8	-2,3	1,6	-3,4	-2,3	-0,7	0,0	1,6	1,0	-
Índice de vol.de negócios na indústria transformadora	vh-mm3m	2,5	-1,3	0,0	-3,4	-0,4	-4,6	-1,9	-4,9	-4,6	-4,3	-3,3	-1,9	-1,3	-
Índice de volume de negócios no comércio retalho	vh-mm3m	6,1	1,7	3,2	-0,8	-1,3	-0,3	-1,1	-2,1	-0,3	-0,6	-1,3	-1,1	-1,6	-
Taxa de ocupação hoteleira - quarto	vcs/mm3m-%	61,5	57,4	57,3	57,2	54,0	53,1	55,2	52,9	53,1	53,6	55,8	55,2	-	-
<b>Consumo</b>															
Indicador de confiança dos consumidores	sre/mm3m	-23,7	-34,0	-36,3	-42,1	-45,5	-43,4	-38,8	-45,4	-43,4	-41,3	-39,8	-38,8	-38,0	-37,9
Crédito ao consumo	vh-stocks	-1,7	-2,1	0,7	-2,1	-0,7	9,2	9,2	4,0	9,2	6,6	9,4	9,2	-	-
Indicador quantitativo do consumo	vh-mm3m	1,0	-1,9	1,3	-1,1	-0,5	-1,6	-0,6	-2,4	-1,6	-1,6	-0,9	-0,6	-0,6	-
Indicador de consumo de bens duradouros	vh-mm3m	-6,3	-5,9	-4,6	-11,6	-16,8	-18,2	-9,9	-18,6	-18,2	-19,1	-14,7	-9,9	-7,6	-
Vendas de automóveis e de veículos todo-o-terreno	vh-mm3m	-11,9	-11,4	-9,8	-20,7	-23,1	-24,6	-13,9	-24,3	-24,6	-26,9	-20,4	-13,9	-8,7	-2,7
<b>Investimento</b>															
Indicador de FBCF	mm3m	2,3	-4,4	-6,5	-9,5	-10,5	-7,4	-5,4	-7,8	-7,4	-7,0	-6,2	-5,4	-4,9	-4,5
Vendas de cimento	vh-mm3m	1,0	-3,5	-9,2	-15,0	-16,6	-17,5	-9,6	-15,6	-17,5	-15,6	-13,6	-9,6	-	-
Vendas de varão para betão	vh-mm3m	11,1	-9,2	-5,6	-9,2	-14,7	-21,4	-9,1	-22,7	-21,4	-19,2	-12,5	-9,1	-	-
Adjudicações de obras públicas	vh-acum12m	23,7	-25,9	-18,9	-25,9	-50,1	-56,4	-46,8	-62,2	-56,4	-48,3	-42,8	-46,8	-37,3	-23,1
Crédito para compra de habitação	vh-stocks	13,0	13,1	13,9	13,1	11,3	10,6	7,3	10,1	10,6	9,5	9,2	7,3	-	-
Licenças para construção de habitações novas	vh-mm3m	-4,3	-4,0	5,1	-12,7	-10,3	-9,6	-19,1	-12,7	-9,6	-8,0	-14,3	-19,1	-17,7	-
Indicador de máquinas e equipamentos	mm3m	2,2	-2,9	-5,7	-6,0	-5,1	-7,1	-5,9	-5,9	-7,1	-7,3	-6,7	-5,9	-4,9	-3,7
Vendas de veículos comerciais ligeiros	vh-mm3m	-31,8	-23,7	-31,3	-36,6	-27,7	-13,6	-2,3	-18,1	-13,6	-8,6	-1,2	-2,3	-7,2	-9,0
Matrículas de veículos comerciais pesados novos	vh-mm3m	-8,3	-29,0	-30,4	-16,2	-35,4	-14,6	-18,6	-16,0	-14,6	-15,3	-20,9	-18,6	-17,3	-17,3
<b>Procura externa</b>															
Indicador de procura externa em valor	vcs/vh-mm3m	1,9	-2,1	-0,9	3,5	2,6	-1,0	-2,0	0,6	-1,0	-0,6	-1,9	-2,0	-	-
Carteira de encomendas externa	sre	-17,3	-20,0	-15,7	-23,7	-31,7	-27,0	-23,7	-25,0	-29,0	-26,0	-26,0	-19,0	-21,0	-21,0
Evolução prevista das exportações	sre	1,8	0,8	1,0	-8,0	-11,0	-5,0	-5,0	n.d.						
Exportações de mercadorias em valor	vh-mm3m	3,6	2,8	6,3	4,3	6,9	-3,0	3,7	-1,1	-3,0	0,7	0,6	3,7	-	-
Importações de mercadorias em valor	vh-mm3m	1,8	-3,7	-1,5	-2,5	-0,8	-5,8	0,7	-4,8	-5,8	-6,0	-2,9	0,7	-	-
<b>Mercado de trabalho</b>															
Desempregados inscritos ao longo do mês	vcs/vh-mm3m	3,0	16,8	19,9	17,0	19,4	15,5	8,4	16,1	15,5	13,3	9,7	8,4	5,4	1,5
Ofertas ao longo do mês	vcs/vh-mm3m	-15,5	-4,9	-2,9	-8,7	-5,2	-0,3	0,5	-2,0	-0,3	3,6	2,3	0,5	6,0	3,7
Expectativas de desemprego	sre/mm3m	17,5	42,4	47,5	56,8	65,8	62,0	53,9	64,8	62,0	58,3	55,4	53,9	53,7	55,0
Taxa de desemprego	%	4,1	5,1	5,1	6,2	6,4	6,2	6,3	n.d.						
Salários	v.a./mm3m-p.	4,0	3,8	3,8	3,6	3,2	2,9	2,9	2,8	2,9	3,1	3,0	2,9	2,9	2,8
<b>Preços</b>															
Índice de preços no consumidor	vh	4,4	3,6	3,6	4,0	4,0	3,6	2,9	3,7	3,3	2,9	2,8	3,1	3,0	2,5
Indicador de inflação subjacente	vh	3,1	4,0	4,2	4,1	3,8	3,5	2,8	3,6	3,2	2,9	2,7	2,7	2,8	2,7
Índice de preços no consumidor - bens	vh	4,2	2,4	2,2	2,6	3,3	3,1	2,5	3,2	2,9	2,3	2,4	2,7	2,3	1,7
Índice de preços no consumidor - serviços	vh	4,7	6,0	6,5	6,8	5,4	4,6	3,8	4,7	4,3	3,9	3,6	3,8	4,1	3,8
Índ.de preços na produção da indústria transform.	vh-mm3m	2,7	0,4	0,3	1,8	2,3	0,1	-0,2	0,9	0,1	-0,3	-0,3	-0,2	-0,3	-0,5
Índice de preços na produção (excl. Alim. e Energ.)	vh-mm3m	1,2	0,7	1,1	1,3	1,3	0,4	-0,4	0,8	0,4	0,0	-0,2	-0,4	-0,3	-0,3
Expectativas de preços na indústria transformadora	sre/vcs/mm3m	4,9	3,7	4,8	4,0	0,9	-6,0	1,4	-3,2	-6,0	-6,8	-0,8	1,4	3,5	1,6