

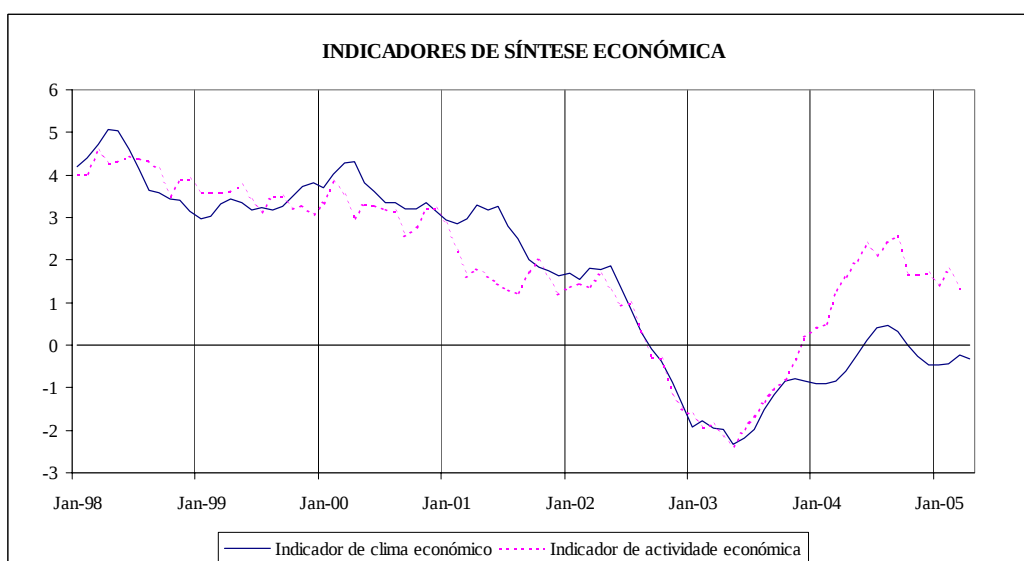


20 de Maio 2005

## Síntese Económica de Conjuntura

### Primeiro trimestre de 2005

Durante o primeiro trimestre de 2005 a actividade económica manteve-se deprimida, se bem que não se tenha agravado o clima de confiança dos agentes económicos. Do lado da procura interna, o consumo privado manteve um elevado ritmo de crescimento, enquanto as indicações disponíveis apontam para uma evolução desfavorável do investimento. O valor das importações continuou a crescer significativamente, embora em abrandamento face ao ritmo do trimestre precedente, tendo-se registado uma aceleração do crescimento do valor das exportações, indiciando uma melhoria da contribuição da procura externa líquida para o crescimento do produto. No trimestre, agravou-se a situação no mercado de trabalho, a avaliar pelas evoluções do emprego e do desemprego, enquanto a inflação voltou a abrandar, abandonando o patamar em que se situara nos três trimestres anteriores.



Os principais sectores de actividade económica continuaram a revelar fraco dinamismo, a avaliar pela generalidade dos indicadores disponíveis. A produção na indústria transformadora continuou a diminuir, a um ritmo idêntico ao do trimestre anterior, observando-se no entanto quebras mais intensas nos agrupamentos de bens de consumo e de bens intermédios. Na construção e obras de engenharia manteve-se a evolução negativa da produção, e a taxa de quebra continuou muito elevada, embora tivesse sido menos intensa do que no trimestre anterior. Nos serviços observou-

se um forte abrandamento, até se atingir a quase estagnação, apesar de intra-trimestralmente a evolução ter sido menos regular. Neste grande sector apenas o comércio a retalho continuou a revelar um elevado crescimento, e em aceleração face ao registado no trimestre precedente.

O consumo privado continuou a impulsionar a procura interna. Na componente do consumo corrente, a parte não alimentar foi a mais dinâmica, tendo crescido mais intensamente. O consumo de bens duradouros também acelerou,



mercê tanto das vendas de automóveis como de outros bens duradouros. Por seu turno, os indicadores sobre o investimento apresentaram durante o trimestre evoluções bastante fracas, e mesmo negativas, havendo indicações que se tenham agravado desde então. O investimento em construção caiu mais intensamente no primeiro trimestre, e este agravamento prolongou-se para Abril. As vendas de veículos comerciais ainda evoluíram positivamente até Março, mas depois seguiu-se um andamento negativo, provocado quer pela evolução das vendas dos ligeiros, quer pela dos pesados, sendo de notar que as vendas deste último tipo de veículos ainda em Fevereiro apresentavam crescimentos muito elevados.

O valor das importações manteve um crescimento elevado, embora em desaceleração. Note-se que ao contrário do agregado total e das parcelas de bens de investimento e de bens intermédios, o valor das importações de bens de consumo cresceu mais intensamente do que no trimestre anterior. Quanto às exportações verificou-se um crescimento mais intenso, embora ainda aquém do indicador de procura externa, pelo que terá continuado a ocorrer uma perda de quotas de mercado externo, embora com menos intensidade. Por outro lado, tomando em conta as evoluções acima descritas, bem como a possibilidade de se ter verificado um crescimento dos deflatores das

importações superior ao das exportações, é verosímil que melhore o contributo da procura externa líquida para o crescimento do PIB.

Durante o primeiro trimestre agravou-se a situação no mercado de trabalho, a avaliar pelos dados do inquérito ao emprego. O emprego diminuiu face ao trimestre homólogo de 2004, enquanto o desemprego voltou a crescer a um ritmo mais intenso, tanto na parte de desempregados à procura de um primeiro emprego como na de à procura de novo emprego. A taxa de desemprego também aumentou, de 1,1 pontos percentuais face ao trimestre homólogo de 2004, situando-se em 7,5%, e a mesma tendência se verificou na proporção do desemprego de longa duração, que se aproximou de 50%.

A inflação desacelerou, tanto na média do trimestre como entre Março e Abril, situando-se em 2,1% quando medida pelo índice de preços no consumidor. Apesar de alguma irregularidade intra-trimestre, tanto a componente de bens como a de serviços contribuíram para aquele abrandamento, e o mesmo se registou face à evolução de Abril. Tomando a evolução do índice harmonizado de preços no consumidor, em Abril a inflação em Portugal foi idêntica à da zona euro.

#### 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.*

**Relatório concluído com base na informação disponível até 19 de Maio de 2005.**

**Próximo relatório será divulgado a 21 de Junho de 2005**

[O relatório completo pode ser consultado em: http://www.ine.pt/prodserv/quadros/periodo.asp?pub\\_cod=338](http://www.ine.pt/prodserv/quadros/periodo.asp?pub_cod=338)



|                                                         |              | Ano<br>2003 | Ano<br>2004 | Trimestre<br>1º 2004 | Trimestre<br>2º 2004 | Trimestre<br>3º 2004 | Trimestre<br>4º 2004 | Trimestre<br>1º 2005 | Out-04 | Nov-04 | Dez-04 | Jan-05 | Fev-05 | Mar-05 | Abr-05 |
|---------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Enquadramento externo</b>                            |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Índice de produção industrial dos países clientes       | vcs/vh-mm3m  | 0,2         | 2,0         | 1,3                  | 2,8                  | 2,6                  | 1,2                  | -                    | 2,0    | 1,8    | 1,2    | 1,5    | 1,3    | -      | -      |
| Carteira de encomendas na indústria da UE               | sre/vcs-mm3m | -26,1       | -15,0       | -21,0                | -15,9                | -11,5                | -11,7                | -14,5                | -11,3  | -11,8  | -11,7  | -12,0  | -12,7  | -14,5  | -17,2  |
| Indicador de confiança dos consumidores na UE           | sre/vcs-mm3m | -15,5       | -11,5       | -12,1                | -12,2                | -11,4                | -10,4                | -10,1                | -11,0  | -10,5  | -10,4  | -10,1  | -10,1  | -10,1  | -10,3  |
| Taxa de desemprego na UE                                | vcs/%        | 8,1         | 8,1         | 8,1                  | 8,1                  | 8,0                  | 8,0                  | 8,0                  | 8,0    | 8,0    | 8,0    | 8,0    | 8,0    | 8,1    | -      |
| Índice harmonizado de preços no consumidor na UE        | vh           | 2,0         | 2,0         | 1,6                  | 2,1                  | 2,0                  | 2,1                  | 1,9                  | 2,1    | 2,0    | 2,2    | 1,8    | 2,0    | 2,0    | 2,0    |
| Índ. de preços na produção dos países fornecedores      | vh-mm3m      | 1,1         | 2,8         | 0,5                  | 2,6                  | 3,7                  | 4,4                  | -                    | 4,1    | 4,3    | 4,4    | 4,2    | 4,2    | -      | -      |
| <b>Actividade económica</b>                             |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de clima económico                            | sre/mm3m     | -1,5        | -0,2        | -0,8                 | 0,1                  | 0,3                  | -0,5                 | -0,2                 | 0,0    | -0,3   | -0,5   | -0,5   | -0,4   | -0,2   | -0,3   |
| Indicador de actividade económica                       | mm3m         | -1,2        | 2,0         | 1,3                  | 2,4                  | 2,6                  | 1,7                  | 1,3                  | 1,7    | 1,7    | 1,7    | 1,4    | 1,8    | 1,3    | -      |
| Índice de vol. de negócios total                        | vh-mm3m      | -0,9        | 3,6         | 5,0                  | 6,1                  | 1,9                  | 1,8                  | 0,8                  | 0,7    | 1,4    | 1,8    | 4,3    | 2,9    | 0,8    | -      |
| Índ. na produção da ind. transformadora                 | vh-mm3m      | -0,4        | -0,8        | 0,9                  | 1,4                  | -2,0                 | -3,5                 | -3,5                 | -3,8   | -4,2   | -3,5   | -1,5   | -1,4   | -3,5   | -      |
| Índ. na produção da construção                          | vh-mm3m      | -8,3        | -4,8        | -4,5                 | -2,8                 | -5,1                 | -6,8                 | -5,9                 | -7,0   | -7,6   | -6,8   | -4,0   | -4,6   | -5,9   | -      |
| Índ. vol. negócios do comércio a retalho (deflacionado) | vh-mm3m      | -2,5        | 2,3         | 1,3                  | 1,7                  | 2,6                  | 3,5                  | 2,7                  | 3,1    | 2,7    | 3,5    | 3,6    | 2,9    | 2,7    | -      |
| <b>Consumo</b>                                          |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de confiança dos consumidores                 | sre/mm3m     | -40,6       | -34,9       | -36,3                | -35,3                | -31,9                | -36,2                | -36,8                | -33,1  | -34,7  | -36,2  | -36,8  | -36,8  | -36,8  | -36,8  |
| Indicador quantitativo do consumo                       | vh-mm3m      | 0,2         | 2,7         | 2,6                  | 2,8                  | 2,8                  | 2,7                  | 3,4                  | 3,0    | 2,9    | 2,7    | 3,4    | 3,3    | 3,4    | -      |
| Indicador de consumo corrente                           | vh-mm3m      | 1,5         | 2,6         | 2,5                  | 2,6                  | 2,9                  | 2,5                  | 3,1                  | 2,8    | 2,5    | 2,5    | 2,9    | 3,0    | 3,1    | -      |
| Indicador de consumo de bens duradouros                 | vh-mm3m      | -8,3        | 3,4         | 2,8                  | 4,6                  | 1,7                  | 4,4                  | 5,7                  | 4,2    | 5,6    | 4,4    | 7,2    | 5,1    | 5,7    | -      |
| Vendas de autom. ligeiros de passageiros (incl. 4x4)    | vh-mm3m      | -16,0       | 4,0         | 4,7                  | 7,4                  | -1,3                 | 4,6                  | 4,9                  | 4,1    | 8,6    | 4,6    | 7,5    | 3,5    | 4,9    | 0,3    |
| Crédito ao consumo                                      | vh-stocks    | 9,8         | 4,8         | 5,6                  | 5,6                  | 7,4                  | 4,8                  | -                    | 8,0    | 11,6   | 4,8    | 5,3    | 5,4    | -      | -      |
| <b>Investimento</b>                                     |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de FBCF                                       | mm3m         | -9,8        | 0,7         | -1,0                 | 3,0                  | 0,6                  | 0,4                  | -1,7                 | -0,4   | -0,8   | 0,4    | 1,7    | 0,7    | -1,7   | -5,3   |
| Vendas de cimento                                       | vh-mm3m      | -14,4       | -2,7        | -4,4                 | -0,1                 | -2,5                 | -4,3                 | -                    | -6,6   | -7,3   | -4,3   | 2,2    | 1,5    | -      | -      |
| Vendas de varão para betão                              | vh-mm3m      | -12,8       | 4,4         | 9,1                  | 7,2                  | 9,2                  | -7,9                 | -                    | -7,9   | -10,0  | -7,9   | 5,1    | -4,6   | -      | -      |
| Adjudicações de obras públicas                          | vh-acum12m   | -23,0       | 54,5        | 51,4                 | 109,0                | 103,4                | 54,5                 | 9,5                  | 69,9   | 54,0   | 54,5   | 52,8   | 15,4   | 9,5    | 0,4    |
| Crédito para compra de habitação                        | vh-stocks    | 2,2         | 6,9         | 3,2                  | 3,9                  | 5,8                  | 6,9                  | -                    | 7,1    | 8,0    | 6,9    | 7,0    | 7,1    | -      | -      |
| Licenças para construção de habitações novas            | vh-mm3m      | -11,3       | -8,7        | -4,5                 | -8,4                 | -8,8                 | -12,5                | -1,2                 | -9,6   | -8,9   | -12,5  | 1,2    | 1,0    | -1,2   | -      |
| Indicador de máquinas e equipamentos                    | mm3m         | -5,0        | 0,1         | -1,4                 | 1,2                  | 1,0                  | -0,3                 | 0,2                  | 0,3    | -0,9   | -0,3   | 0,2    | 0,7    | 0,2    | -0,1   |
| Vendas de veículos comerciais ligeiros                  | vh-mm3m      | -13,3       | 3,0         | 3,3                  | 10,5                 | 0,8                  | -2,2                 | -0,9                 | 2,0    | 3,6    | -2,2   | -0,3   | -2,3   | -0,9   | -5,0   |
| Matrículas de veículos comerciais pesados novos         | vh-mm3m      | -20,3       | 24,7        | 19,7                 | 28,5                 | 20,0                 | 29,7                 | 6,8                  | 16,7   | 13,9   | 29,7   | 24,6   | 24,5   | 6,8    | -2,0   |
| <b>Procura externa</b>                                  |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de procura externa em valor                   | vcs/vh-mm3m  | 1,3         | 9,9         | 3,4                  | 11,0                 | 13,3                 | 11,8                 | -                    | 12,4   | 11,8   | 11,8   | 11,5   | 10,4   | -      | -      |
| Carteira de encomendas externa                          | sre/mm3m     | -27,1       | -19,3       | -21,3                | -18,7                | -20,0                | -17,3                | -25,0                | -20,3  | -19,0  | -17,3  | -19,0  | -21,0  | -25,0  | -25,7  |
| Evolução prevista das exportações                       | sre          | 2,5         | -5,3        | -10,0                | 1,0                  | -4,0                 | -8,0                 | -6,0                 | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Exportações de mercadorias em valor                     | vh-mm3m      | 2,5         | 4,9         | 1,7                  | 7,9                  | 4,2                  | 5,9                  | -                    | 4,6    | 5,0    | 5,9    | 7,1    | 7,5    | -      | -      |
| Importações de mercadorias em valor                     | vh-mm3m      | -1,7        | 10,6        | 4,2                  | 14,3                 | 9,8                  | 13,8                 | -                    | 10,8   | 12,1   | 13,8   | 14,2   | 11,7   | -      | -      |
| <b>Mercado de trabalho</b>                              |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Taxa de desemprego                                      | %            | 6,3         | 6,7         | 6,4                  | 6,3                  | 6,8                  | 7,1                  | 7,5                  | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Desempregados inscritos ao longo do mês                 | vcs/vh-mm3m  | 10,9        | 3,9         | -1,3                 | -0,7                 | 12,0                 | 5,6                  | 4,1                  | 7,7    | 8,1    | 5,6    | 8,3    | 5,7    | 4,1    | 5,1    |
| Expectativas de desemprego                              | sre/mm3m     | 59,4        | 48,8        | 57,3                 | 49,3                 | 40,1                 | 48,5                 | 46,8                 | 43,0   | 46,5   | 48,5   | 50,0   | 49,4   | 46,8   | 43,3   |
| Ofertas ao longo do mês                                 | vcs/vh-mm3m  | 0,6         | -7,6        | 0,7                  | -1,6                 | -11,0                | -18,7                | -5,1                 | -17,5  | -19,6  | -18,7  | -12,0  | -5,2   | -5,1   | 0,2    |
| Indicador de emprego (ICP)                              | vh-mm3m      | -3,8        | -1,5        | -1,8                 | -1,3                 | -1,3                 | -1,7                 | -2,5                 | -1,3   | -1,5   | -1,7   | -2,0   | -2,2   | -2,5   | -      |
| Negociação salarial                                     | v.a./mm3m-p. | 2,9         | 3,0         | 2,5                  | 3,0                  | 3,0                  | 3,0                  | 2,7                  | 2,9    | 2,8    | 3,0    | 2,8    | 2,8    | 2,7    | 2,7    |
| <b>Preços e câmbios</b>                                 |              |             |             |                      |                      |                      |                      |                      |        |        |        |        |        |        |        |
| Índice de preços no consumidor                          | vh           | 3,3         | 2,4         | 2,2                  | 2,5                  | 2,4                  | 2,4                  | 2,1                  | 2,1    | 2,5    | 2,5    | 2,0    | 2,2    | 2,2    | 2,1    |
| Indicador de inflação subjacente                        | vh           | 3,1         | 1,9         | 2,3                  | 2,3                  | 1,5                  | 1,4                  | 1,3                  | 1,3    | 1,5    | 1,4    | 1,3    | 1,3    | 1,4    | 1,3    |
| Índice de preços no consumidor - bens                   | vh           | 2,7         | 1,6         | 1,3                  | 1,7                  | 1,6                  | 1,8                  | 1,7                  | 1,5    | 1,9    | 2,0    | 1,5    | 1,8    | 1,8    | 1,6    |
| Índice de preços no consumidor - serviços               | vh           | 4,4         | 3,8         | 3,9                  | 3,9                  | 3,9                  | 3,5                  | 2,9                  | 3,4    | 3,6    | 3,4    | 3,0    | 2,8    | 3,1    | 3,0    |
| Índ. de preços na produção da indústria transform.      | vh-mm3m      | 0,4         | 2,9         | -0,2                 | 2,8                  | 4,1                  | 5,0                  | 3,9                  | 4,5    | 5,0    | 5,0    | 4,5    | 3,9    | 3,9    | -      |
| Expectativas de preços na indústria transformadora      | sre/vcs/mm3m | -1,6        | 1,5         | 4,3                  | 2,7                  | 0,7                  | 0,3                  | -0,3                 | 0,3    | -0,3   | 0,3    | -1,3   | 1,0    | -0,3   | 1,3    |
| Câmbio euro/USD                                         | vh           | 19,8        | 10,0        | 16,5                 | 0,0                  | 8,7                  | 9,0                  | 4,8                  | 6,8    | 11,0   | 9,1    | 4,0    | 2,9    | 7,7    | 8,0    |
| Câmbio euro/JPY                                         | vh           | 10,9        | 2,7         | 5,0                  | 0,0                  | 1,8                  | 5,9                  | 2,2                  | 6,1    | 6,5    | 5,1    | 1,1    | 1,3    | 4,3    | 7,6    |