

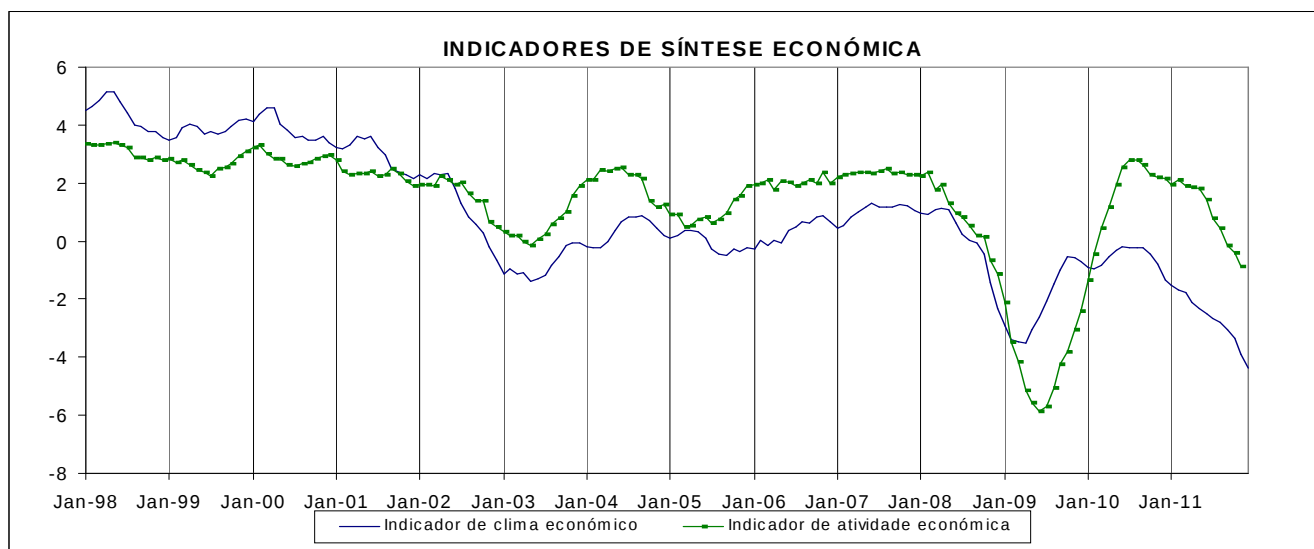
Síntese Económica de Conjuntura  
Dezembro de 2011

**Consumo privado e investimento acentuam redução. Importações nominais diminuem e exportações nominais desaceleram ligeiramente, mantendo crescimento elevado.**

Em dezembro, os indicadores de sentimento económico e de confiança dos consumidores diminuíram na Área Euro (AE) e na União Europeia (UE27).

Em Portugal, o indicador de clima económico voltou a agravar-se em dezembro, mantendo o acentuado movimento descendente iniciado em outubro de 2010 e atingindo o mínimo da série. O indicador de atividade económica, disponível até novembro, prolongou o perfil negativo observado desde setembro de 2010. O indicador de consumo privado apresentou uma redução mais intensa em novembro, refletindo os contributos negativos do consumo corrente e do consumo duradouro. No mesmo mês, o indicador de FBCF registou uma diminuição mais expressiva, em resultado do contributo mais negativo de todas as componentes, mais significativa no caso da construção. Relativamente ao comércio internacional de bens, em termos nominais, as exportações e importações registaram variações homólogas de 15,1% e -3,6% em novembro (15,4% e -0,8% no mês anterior), respetivamente.

Em 2011, o Índice de Preços no Consumidor (IPC) registou uma taxa de variação média de 3,7% (1,4% em 2010). Este resultado terá traduzido o aumento bastante acentuado do preço dos produtos energéticos e a alteração da taxa do IVA a partir de janeiro de 2011 (ver caixa na publicação). As componentes de bens e de serviços registaram crescimentos respetivamente de 4,4% e 2,5% (1,7% e 1,0% em 2010). A variação média anual do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) passou de 1,4% em 2010 para 3,6% em 2011, registando um diferencial face à AE de 0,9 p.p. (-0,2 p.p. no ano anterior).



**Relatório baseado na informação disponível até 17 de janeiro de 2012.**  
**Próximo relatório será divulgado a 17 de fevereiro de 2012.**

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

**NOTAS**

Com exceção de situações devidamente identificadas, os valores que constam nos quadros e gráficos e ainda outros que também sirvam de referência para a análise são, no caso das séries quantitativas, 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 efetivos (v.e.).

As colunas referentes à informação anual correspondem a mm12m, com exceção 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.*

|                                                         |              | 2009  | 2010  | 2011  | 4ºT 2010 | 1ºT 2011 | 2ºT 2011 | 3ºT 2011 | 4ºT 2011 | Jun-11 | Jul-11 | Ago-11 | Set-11 | Out-11 | Nov-11 | Dez-11 |
|---------------------------------------------------------|--------------|-------|-------|-------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Enquadramento externo</b>                            |              |       |       |       |          |          |          |          |          |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB dos países clientes                                 | vcs/vh       | -3,7  | 1,2   | -     | 1,6      | 2,0      | 1,4      | 1,3      | -        | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| PIB União Europeia                                      | vcs/vh       | -4,2  | 1,8   | -     | 2,1      | 2,4      | 1,7      | 1,4      | -        | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| PIB Área Euro                                           | vcs/vh       | -4,1  | 1,7   | -     | 2,0      | 2,4      | 1,7      | 1,4      | -        | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Índice de produção industrial dos países clientes       | vcs/vh-mm3m  | -14,2 | 5,2   | -     | 5,3      | 5,3      | 2,6      | 3,0      | -        | 2,6    | 2,7    | 3,0    | 3,0    | 1,9    | -      | -      |
| Indicador de Sentimento Económico na UE                 | ind/vcs-mm3m | 79,6  | 101,7 | 100,7 | 103,0    | 105,3    | 106,9    | 105,0    | 97,9     | 105,0  | 104,1  | 101,4  | 97,9   | 95,0   | 93,5   | 92,9   |
| Indicador de Sentimento Económico na AE                 | ind/vcs-mm3m | 80,7  | 100,9 | 101,5 | 102,3    | 105,7    | 107,4    | 105,7    | 98,8     | 105,7  | 104,6  | 102,3  | 98,8   | 96,1   | 94,5   | 94,0   |
| Carteira de encomendas na indústria dos países clientes | sre/vcs-mm3m | -54,0 | -26,4 | -11,9 | -14,2    | -7,3     | -7,1     | -13,8    | -19,3    | -7,1   | -8,6   | -10,4  | -13,8  | -15,8  | -17,5  | -19,3  |
| Indicador de confiança dos consumidores na UE           | sre/vcs-mm3m | -22,8 | -12,8 | -15,4 | -11,5    | -12,6    | -11,8    | -16,1    | -20,9    | -11,8  | -11,3  | -13,4  | -16,1  | -18,7  | -20,0  | -20,9  |
| Taxa de desemprego na UE                                | vcs/%        | 9,0   | 9,6   | -     | 9,6      | 9,5      | 9,5      | 9,7      | -        | 9,5    | 9,6    | 9,7    | 9,8    | 9,8    | 9,8    | -      |
| Índice harmonizado de preços no consumidor na AE        | vh           | 0,3   | 1,6   | 2,7   | 2,0      | 2,5      | 2,8      | 2,7      | 2,9      | 2,7    | 2,5    | 2,5    | 3,0    | 3,0    | 3,0    | 2,7    |
| Índ.de preços na produção dos países fornecedores       | vh-mm3m      | -5,2  | 3,7   | -     | 4,7      | 6,6      | 6,2      | 6,1      | -        | 6,2    | 6,1    | 6,1    | 6,1    | 5,8    | 5,5    | -      |
| Preço do petróleo (Brent)                               | Euros        | 43,9  | 60,3  | 79,9  | 64,2     | 76,5     | 81,5     | 80,3     | 81,2     | 79,1   | 82,0   | 76,8   | 81,9   | 79,9   | 81,7   | 81,9   |
| Preço do petróleo (Brent)                               | vh           | -33,2 | 37,4  | 32,5  | 27,2     | 38,8     | 32,3     | 33,5     | 26,4     | 28,9   | 37,9   | 26,5   | 36,3   | 32,8   | 30,0   | 17,5   |
| <b>Atividade económica</b>                              |              |       |       |       |          |          |          |          |          |        |        |        |        |        |        |        |
| PIB                                                     | vh           | -2,9  | 1,4   | -     | 1,0      | -0,5     | -1,0     | -1,7     | -        | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Indicador de clima económico                            | sre/mm3m     | -1,9  | -0,6  | -2,9  | -1,3     | -1,8     | -2,5     | -3,1     | -4,4     | -2,5   | -2,6   | -2,8   | -3,1   | -3,3   | -3,9   | -4,4   |
| Indicador de atividade económica                        | mm3m         | -4,2  | 2,0   | -     | 2,2      | 1,9      | 1,4      | -0,1     | -        | 1,4    | 0,8    | 0,4    | -0,1   | -0,4   | -0,9   | -      |
| Índice de vol.de negócios total                         | vh-mm3m      | -12,6 | 4,4   | -     | 3,9      | 0,4      | -2,1     | -2,8     | -        | -2,1   | -2,6   | -3,0   | -2,8   | -3,5   | -5,3   | -      |
| Índ. de produção da ind. transformadora                 | vcs-vh-mm3m  | -9,9  | 2,0   | -     | 0,7      | 0,5      | 0,2      | -0,8     | -        | 0,2    | -1,0   | -0,9   | -0,8   | -1,1   | -1,8   | -      |
| Índ. de produção da construção                          | vcs-vh-mm3m  | -6,6  | -8,4  | -     | -9,5     | -6,9     | -9,4     | -10,7    | -        | -9,4   | -10,0  | -10,1  | -10,7  | -10,2  | -11,6  | -      |
| Índ. vol. negócios do comércio a retalho (deflac.)      | vh-mm3m      | -2,1  | -0,2  | -     | -1,7     | -6,2     | -6,0     | -5,4     | -        | -6,0   | -6,1   | -5,0   | -5,4   | -7,0   | -8,7   | -      |
| Vendas de automóveis ligeiros de passageiros            | vh-mm3m      | -24,5 | 38,8  | -31,4 | 29,1     | -15,3    | -24,6    | -31,5    | -51,9    | -24,6  | -29,6  | -32,1  | -31,5  | -35,7  | -41,8  | -51,9  |
| <b>Consumo</b>                                          |              |       |       |       |          |          |          |          |          |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de confiança dos consumidores                 | sre/mm3m     | -38,5 | -40,8 | -51,7 | -50,2    | -48,4    | -50,7    | -50,8    | -56,8    | -50,7  | -49,1  | -49,1  | -50,8  | -53,0  | -56,0  | -56,8  |
| Indicador quantitativo do consumo privado               | vh-mm3m      | -0,5  | 3,0   | -     | 2,0      | -1,9     | -2,1     | -2,5     | -        | -2,1   | -2,4   | -2,2   | -2,5   | -3,7   | -4,7   | -      |
| Indicador de consumo corrente                           | vh-mm3m      | 1,3   | 2,0   | -     | 1,2      | -0,8     | -0,3     | -0,9     | -        | -0,3   | -0,4   | -0,2   | -0,9   | -1,9   | -2,4   | -      |
| Indicador de consumo de bens duradouros                 | vh-mm3m      | -14,6 | 12,3  | -     | 9,6      | -11,6    | -17,7    | -16,4    | -        | -17,7  | -19,2  | -18,8  | -16,4  | -19,2  | -24,3  | -      |
| Índ. de vol. para o consumo de autom. lig.de passag.    | vh-mm3m      | -25,4 | 31,3  | -     | 29,8     | -11,9    | -20,9    | -25,8    | -        | -20,9  | -25,6  | -28,3  | -25,8  | -29,7  | -35,9  | -      |
| <b>Investimento</b>                                     |              |       |       |       |          |          |          |          |          |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de FBCF                                       | vh-mm3m      | -9,3  | -2,1  | -     | -2,8     | -3,9     | -10,4    | -12,2    | -        | -10,4  | -11,2  | -11,8  | -12,2  | -12,2  | -13,9  | -      |
| Vendas de cimento                                       | vh-mm3m      | -16,3 | -6,9  | -     | -7,5     | -5,4     | -16,1    | -18,5    | -        | -16,1  | -16,8  | -17,8  | -18,5  | -      | -      | -      |
| Vendas de varão para betão                              | vh-mm3m      | -16,3 | -14,4 | -     | -8,2     | -23,9    | -1,0     | -27,6    | -        | -1,0   | 5,5    | -20,4  | -27,6  | -28,8  | -37,1  | -      |
| Crédito para compra de habitação                        | vh-stocks    | 5,1   | 3,4   | -     | 3,4      | 3,2      | 1,8      | 0,6      | -        | 1,8    | 1,3    | 1,0    | 0,6    | 0,2    | -      | -      |
| Licenças para construção de habitações novas            | vh-mm3m      | -28,4 | -7,1  | -     | -11,7    | -10,7    | -26,9    | -22,2    | -        | -26,9  | -22,7  | -25,7  | -22,2  | -22,4  | -21,7  | -      |
| Indicador de máquinas e equipamentos                    | vh-mm3m      | -3,3  | -3,0  | -8,9  | -3,2     | -4,9     | -8,4     | -9,8     | -12,6    | -8,4   | -9,4   | -9,3   | -9,8   | -9,7   | -11,1  | -12,6  |
| Vendas de veículos comerciais ligeiros                  | vh-mm3m      | -29,8 | 17,5  | -23,7 | 11,4     | -12,5    | -28,7    | -32,6    | -20,9    | -28,7  | -29,8  | -31,1  | -32,6  | -35,9  | -33,6  | -20,9  |
| Vendas de veículos comerciais pesados novos             | vh-mm3m      | -40,7 | -6,5  | -16,2 | 45,7     | 35,4     | -2,7     | -38,6    | -44,8    | -2,7   | -29,4  | -31,9  | -38,6  | -23,5  | -37,5  | -44,8  |
| <b>Procura externa</b>                                  |              |       |       |       |          |          |          |          |          |        |        |        |        |        |        |        |
| Indicador de procura externa em valor                   | vcs/vh-mm3m  | -21,5 | 18,7  | -     | 19,9     | 16,8     | 9,1      | 8,3      | -        | 9,1    | 5,6    | 5,4    | 8,3    | 9,4    | -      | -      |
| Carteira de encomendas externa                          | sre/mm3m     | -53,5 | -28,7 | -24,2 | -23,5    | -31,3    | -20,9    | -18,3    | -26,2    | -20,9  | -15,0  | -19,6  | -18,3  | -21,5  | -23,9  | -26,2  |
| Exportações de mercadorias em valor                     | vh-mm3m      | -18,4 | 16,0  | -     | 15,3     | 17,9     | 17,3     | 13,6     | -        | 17,3   | 15,4   | 13,7   | 13,6   | 15,4   | 15,1   | -      |
| Importações de mercadorias em valor                     | vh-mm3m      | -20,0 | 11,0  | -     | 11,5     | 9,7      | 2,4      | 3,9      | -        | 2,4    | 0,6    | -4,3   | 3,9    | -0,8   | -3,6   | -      |
| <b>Mercado de trabalho</b>                              |              |       |       |       |          |          |          |          |          |        |        |        |        |        |        |        |
| Taxa de desemprego (a)                                  | %            | 9,5   | 10,8  | -     | 11,1     | 12,4     | 12,1     | 12,4     | -        | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Emprego (a)                                             | vh           | -2,8  | -1,5  | -     | -1,5     | -2,8     | -2,0     | -2,2     | -        | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   | n.d.   |
| Desempregados inscritos ao longo do mês                 | vcs/vh-mm3m  | 18,5  | -5,9  | 4,6   | -4,6     | -14,4    | -1,2     | 9,4      | 26,8     | -1,2   | 4,9    | 5,3    | 9,4    | 14,7   | 21,4   | 26,8   |
| Expectativas de desemprego                              | sre/mm3m     | 64,1  | 56,4  | 65,4  | 62,3     | 60,6     | 63,5     | 64,6     | 72,9     | 63,5   | 63,2   | 63,7   | 64,6   | 67,1   | 70,7   | 72,9   |
| Ofertas ao longo do mês                                 | vcs/vh-mm3m  | -3,3  | 3,9   | -17,5 | -14,4    | -2,9     | -23,6    | -27,0    | -13,4    | -23,6  | -26,7  | -24,6  | -27,0  | -22,2  | -20,0  | -13,4  |
| Indicador de emprego (ICP)                              | vh-mm3m      | -4,3  | -2,1  | -     | -1,4     | -1,9     | -2,3     | -3,2     | -        | -2,3   | -2,6   | -2,8   | -3,2   | -3,7   | -4,3   | -      |
| Remunerações médias declaradas                          | vcs/vh-mm3m  | 3,6   | 3,0   | -     | 2,4      | 4,8      | 2,7      | 2,8      | -        | 2,7    | 2,4    | 3,8    | 2,8    | 2,5    | 2,9    | -      |
| Negociação salarial                                     | v.a./mm3m-p. | 2,9   | n.d.  | 1,5   | -        | 2,4      | 1,5      | 1,0      | 1,3      | 1,5    | 1,6    | 1,0    | 1,0    | 1,0    | 1,7    | 1,3    |
| <b>Preços e câmbios</b>                                 |              |       |       |       |          |          |          |          |          |        |        |        |        |        |        |        |
| Índice de preços no consumidor                          | vh           | -0,8  | 1,4   | 3,7   | 2,4      | 3,7      | 3,7      | 3,2      | 3,9      | 3,4    | 3,2    | 2,9    | 3,6    | 4,2    | 4,0    | 3,6    |
| Indicador de inflação subjacente                        | vh           | 0,4   | 0,3   | 2,3   | 1,0      | 2,1      | 2,5      | 2,1      | 2,3      | 2,3    | 2,1    | 1,8    | 2,5    | 2,5    | 2,1    | 2,3    |
| Índice de preços no consumidor - bens                   | vh           | -2,4  | 1,7   | 4,4   | 3,2      | 4,5      | 4,4      | 3,7      | 4,9      | 3,9    | 3,6    | 3,1    | 4,2    | 5,4    | 5,0    | 4,4    |
| Índice de preços no consumidor - serviços               | vh           | 1,7   | 1,0   | 2,5   | 1,1      | 2,5      | 2,7      | 2,5      | 2,4      | 2,7    | 2,5    | 2,6    | 2,5    | 2,4    | 2,3    | 2,5    |
| Índ.de preços na produção da indústria transform.       | vh-mm3m      | -5,6  | 3,5   | -     | 4,3      | 6,4      | 6,0      | 5,6      | -        | 6,0    | 5,7    | 5,6    | 5,6    | 5,4    | 5,3    | -      |
| Índice cambial efetivo para Portugal                    | vh           | 0,4   | -1,7  | -     | -2,1     | -1,2     | 0,8      | 0,6      | -        | 1,4    | 0,8    | 0,8    | 0,4    | -0,5   | -0,3   | -      |
| Câmbio euro/USD                                         | vh           | -5,0  | -4,7  | 5,0   | -8,1     | -1,2     | 13,3     | 9,4      | -0,8     | 17,8   | 11,7   | 11,2   | 5,4    | -1,4   | -0,8   | -0,3   |
| Câmbio USD/euro                                         | USD          | 1,393 | 1,327 | 1,392 | 1,359    | 1,367    | 1,439    | 1,413    | 1,348    | 1,439  | 1,426  | 1,434  | 1,377  | 1,371  | 1,356  | 1,318  |
| Câmbio euro/IPY                                         | vh           | -13,6 | -10,7 | -4,6  | -15,5    | -10,4    | 0,4      | -0,9     | -7,1     | 4,3    | 1,4    | 0,4    | -4,1   | -7,6   | -6,8   | -6,9   |

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

Síntese Económica de Conjuntura – Dezembro de 2011

2 / 2