

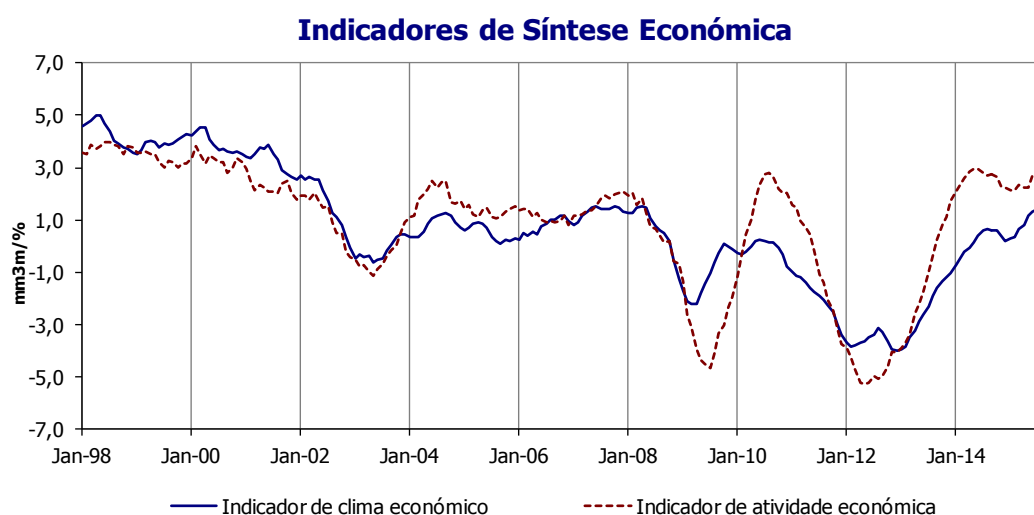
Síntese Económica de Conjuntura - Setembro de 2015

Em setembro, o indicador de confiança dos consumidores agravou-se na Área Euro (AE), enquanto o indicador de sentimento económico aumentou. No mesmo mês, os preços das matérias-primas e do petróleo apresentaram variações em cadeia de -3,2% e 1,6%, respetivamente (-5,6% e -18,8% em agosto).

Em Portugal, os indicadores de atividade económica, disponível até agosto, e de clima económico, disponível até setembro, estabilizaram. Em agosto, os Indicadores de Curto Prazo (ICP) apontam para um aumento da atividade económica na indústria e em setores de serviços e uma redução na construção e obras públicas. O indicador quantitativo do consumo privado apresentou um crescimento homólogo menos acentuado em agosto, refletindo o comportamento da componente de consumo duradouro. O indicador de FBCF aumentou devido ao contributo positivo de todas as componentes, sobretudo das componentes de construção e de material de transporte. Em termos nominais, as exportações e importações de bens apresentaram variações homólogas de 5,8% e 2,4% em agosto, respetivamente (5,8% e 4,0% em julho).

De acordo com as estimativas provisórias mensais do Inquérito ao Emprego, a taxa de desemprego (15 a 74 anos), ajustada de sazonalidade, foi 12,4% em agosto (12,3% nos dois meses anteriores). A estimativa da população empregada (15 a 74 anos), ajustada de sazonalidade, apresentou uma diminuição de 0,8% face ao mês anterior e um aumento de 0,1% em termos homólogos.

Em setembro, a variação homóloga mensal do Índice de Preços no Consumidor (IPC) situou-se em 0,9% (0,7% no mês anterior), observando-se uma taxa de variação de 0,3% na componente de bens (taxa idêntica à observada em agosto) e de 1,7% na de serviços (1,2% no mês precedente).



Relatório baseado na informação disponível até 16 de outubro de 2015.

Enquadramento Externo

Países Clientes da Economia Portuguesa	O índice de produção industrial na AE apresentou uma variação homóloga de 1,6% em agosto (1,4% em julho). O saldo das opiniões dos empresários da indústria transformadora dos principais países clientes da economia portuguesa sobre a evolução da sua carteira de encomendas, disponível até setembro, diminuiu nos últimos três meses, invertendo a trajetória positiva observada desde o início de 2013.
Sentimento Económico e Confiança dos Consumidores	O indicador de confiança dos consumidores agravou-se entre junho e setembro na AE e na União Europeia (UE), após ter fixado em maio os valores mais elevados desde setembro e agosto de 2007, respetivamente. Por sua vez, o indicador de sentimento económico aumentou em setembro na AE, mantendo o perfil crescente iniciado no final de 2012. Na UE, este indicador voltou a recuperar, atingindo o máximo desde agosto de 2007.
Câmbios	O índice cambial efetivo da AE apresentou reduções homólogas desde agosto de 2014, registando taxas de variação de -8,4% e -6,4% em agosto e setembro, respetivamente. Este índice passou de uma variação em cadeia de 1,7% em agosto para 0,9% em setembro. Face ao dólar, o euro apresentou, em termos homólogos, uma depreciação de 13,0% em setembro (depreciação de 16,3% no mês anterior). A variação em cadeia situou-se em 0,7% no último mês (1,3% em agosto). De referir que, relativamente ao iene, o euro registou uma variação homóloga de -2,6% em setembro (variação nula no mês precedente).
Preços	O índice de preços de matérias-primas, denominados em dólares, divulgado pelo <i>The Economist</i>, passou de uma variação homóloga de -16,5% em agosto para -17,1% em setembro. A variação em cadeia deste índice situou-se em -3,2% no último mês (-5,6% em agosto). O preço do petróleo (<i>Brent</i>), em euros, apresentou reduções homólogas de 37,7% e 41,1% em agosto e setembro, respetivamente. Note-se que, não considerando médias móveis de três meses, o preço médio do barril de petróleo situou-se em 42,4 euros em setembro (41,8 euros no mês precedente), correspondendo a uma variação em cadeia de 1,6% (-18,8% em agosto). O índice de preços na produção industrial dos principais países fornecedores da economia portuguesa apresentou taxas de variação homóloga de -1,8% e -1,9% em junho e julho, respetivamente. O IHPC da AE apresentou uma variação homóloga de -0,1% em setembro (0,1% no mês anterior). Nos EUA, a variação homóloga do IPC foi nula em setembro (0,2% entre junho e agosto).
Desemprego	A taxa de desemprego, ajustada de efeitos sazonais, estabilizou em agosto em 11,0% na AE e em 9,5% na UE, no mínimo desde março de 2012 e junho de 2011, respetivamente (menos 0,1 p.p. que nos três meses anteriores). Nos EUA, a taxa de desemprego situou-se em 5,1% em agosto e setembro, o mínimo desde abril de 2008 (taxa de 5,3% em junho e julho), suspendendo a trajetória descendente iniciada em novembro de 2009.

Enquadramento Externo

Gráfico 2

PIB e Desemprego na AE

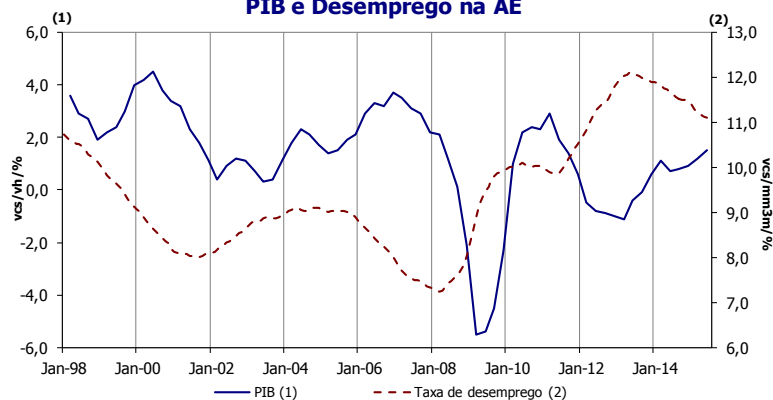


Gráfico 3

Indicadores Qualitativos na AE

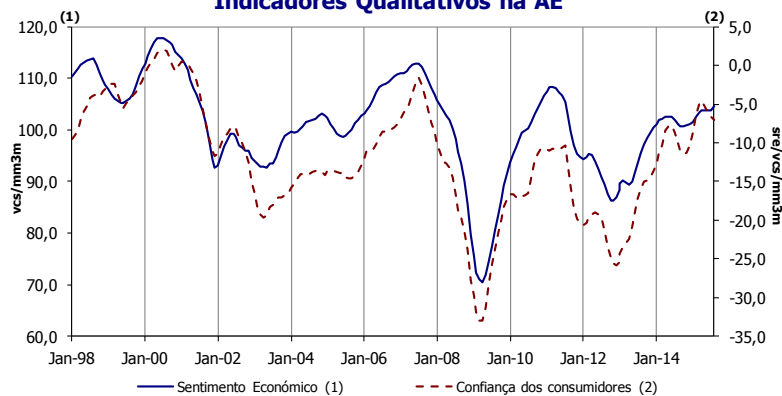
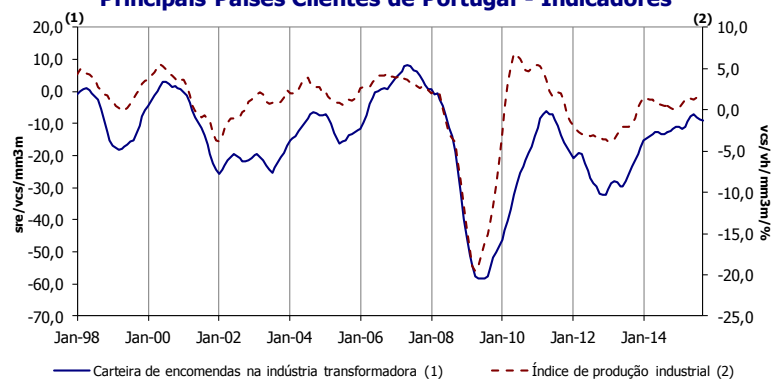


Gráfico 4

Principais Países Clientes de Portugal - Indicadores





Enquadramento Externo

	Unidade	Início da Série	Mínimo		Máximo		Ano			Trimestre					Mês												
			Valor	Data	Valor	Data	2012	2013	2014	2014		2015			2014				2015								
										III	IV	I	II	III	Set	Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set
Contas Nacionais - Produto Interno Bruto (PIB)																											
UE	vcs/vh/%	1996.I	-5,4	2009.I	4,5	2000.II	-0,5	0,2	1,4	1,3	1,5	1,7	1,9	-													
AE	vcs/vh/%	1996.I	-5,5	2009.I	4,5	2000.II	-0,8	-0,3	0,9	0,8	0,9	1,2	1,5	-													
EUA	vcs/vh/%	1971.I	-4,1	2009.II	8,5	1984.I	2,2	1,5	2,5	2,9	2,5	2,9	2,7	-													
Japão	vcs/vh/%	1981.I	-9,2	2009.I	9,4	1988.I	1,7	1,6	-0,1	-1,4	-0,8	-0,9	0,9	-													
Indicadores Qualitativos																											
Indicador de confiança dos consumidores na UE	sre/vcs/mm3m	Jan-85	-31,8	Mar-09	1,0	Ago-00	-21,3	-16,4	-6,9	-6,7	-7,7	-4,0	-3,2	-5,0	-6,7	-7,3	-7,9	-7,7	-7,2	-5,9	-4,0	-2,8	-2,7	-3,2	-4,1	-4,3	-5,0
Indicador de confiança dos consumidores na AE	sre/vcs/mm3m	Jan-85	-33,0	Mar-09	2,0	Jul-00	-22,0	-18,7	-10,1	-10,0	-11,3	-6,3	-5,3	-7,1	-10,0	-11,0	-11,5	-11,3	-10,4	-8,7	-6,3	-5,0	-4,6	-5,3	-6,1	-6,6	-7,1
Indicador de sentimento económico na UE	vcs/mm3m	Jan-85	66,5	Mar-09	117,2	Jun-00	90,7	95,8	105,2	103,8	104,2	106,1	109,1	112,1	103,8	104,3	104,1	104,2	104,8	105,2	106,1	107,1	108,1	109,1	110,1	111,1	112,1
Indicador de sentimento económico na AE	vcs/mm3m	Jan-85	70,5	Abr-09	117,8	Mai-00	90,5	93,8	101,6	101,2	100,8	102,6	103,7	104,6	101,2	100,6	100,6	100,8	101,1	101,6	102,6	103,3	103,8	103,7	103,8	103,9	104,6
Indicadores - Principais Parceiros Comerciais de Portugal																											
PIB dos países clientes	vcs/vh/%	1996.I	-4,8	2009.II	4,3	2000.II	-0,5	-1,3	1,2	1,2	1,4	1,9	2,1	-													
Índice de produção industrial dos países clientes	vcs/vh/mm3m/%	Mar-66	-44,7	Set-85	90,3	Jul-86	-3,1	-1,6	0,6	0,5	0,1	1,2	1,3	-	0,5	0,2	0,1	0,1	0,2	0,7	1,2	1,1	1,3	1,3	1,5	-	-
Carteira de encomendas na ind. transf. países clientes	sre/vcs/mm3m	Mar-93	-58,4	Jul-09	8,2	Mai-07	-26,4	-24,6	-12,6	-12,8	-10,9	-10,9	-7,0	-9,2	-12,8	-12,3	-11,5	-10,9	-10,9	-11,5	-10,9	-9,4	-7,8	-7,0	-8,0	-8,6	-9,2
Índice preços prod. industrial dos países fornecedores	vh/mm3m/%	Mar-97	-7,6	Jul-09	8,2	Ago-08	2,4	0,0	-1,1	-0,8	-1,8	-3,2	-1,9	-	-0,8	-0,9	-1,1	-1,8	-2,9	-3,4	-3,2	-2,5	-2,0	-1,9	-2,0	-	-
Câmbios																											
Índice de taxa de câmbio nominal efetiva na AE	vh/%	Abr-82	-14,0	Out-00	17,2	Set-86	-6,0	5,5	0,2	-1,2	-3,7	-10,7	-11,9	-8,5	-2,2	-3,8	-3,1	-4,3	-8,5	-10,2	-13,5	-14,0	-11,6	-10,1	-10,5	-8,4	-6,4
Taxa de câmbio Euro/Dólar	vh/%	Jan-99	-22,0	Abr-15	26,3	Mai-03	-7,6	3,3	0,1	0,0	-8,2	-17,7	-19,4	-16,1	-3,3	-7,1	-7,6	-10,0	-14,6	-16,9	-21,6	-22,0	-18,8	-17,5	-18,8	-16,3	-13,0
Taxa de câmbio Euro/Iene	vh/%	Jan-99	-27,6	Set-99	34,3	Jul-13	-7,6	26,3	8,3	5,1	4,6	-4,7	-4,2	-1,3	4,5	2,6	7,5	3,8	-2,8	-3,3	-7,8	-9,0	-3,6	0,0	-1,5	0,0	-2,6
Taxa de câmbio Euro/Libra esterlina	vh/%	Jan-00	-13,0	Mar-15	25,5	Dez-08	-6,5	4,7	-5,0	-7,1	-6,1	-10,2	-11,5	-9,6	-6,0	-6,9	-5,6	-5,7	-7,3	-10,3	-13,0	-12,6	-11,5	-10,4	-10,9	-10,4	-7,6
Preços																											
Índice harmonizado de preços no consumidor na AE	vh/%	Jan-97	-0,6	Jul-09	4,0	Ago-08	2,5	1,4	0,4	0,4	0,2	-0,3	0,2	-	0,3	0,4	0,3	-0,2	-0,6	-0,3	-0,1	0,0	0,3	0,2	0,2	0,1	-0,1
Índice de preços no consumidor nos EUA	vcs/vh/%	Jan-48	-3,0	Ago-49	14,6	Abr-80	2,1	1,5	1,6	1,8	1,2	-0,1	0,0	0,1	1,6	1,6	1,3	0,7	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,2	0,2	0,0
Índice de preços no consumidor no Japão	vcs/vh/%	Jan-56	-2,5	Out-09	25,0	Fev-74	0,0	0,4	2,7	3,4	2,5	2,3	0,5	-	3,3	2,9	2,4	2,4	2,4	2,2	2,3	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	-
Índice de preços de matérias-primas	vh/mm3m/%	Mar-94	-37,7	Abr-09	42,9	Abr-11	-9,6	-8,7	-4,7	-2,6	-5,1	-13,2	-17,4	-17,1	-2,6	-3,9	-4,7	-5,1	-6,2	-9,2	-13,2	-16,3	-18,0	-17,4	-16,2	-16,5	-17,1
Preço do petróleo (Brent)	Euro	Jan-95	8,4	Dez-98	95,0	Mar-12	86,8	81,8	74,2	76,8	61,1	47,9	55,8	45,2	75,3	69,0	63,7	50,6	41,1	51,2	51,6	55,2	57,5	54,8	51,4	41,8	42,4
Preço do petróleo (Brent)	vh/mm3m/%	Mar-96	-49,7	Fev-09	189,0	Fev-00	8,7	-5,8	-9,3	-7,7	-23,9	-39,3	-30,2	-41,1	-7,7	-10,8	-14,6	-23,9	-35,3	-40,5	-39,3	-32,9	-30,3	-30,2	-32,0	-37,7	-41,1
Taxa de Desemprego																											
UE	vcs/%	Jan-98	6,7	Mar-08	11,0	Abr-13	10,5	10,9	10,2	10,1	10,0	9,7	9,6	-	10,1	10,0	10,0	9,9	9,8	9,7	9,6	9,6	9,6	9,5	9,5	-	-
AE	vcs/%	Jan-93	7,2	Mar-08	12,1	Jun-13	11,3	12,0	11,6	11,5	11,5	11,2	11,1	-	11,5	11,5	11,5	11,4	11,3	11,2	11,2	11,1	11,1	11,1	11,0	11,0	-
EUA	vcs/%	Jan-60	3,4	Mai-69	10,8	Dez-82	8,1	7,4	6,2	6,1	5,7	5,6	5,4	5,2	5,9	5,7	5,8	5,6	5,7	5,5	5,5	5,4	5,5	5,3	5,3	5,1	5,1
Japão	vcs/%	Jan-60	1,0	Mar-70	5,5	Jul-09	4,3	4,0	3,6	3,6	3,5	3,5	3,3	-	3,6	3,5	3,5	3,4	3,6	3,5	3,4	3,3	3,3	3,4	3,3	3,4	-

Atividade Económica

Indicadores de Síntese

O indicador de clima económico, disponível até setembro, estabilizou pelo segundo mês consecutivo, interrompendo a trajetória ascendente iniciada em janeiro de 2013. O indicador de atividade económica também estabilizou em agosto, após o ligeiro aumento verificado nos três meses anteriores.

Em termos homólogos, a informação proveniente dos ICP, disponível até agosto, aponta para um aumento da atividade económica na indústria e nos serviços e uma redução na construção e obras públicas.

Serviços

O índice de volume de negócios nos serviços (incluindo o comércio a retalho) acelerou em agosto, passando de uma variação homóloga de 0,9% em julho para 2,0% e atingindo a taxa mais elevada desde setembro de 2008.

O indicador de confiança dos serviços aumentou de forma ténue em agosto e setembro. Por sua vez, o indicador de confiança do comércio, também disponível até setembro, diminuiu ligeiramente nos últimos dois meses, suspendendo a tendência crescente observada desde fevereiro de 2012.

Indústria

O índice de volume de negócios na indústria passou de uma variação homóloga de 1,6% em julho para 1,2% em agosto. Todavia, não considerando médias móveis de três meses, este índice apresentou uma redução homóloga de 1,3% no último mês (variação de 0,9% em julho). O índice relativo ao mercado interno diminuiu 0,4% em termos homólogos em agosto (variação de -1,0% no mês anterior), enquanto o índice relativo ao mercado externo aumentou 3,2% (4,8% em julho). Considerando apenas a secção das Indústrias Transformadoras, o índice de volume de negócios apresentou crescimentos homólogos de 1,3% e 0,8% em julho e agosto, respetivamente.

O índice de produção na indústria passou de uma variação homóloga de 3,3% em julho para 2,7% em agosto, suspendendo o movimento ascendente iniciado em março. Por sua vez, o índice de produção na secção das Indústrias Transformadoras apresentou um crescimento homólogo de 1,1% em agosto, menos 0,7 p.p. que no mês anterior.

O indicador de confiança da indústria transformadora diminuiu de forma ténue em setembro, após ter atingido o valor mais elevado desde abril de 2008, interrompendo o perfil crescente observado desde março de 2012. O saldo das opiniões dos empresários da indústria transformadora sobre a procura global, também disponível até setembro, agravou-se no último mês, suspendendo a tendência ascendente iniciada em janeiro de 2013.

Construção

O índice de produção da construção registou uma variação homóloga de -2,1% em agosto (-2,0% no mês precedente).

O indicador de confiança da construção e obras públicas estabilizou em setembro no valor mais elevado desde o início de 2010, interrompendo a trajetória positiva observada desde dezembro de 2012.

Atividade Económica

Gráfico 5
Produto Interno Bruto
(volume)

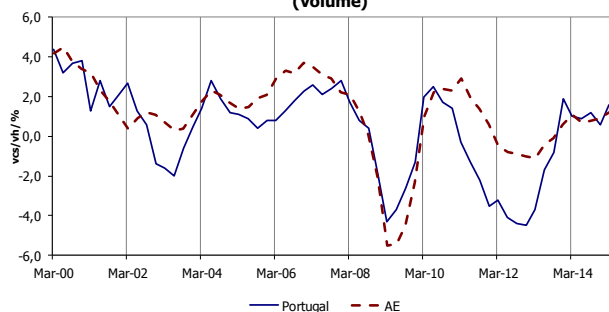


Gráfico 6

Produto Interno Bruto e componentes

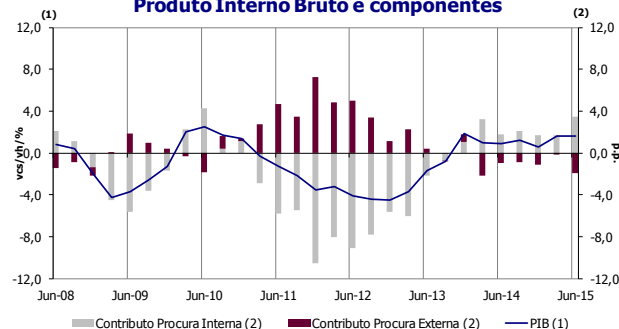
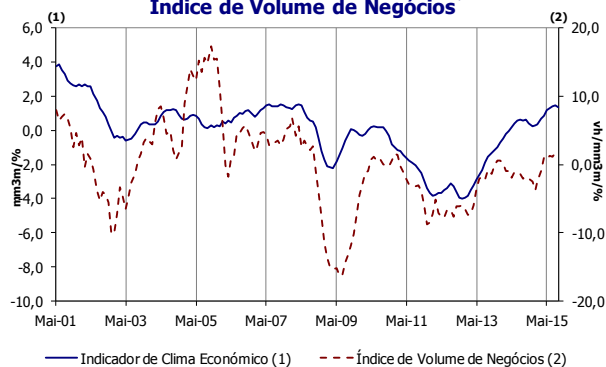


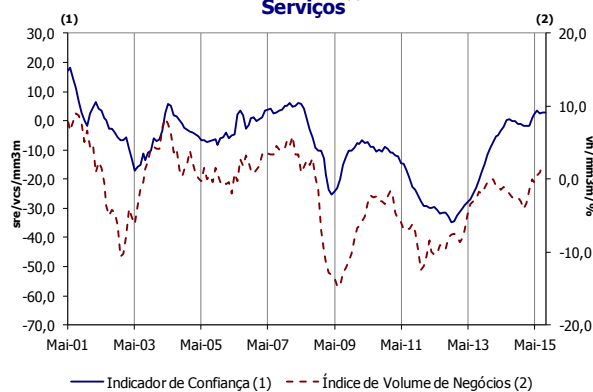
Gráfico 7

Indicador de Clima Económico e
Índice de Volume de Negócios*



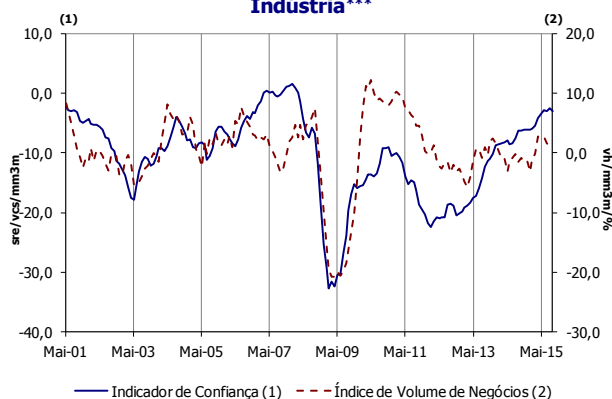
* O índice de volume de negócios inclui indústria, serviços e comércio a retalho

Gráfico 8
Serviços**



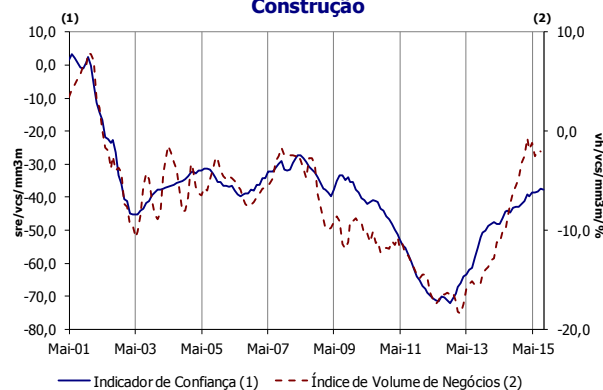
** O índice de volume de negócios dos serviços inclui o comércio a retalho

Gráfico 9
Indústria***



*** Indicador de confiança da indústria transformadora.

Gráfico 10
Construção





Atividade Económica

	Unidade	Início da Série	Mínimo		Máximo		Ano			Trimestre					Mês												
										2014		2015			2014				2015								
			Valor	Data	Valor	Data	2012	2013	2014	III	IV	I	II	III	Set	Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set
Contas Nacionais - Base 2011 (a)																											
PIB	vcs/vh/%	1996.I	-4,5	2012.IV	5	1998.II	-4,0	-1,1	0,9	1,2	0,6	1,6	1,6	-													
Consumo privado (b)	vcs/vh/%	1996.I	-6,1	2011.IV	6,5	1999.I	-5,5	-1,2	2,2	2,9	2,0	2,5	3,2	-													
Consumo público	vcs/vh/%	1996.I	-3,9	2011.I	7,2	1998.II	-3,3	-2,0	-0,5	0,1	-1,3	-0,5	0,6	-													
Formação bruta de capital	vcs/vh/%	1996.I	-26,3	2011.IV	16,1	1997.I	-18,1	-5,1	5,5	1,3	4,4	1,2	8,2	-													
Exportações de bens (FOB) e serviços	vcs/vh/%	1996.I	-18,2	2009.I	14,1	2006.IV	3,4	7,0	3,9	3,8	5,7	7,0	7,4	-													
Importações de bens (FOB) e serviços	vcs/vh/%	1996.I	-14,8	2009.II	16	1998.I	-6,3	4,7	7,2	6,0	8,5	7,1	11,9	-													
Contributo da procura interna para a vh do PIB	p.p.	1996.I	-10,5	2011.IV	8,5	1998.IV	-7,6	-2,0	2,2	2,1	1,7	1,7	3,5	-													
Contributo da procura externa para a vh do PIB	p.p.	1996.I	-3,3	1998.IV	7,3	2011.IV	3,6	0,8	-1,3	-0,9	-1,1	-0,1	-1,9	-													
Indicadores de Atividade Económica																											
Indicador de atividade económica	mm3m/%	Jan-91	-5,3	Mai-12	4,0	Jul-98	-4,8	-0,8	2,6	2,7	2,2	2,4	2,7	-	2,7	2,7	2,3	2,2	2,1	2,2	2,4	2,2	2,3	2,7	2,8	2,8	-
Índice de produção da indústria	vcs/vh/mm3m/%	Mar-96	-13,0	Fev-09	7,3	Mai-01	-6,1	0,4	1,6	1,6	-0,4	0,3	2,2	-	1,6	0,3	-0,6	-0,4	-1,1	-1,4	0,3	0,6	2,4	2,2	3,3	2,7	-
Índice de produção da construção	vcs/vh/mm3m/%	Mar-01	-18,5	Mar-13	7,9	Dez-01	-16,3	-15,9	-8,9	-7,3	-4,8	-0,7	-2,5	-	-7,3	-6,2	-5,5	-4,8	-3,2	-2,5	-0,7	-1,9	-1,2	-2,5	-2,0	-2,1	-
Índice de volume de negócios total (c)	vh/mm3m/%	Abr-01	-16,3	Jun-09	17,2	Out-05	-6,7	-2,4	-1,7	-2,1	-2,4	-1,0	1,3	-	-2,1	-1,9	-2,1	-2,4	-3,8	-2,5	-1,0	1,0	0,7	1,3	1,1	1,7	-
Índice de volume de negócios na indústria	vh/mm3m/%	Mar-96	-20,8	Abr-09	21,5	Fev-00	-1,8	-0,5	-1,3	-1,5	-1,3	-0,2	2,8	-	-1,5	-0,9	-1,5	-1,3	-3,1	-1,0	-0,2	2,7	2,8	2,8	1,6	1,2	-
Índice de volume de negócios nos serviços (d)	vh/mm3m/%	Mar-01	-14,7	Jul-09	9,0	Ago-01	-8,9	-3,3	-1,9	-2,4	-3,0	-1,4	0,6	-	-2,4	-2,3	-2,4	-3,0	-4,1	-3,3	-1,4	0,0	-0,4	0,6	0,9	2,0	-
Dormidas nos estabelecimentos hoteleiros	vh/mm3m/%	Mar-01	-17,0	Mar-09	13,7	Jun-14	0,6	4,8	10,4	9,4	12,4	11,2	4,8	-	9,4	10,5	10,6	12,4	12,0	12,3	11,2	6,2	5,4	4,8	6,6	4,9	-
Indicadores Qualitativos																											
Indicador de clima económico	mm3m/%	Jan-89	-4,0	Dez-12	5,2	Mar-89	-3,6	-2,2	0,2	0,6	0,2	0,7	1,3	1,4	0,6	0,6	0,4	0,2	0,3	0,3	0,7	0,8	1,2	1,3	1,4	1,4	1,4
Indicador de confiança na indústria transformadora	sre/vcs/mm3m	Jan-87	-32,6	Fev-09	15,7	Mai-87	-20,2	-14,6	-7,3	-6,4	-6,1	-5,4	-2,9	-3,1	-6,4	-6,2	-6,2	-6,1	-6,1	-6,0	-5,4	-4,1	-3,6	-2,9	-3,0	-2,5	-3,1
Indicador de confiança no comércio	sre/vcs/mm3m	Jan-89	-22,3	Jan-12	11,1	Jun-98	-20,0	-11,1	-1,3	-1,6	-1,3	-0,1	1,3	0,6	-1,6	-1,1	-1,0	-1,3	-1,1	-1,0	-0,1	0,1	1,1	1,3	1,9	1,2	0,6
Indicador de confiança na construção e obras públicas	sre/vcs/mm3m	Abr-97	-72,0	Nov-12	16,0	Nov-97	-70,4	-58,4	-45,3	-44,7	-42,8	-39,3	-38,6	-37,6	-44,7	-43,3	-42,9	-42,8	-42,2	-41,3	-39,3	-39,6	-38,5	-38,6	-38,4	-37,6	-37,6
Indicador de confiança nos serviços	sre/vcs/mm3m	Abr-01	-34,8	Nov-12	19,2	Abr-01	-31,5	-22,2	-2,2	-0,2	-1,0	-1,9	3,4	2,9	-0,2	-0,2	-1,2	-1,0	-1,6	-1,6	-1,9	0,8	2,1	3,4	2,4	2,8	2,9
Consumos Energéticos																											
Consumo médio de energia elétrica (em dia útil)	vh/mm3m/%	Mar-92	-6,6	Fev-12	9,0	Mar-01	-3,5	0,0	0,1	0,8	-1,1	0,1	0,0	-	0,8	1,1	0,2	-1,1	-1,5	-0,9	0,1	-0,5	-0,3	0,0	1,6	1,2	-
Consumo de gásóleo	vh/mm3m/%	Mar-90	-11,3	Jun-12	20,5	Fev-00	-8,8	-2,1	2,3	1,8	4,0	3,7	3,6	-	1,8	2,9	1,6	4,0	3,7	7,9	3,7	4,5	2,6	3,6	2,8	-	-

(a) Dados encadeados em volume (ano de referência = 2011) ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade; Contas Nacionais Anuais: 2012 e 2013 - dados definitivos e 2014 - dados preliminares. Informação disponível em 23/09/2015.

(b) Despesas de consumo final das famílias residentes e das ISFLSF.

(c) Inclui a indústria, serviços e comércio a retalho.

(d) Inclui comércio a retalho e serviços.



Consumo Privado

**Indicador
Quantitativo**

O indicador quantitativo do consumo privado, disponível até agosto, apresentou um crescimento homólogo menos acentuado, mantendo a trajetória descendente iniciada em maio. A evolução do indicador resultou de um contributo positivo menos expressivo da componente de consumo duradouro.

**Consumo
Duradouro**

O indicador de consumo duradouro tem vindo a desacelerar desde maio, embora de forma expressiva em julho e agosto. A informação sobre as vendas de automóveis ligeiros de passageiros, disponível até setembro, revela um abrandamento pelo quinto mês consecutivo, apresentando uma variação homóloga de 19,0% (22,3% em agosto), a mais baixa desde outubro de 2013.

Consumo Corrente

O indicador de consumo corrente estabilizou em agosto, pelo segundo mês consecutivo. No último mês, os contributos positivos das duas componentes, alimentar e não alimentar, permaneceram inalterados.

**Indicadores
Qualitativos**

O indicador qualitativo do consumo, baseados nas opiniões dos empresários do comércio a retalho diminuiu em setembro, suspendendo a trajetória ascendente iniciada em janeiro de 2013.

O indicador de confiança dos Consumidores aumentou em setembro, mantendo o perfil crescente observado desde o início de 2013 e atingindo o valor mais elevado desde junho de 2001.

Contas Nacionais

De acordo com as Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional (CTSI), a capacidade de financiamento das Famílias diminuiu para 2,1% do PIB no ano acabado no 2º trimestre de 2015 (2,7% no ano acabado no 1º trimestre). Para este resultado contribuiu sobretudo a redução da poupança corrente, traduzindo um aumento da despesa de consumo final (taxa de variação de 1,0%) superior ao aumento do rendimento disponível (variação de 0,1%). Deste modo, a taxa de poupança diminuiu para 5,0% do rendimento disponível (5,8% no trimestre anterior). A redução da capacidade de financiamento das Famílias foi ainda influenciada pelo aumento de 1,2% da Formação Bruta de Capital.

Consumo Privado

Gráfico 11

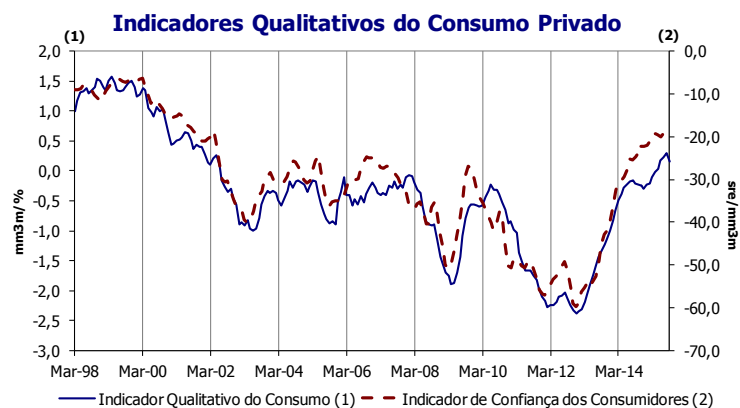


Gráfico 12

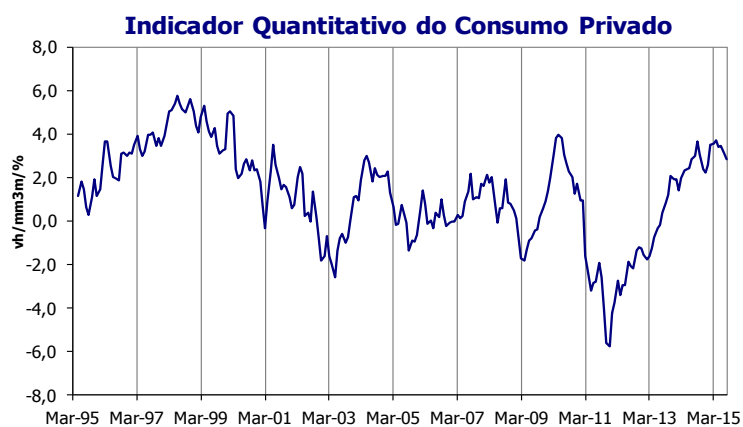


Gráfico 13

Componentes do Indicador Quantitativo do Consumo Privado

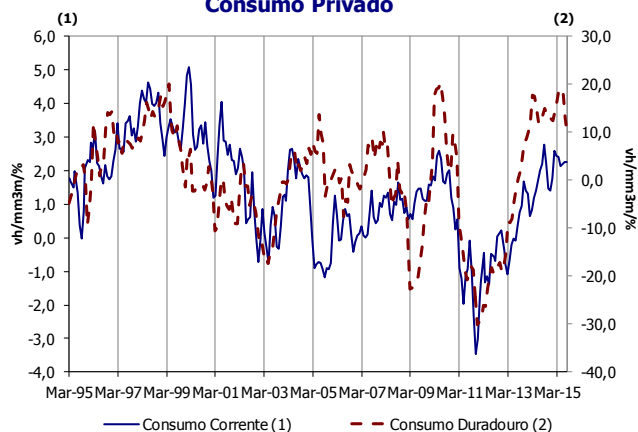
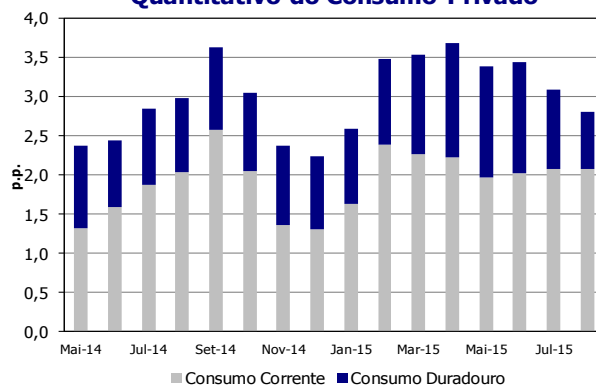


Gráfico 14

Contributos para o Indicador Quantitativo do Consumo Privado





Consumo Privado

	Unidade	Início da Série	Mínimo		Máximo		Ano			Trimestre					Mês												
			Valor	Data	Valor	Data	2012	2013	2014	2014		2015			2014				2015								
										III	IV	I	II	III	Set	Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set
Indicadores de Síntese de Consumo Privado																											
Indicador qualitativo	mm3m/%	Mai-89	-2,4	Dez-12	1,6	Abr-99	-2,2	-1,6	-0,3	-0,2	-0,3	-0,1	0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,2	0,2	0,3	0,2
Indicador quantitativo	vh/mm3m/%	Mar-92	-5,8	Dez-11	7,7	Mar-92	-2,3	0,2	2,6	3,6	2,2	3,5	3,4	-	3,6	3,0	2,4	2,2	2,6	3,5	3,5	3,7	3,4	3,4	3,1	2,8	-
- Consumo corrente	vh/mm3m/%	Mar-92	-3,5	Nov-11	6,6	Mar-92	-0,6	0,3	1,7	2,8	1,4	2,5	2,2	-	2,8	2,2	1,5	1,4	1,8	2,6	2,5	2,4	2,1	2,2	2,2	2,2	-
- Consumo duradouro	vh/mm3m/%	Mar-92	-30,1	Dez-11	20,5	Abr-92	-21,1	-0,7	14,4	15,0	12,9	16,5	18,4	-	15,0	13,7	13,9	12,9	12,4	14,3	16,5	19,0	18,5	18,4	13,2	9,6	-
Indicadores de Consumo Privado																											
Índice vol. neg. comércio a retalho (deflacionado)	vcs/vh/mm3m/%	Mar-06	-9,8	Nov-11	3,0	Fev-15	-5,8	-1,7	1,2	1,9	1,1	2,7	2,8	-	1,9	1,9	1,0	1,1	1,6	3,0	2,7	2,9	2,4	2,8	2,1	1,7	-
Vendas de gasolina	vh/mm3m/%	Mar-90	-12,3	Fev-13	17,7	Abr-92	-9,0	-3,6	-0,3	-1,1	1,4	-1,9	0,9	-	-1,1	0,3	-1,2	1,4	0,4	2,1	-1,9	-0,9	-0,1	0,9	1,1	-	-
Crédito ao consumo a particulares (valor)	vh/%	Dez-98	-11,1	Abr-13	25,9	Mai-08	-7,9	-10,3	-4,0	-1,1	-0,2	0,5	0,5	-	-0,9	-0,6	-0,2	0,2	0,6	0,2	0,8	1,5	3,3	-3,2	-3,0	-	-
Operações na rede multibanco (valor)	vh/mm3m/%	Mar-91	-4,8	Jun-12	69,6	Mar-91	-3,2	0,6	3,5	5,2	3,3	5,7	5,1	4,9	5,2	5,2	4,0	3,3	3,7	4,7	5,7	5,0	4,9	5,1	5,6	5,5	4,9
Vendas de automóveis ligeiros de passageiros (prov.)	vh/mm3m/%	Mar-03	-54,2	Fev-12	69,5	Mar-10	-37,9	11,0	35,0	29,7	33,6	36,2	30,1	19,0	29,7	29,3	31,4	33,6	33,0	34,0	36,2	33,4	32,7	30,1	25,8	22,3	19,0
Indicadores Qualitativos																											
Indicador de confiança dos consumidores	sre/mm3m	Set-97	-59,8	Dez-12	-5,5	Nov-97	-54,3	-48,7	-26,3	-24,6	-22,3	-19,2	-20,0	-17,2	-24,6	-24,0	-22,3	-22,3	-21,9	-21,2	-19,2	-19,4	-19,7	-20,0	-19,0	-18,1	-17,2
Situação financeira do agregado familiar	sre/mm3m	Set-97	-41,7	Mai-13	-0,3	Out-99	-36,6	-38,1	-29,7	-26,3	-24,1	-21,7	-19,7	-18,1	-26,3	-25,1	-24,4	-24,1	-24,0	-23,4	-21,7	-20,4	-19,6	-19,7	-19,6	-18,5	-18,1
Procura interna de bens de consumo na ind. transf.	sre/mm3m	Jun-94	-47,8	Mar-09	-2,3	Jan-01	-42,8	-30,4	-14,8	-12,2	-15,0	-14,6	-15,9	-13,4	-12,2	-12,4	-14,2	-15,0	-14,1	-13,9	-14,6	-15,1	-15,5	-15,9	-16,1	-14,6	-13,4
Contas Nacionais - Base 2011																											
Consumo privado (a) (b)	vcs/vh/%	1996.I	-6,4	2011.IV	6,7	1999.I	-5,7	-1,3	2,3	2,9	2,0	2,5	3,3	-													
- Consumo alimentar (a) (b)	vcs/vh/%	1996.I	-1,4	2012.III	4,2	1998.I	-1,2	1,1	0,6	0,3	0,4	0,7	1,0	-													
- Consumo corrente não alimentar e serviços (a) (b)	vcs/vh/%	1996.I	-5,4	2012.II	5,3	1999.I	-4,9	-2,1	1,5	2,3	1,3	1,8	2,5	-													
- Consumo duradouro (a) (b)	vcs/vh/%	1996.I	-28,9	2011.IV	21,4	1999.I	-22,1	1,3	14,6	16,5	13,2	13,9	16,8	-													
Rendimento disponível bruto - famílias e ISFLSF (c)	vc/mm4t/%	2000.IV	-4,3	2012.II	6,7	2002.III	-3,6	-0,2	0,8	1,0	-0,9	0,7	0,1	-													
Taxa de poupança - famílias e ISFLSF (c)	mm4t/%	1999.IV	5,0	2015.II	12,0	2002.III	7,7	7,8	5,9	7,4	5,9	5,8	5,0	-													

(a) - Contas Nacionais Anuais: 2012 e 2013 - dados definitivos; 2014 - dados preliminares.

(b) - Inclui apenas as despesas de consumo final das famílias residentes. Dados encadeados em volume (ano de referência = 2011). Valores corrigidos de sazonalidade e efeitos de calendário. Informação disponível em 23/09/2015.

(c) - Contas Nacionais Anuais: 2012 e 2013 - dados definitivos; 2014 - dados preliminares. Dados em valor - não corrigidos de sazonalidade e efeitos de calendário. Informação disponível em 23/09/2015.

Investimento

Indicador de FBCF	O indicador de FBCF aumentou em julho e agosto, embora de forma mais expressiva no último mês, após ter diminuído significativamente entre abril e junho. A evolução observada em agosto deveu-se ao contributo positivo de todas as componentes, destacando-se o investimento em construção e em material de transporte.
Construção	O indicador relativo ao investimento em construção aumentou em agosto, contrariando a desaceleração observada nos três meses anteriores. As vendas de cimento produzido em território nacional, com informação disponível até setembro, aceleraram nos últimos dois meses, interrompendo o acentuado perfil de abrandamento registado entre maio e julho. O licenciamento para a construção de novas habitações passou de uma variação homóloga de 9,4% em julho para 15,1% em agosto. Por sua vez, as apreciações dos empresários do setor da construção e obras públicas relativas à atividade corrente da empresa recuperaram em setembro, retomando a trajetória positiva iniciada em junho de 2012. Pelo contrário, o saldo das opiniões sobre a evolução da carteira de encomendas diminuiu ligeiramente em setembro, suspendendo o movimento ascendente observado desde o início de 2013.
Máquinas e Equipamentos	O indicador de investimento em máquinas e equipamentos, baseado nas opiniões dos empresários do comércio por grosso de bens de investimento, aumentou entre julho e setembro, após diminuir expressivamente nos três meses anteriores. No último mês, a recuperação do indicador deveu-se ao contributo positivo de todas as componentes, em especial das perspetivas de atividade. Refira-se ainda que as importações de máquinas e outros bens de capital e seus acessórios (excluindo material de transporte) aceleraram em agosto, depois de abrandarem no mês anterior, passando de um crescimento homólogo de 4,4% em julho para 5,6%.
Material de Transporte	O indicador referente ao investimento em material de transporte (inclui apenas a componente automóvel), disponível até agosto, acelerou significativamente nos últimos dois meses, invertendo o acentuado perfil de abrandamento iniciado em abril. Em agosto, observou-se uma aceleração das vendas de veículos comerciais ligeiros e pesados e, sobretudo, das vendas de veículos ligeiros de passageiros para empresas de rent-a-car, enquanto o indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros desacelerou. É de notar que as vendas de veículos comerciais ligeiros apresentaram crescimentos homólogos de 22,5% em julho, 26,9% em agosto e 24,0% em setembro. Por sua vez, as vendas de veículos pesados abrandaram acentuadamente em setembro, contrariando a aceleração iniciada em março e registando taxas de 60,2%, 60,4% e 36,6% nos últimos três meses. É ainda de salientar que as importações de material de transporte desaceleraram entre junho e agosto, de forma expressiva no último mês, invertendo a trajetória de aceleração observada entre fevereiro e maio e passando de uma variação homóloga de 18,5% em julho para 10,5%. A desaceleração registada em agosto deveu-se sobretudo ao comportamento da componente de outro material de transporte, mas também da componente de automóveis para transporte de passageiros.

Investimento

Gráfico 15
Indicador de FBCF

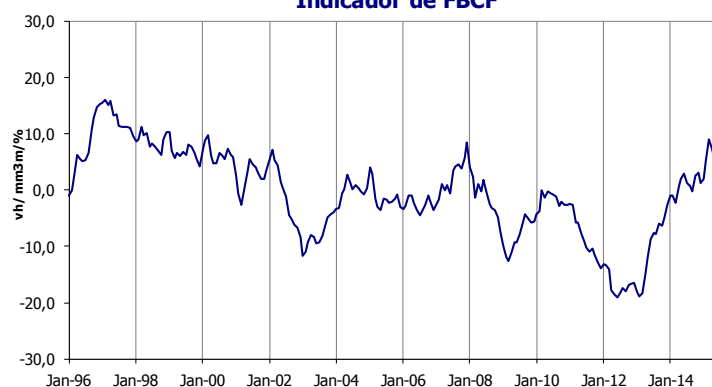


Gráfico 16

Contributos para o indicador de FBCF

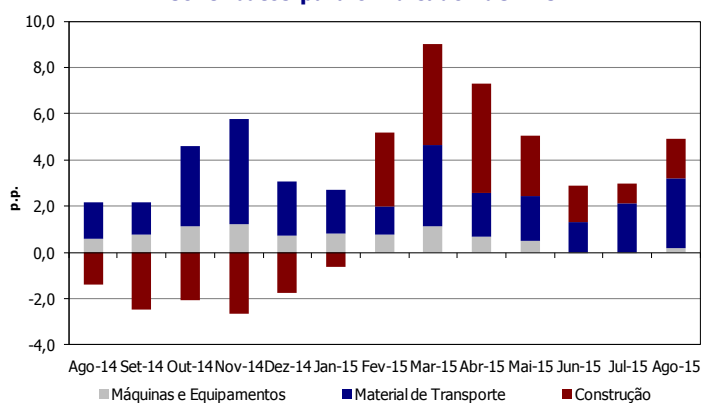


Gráfico 17

Indicador de FBCF em máquinas e equipamentos

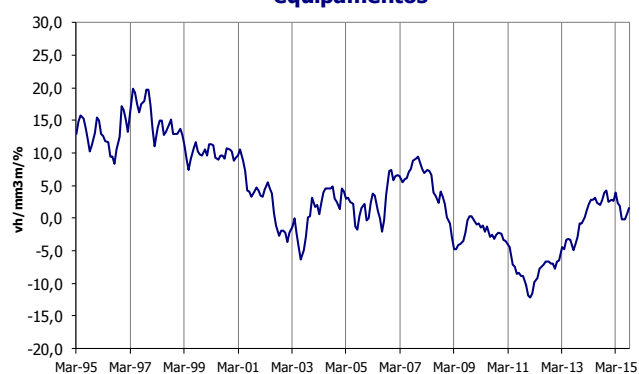


Gráfico 18

Indicador de FBCF em construção

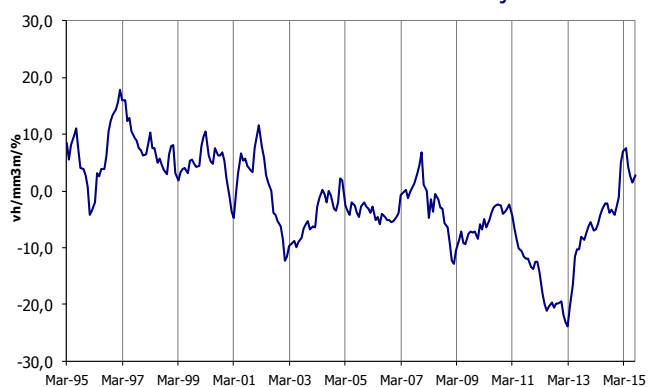
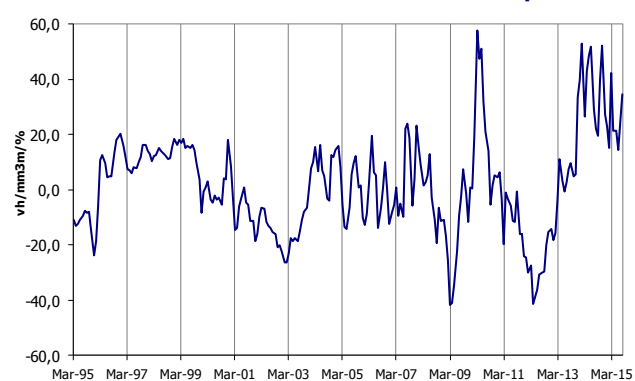


Gráfico 19

Indicador de FBCF em material de transporte





Investimento

	Unidade	Início da Série	Mínimo		Máximo		Ano			Trimestre					Mês												
			Valor	Data	Valor	Data	2012	2013	2014	2014		2015			2014				2015								
										III	IV	I	II	III	Set	Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set
Indicadores de Síntese de Investimento																											
Indicador de FBCF	vh/mm3m/%	Mar-95	-19,0	Jun-12	16,1	Fev-97	-16,9	-8,9	0,4	-0,3	1,4	9,0	2,8	-	-0,3	2,5	3,1	1,4	2,1	5,2	9,0	7,3	5,1	2,8	3,0	4,9	-
- Construção	vh/mm3m/%	Mar-95	-23,8	Mar-13	17,8	Fev-97	-18,9	-12,4	-4,2	-3,8	-2,8	7,0	2,5	-	-3,8	-3,3	-4,2	-2,8	-1,0	5,0	7,0	7,5	4,2	2,5	1,4	2,8	-
- Máquinas e equipamentos (a)	vh/mm3m/%	Jan-89	-12,2	Jan-12	22,5	Jun-90	-7,9	-3,1	2,7	2,8	2,5	3,9	-0,2	1,6	2,8	4,0	4,3	2,5	2,8	2,6	3,9	2,4	1,8	-0,2	-0,1	0,7	1,6
- Material de transporte	vh/mm3m/%	Mar-95	-41,9	Mar-09	57,8	Mar-10	-26,9	9,8	31,3	19,8	27,3	42,5	14,5	-	19,8	39,7	52,2	27,3	23,0	15,0	42,5	21,4	21,3	14,5	24,7	34,6	-
Indicadores de Investimento																											
Vendas de cimento (mercado interno)	vh/mm3m/%	Mar-91	-37,5	Mar-13	26,4	Fev-97	-28,4	-20,4	-6,0	-5,5	-3,6	14,0	4,6	-	-5,5	-4,8	-6,1	-3,6	-0,5	10,7	14,0	14,7	7,9	4,6	2,1	4,5	-
Vendas de varão para betão (mercado interno)	vh/mm3m/%	Mar-95	-44,2	Mar-13	66,3	Out-96	-27,4	-27,7	-0,5	1,7	-7,9	18,4	3,9	-	1,7	-2,6	-7,8	-7,9	-1,4	13,2	18,4	16,2	10,8	3,9	-0,6	-9,5	-
Crédito a particulares para compra de habitação	vh/%	Dez-98	-3,9	Jan-15	37,6	Jun-99	-2,2	-3,5	-3,7	-3,6	-3,7	-3,8	-3,7	-	-3,6	-3,7	-3,7	-3,9	-3,9	-3,8	-3,8	-3,7	-3,7	-	-	-	-
Licenças para a construção de habitações novas	vh/mm3m/%	Mar-94	-42,8	Mar-13	24,9	Abr-15	-29,9	-32,8	-7,3	-10,2	4,8	18,1	14,4	-	-10,2	3,5	6,7	4,8	1,7	7,6	18,1	24,9	16,2	14,4	9,4	15,1	-
Importações de máquinas (valor)	vh/mm3m/%	Mar-03	-26,3	Out-09	15,7	Mai-04	-7,9	3,9	7,4	8,7	2,9	4,4	8,2	-	8,7	9,4	9,3	2,9	0,4	-0,8	4,4	7,5	5,7	8,2	4,4	5,6	-
Índice de produção industrial de bens de inv.	vcs/vh/mm3m/%	Mar-96	-21,1	Nov-09	24,6	Abr-96	-6,3	-2,9	4,7	5,2	0,3	1,4	3,2	-	5,2	4,6	4,2	0,3	-0,6	-2,0	1,4	1,1	3,6	3,2	3,2	3,5	-
Vendas de veículos comerciais ligeiros (provisório)	vh/mm3m/%	Mar-91	-66,1	Abr-12	75,0	Abr-14	-54,1	14,7	43,2	60,3	19,3	16,1	23,1	24,0	60,3	55,0	41,9	19,3	18,0	11,2	16,1	10,2	13,1	23,1	22,5	26,9	24,0
Vendas de veículos pesados (provisório)	vh/mm3m/%	Mar-91	-59,0	Abr-12	101,6	Fev-14	-30,1	23,7	29,1	37,8	13,7	32,1	55,4	36,6	37,8	33,3	56,7	13,7	15,7	7,3	32,1	36,1	39,0	55,4	60,2	60,4	36,6
Indicadores Qualitativos																											
Carteira de encomendas na const. e obras públicas	sre/mm3m	Abr-97	-86,0	Dez-12	9,7	Nov-97	-83,6	-75,2	-64,5	-63,8	-61,2	-57,0	-53,0	-52,2	-63,8	-61,8	-61,5	-61,2	-61,3	-60,4	-57,0	-55,9	-53,4	-53,0	-52,0	-51,4	-52,2
Apreciação da atividade na const. e obras públicas	sre/vcs/mm3m	Abr-97	-64,6	Mai-12	20,3	Nov-97	-59,2	-43,7	-33,0	-35,2	-33,7	-29,8	-23,0	-22,3	-35,2	-34,3	-34,7	-33,7	-32,4	-32,4	-29,8	-27,6	-23,7	-23,0	-22,5	-23,7	-22,3
Vol. de vendas no com. por grosso (bens de inv.)	sre/mm3m	Ago-94	-56,7	Nov-11	37,6	Mai-97	-45,0	-21,2	1,1	2,0	7,1	3,8	-7,2	-6,2	2,0	7,2	9,5	7,1	9,8	7,6	3,8	-3,3	-5,6	-7,2	-6,0	-8,5	-6,2
Contas Nacionais - Base 2011 (b)																											
FCBF	vcs/vh/%	1996.I	-19,9	2011.IV	17,8	1997.I	-16,6	-5,1	2,8	3,5	2,8	8,8	5,1	-													
- Construção	vcs/vh/%	1996.I	-23,0	2013.I	19,4	1997.I	-20,0	-12,2	-3,2	-3,9	-1,5	8,5	2,0	-													
- Outras máquinas e equipamentos (c)	vcs/vh/%	1996.I	-40,0	2011.IV	35,5	2010.IV	-12,9	3,7	14,4	17,9	9,6	12,5	8,6	-													
- Equipamento de transporte	vcs/vh/%	1996.I	-49,3	2009.I	60,5	2013.IV	-32,1	28,8	18,8	23,4	19,0	25,9	32,5	-													
- Produtos de propriedade intelectual (inclui I&D)	vcs/vh/%	1996.I	-4,2	2012.III	19,0	2008.II	-3,5	-1,2	0,6	0,6	0,1	-0,6	-1,3	-													

(a) Exclui sistemas de armamento.

(b) Dados encadeados em volume (ano de referência = 2011). Valores corrigidos de sazonalidade e efeitos de calendário; Contas Nacionais Anuais: 2012 e 2013 - dados definitivos; 2014 - dados preliminares. Informação disponível em 23/09/2015.



Procura Externa

Indicadores Qualitativos

O saldo das opiniões relativas à procura externa, considerando as empresas da indústria transformadora com produção orientada para o mercado externo, diminuiu em agosto e setembro, de forma mais expressiva no último mês, após ter atingido o máximo desde o final de 2007.

Exportações de Bens

De acordo com os resultados preliminares do comércio internacional de bens, em termos nominais, as exportações apresentaram uma variação homóloga de 5,8% nos últimos dois meses (7,3% em junho), suspendendo o perfil decrescente observado desde maio. Para a evolução das exportações de bens em agosto, destacou-se o aumento do contributo positivo das exportações de bens de consumo e de bens de investimento e o comportamento das exportações de combustíveis, cujo contributo passou de positivo em julho para negativo.

A taxa de variação homóloga das exportações com destino à AE situou-se em 7,0% em agosto (7,8% em julho). Por sua vez, as exportações nominais de bens extracomunitárias aceleraram ligeiramente, passando de um crescimento homólogo de 2,5% em julho para 3,4% em agosto.

Importações de Bens

As importações nominais de bens aumentaram 4,0% e 2,4% em termos homólogos em julho e agosto, respetivamente. A desaceleração das importações de bens, em agosto, resultou do contributo negativo mais significativo das importações de combustíveis e da diminuição do contributo positivo das importações de material de transporte. A redução homóloga das importações de combustíveis estará associada, em grande parte, a um efeito preço tendo em consideração a diminuição da cotação do petróleo bruto nos mercados internacionais.

As importações nominais de bens com origem na AE passaram de um crescimento homólogo de 7,8% em julho para 8,1% em agosto. Por sua vez, as importações extracomunitárias apresentaram uma redução de 11,3 em termos homólogos em agosto (variação de -6,4% no mês anterior).

Gráfico 20

Comércio Internacional de Bens
(em valor)

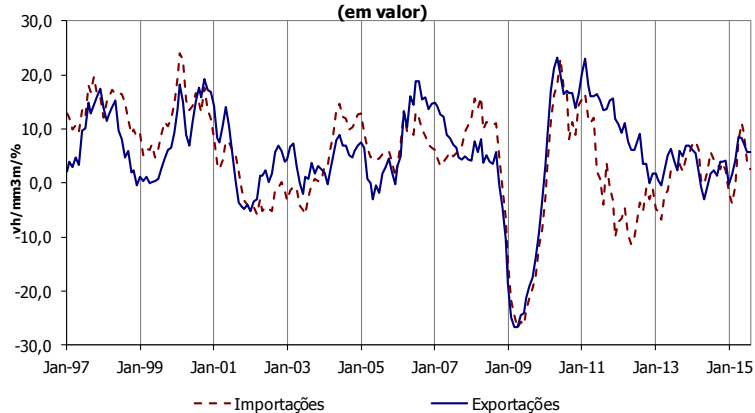


Gráfico 21

Indicadores de Procura Externa

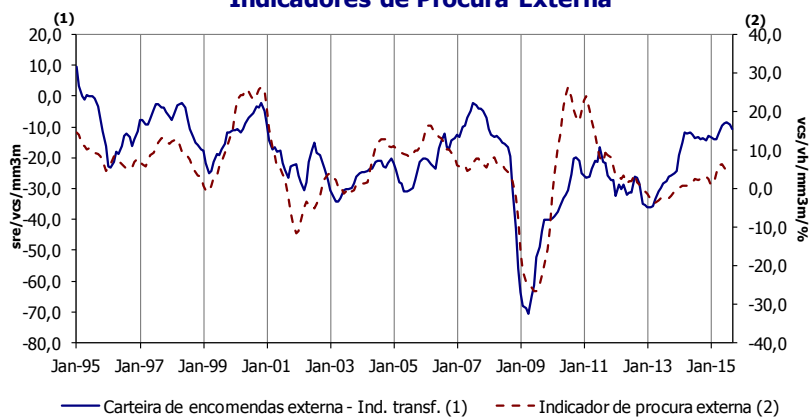


Gráfico 22

Importações de Bens
(em valor)

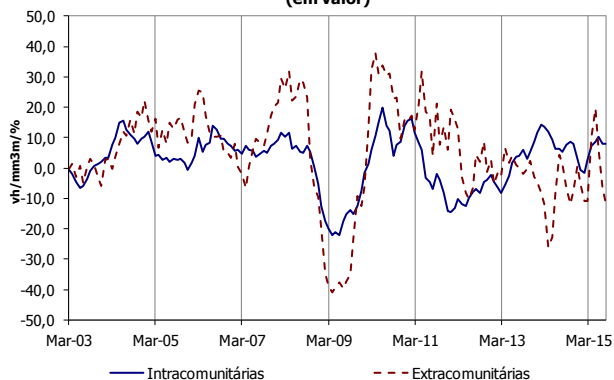
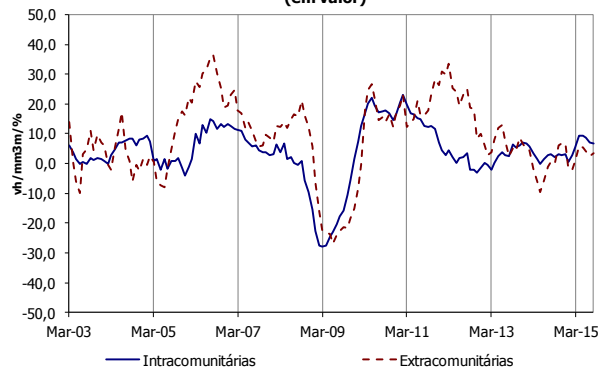


Gráfico 23

Exportações de Bens
(em valor)





Procura Externa

	Unidade	Início da Série	Mínimo		Máximo		Ano			Trimestre					Mês												
			Valor	Data	Valor	Data	2012	2013	2014	2014		2015			2014				2015								
										III	IV	I	II	III	Set	Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set
Comércio Internacional de bens (valor)																											
Exportações - Total	vh/mm3m/%	Mar-96	-26,7	Mar-09	23,3	Out-94	5,6	4,6	1,7	1,4	4,1	4,1	7,3	-	1,4	3,9	4,0	4,1	-0,3	1,5	4,1	8,5	8,3	7,3	5,8	5,8	-
- AE - dos quais:	vh/mm3m/%	Mar-03	-28,9	Mar-09	23,5	Fev-11	-0,5	3,5	1,6	1,3	2,6	4,9	9,7	-	1,3	2,8	2,8	2,6	0,1	2,3	4,9	9,5	10,2	9,7	7,8	7,0	-
Alemanha	vh/mm3m/%	Mar-03	-24,5	Abr-09	37,5	Fev-11	-3,5	-1,6	2,0	3,8	-1,7	3,8	5,9	-	3,8	1,5	-0,8	-1,7	-0,3	2,8	3,8	3,9	5,7	5,9	2,3	3,5	-
Espanha	vh/mm3m/%	Mar-03	-31,5	Abr-09	25,4	Mai-10	-4,8	10,1	1,1	-1,3	1,8	9,5	14,4	-	-1,3	-1,2	0,9	1,8	1,1	5,7	9,5	15,3	14,6	14,4	12,7	12,2	-
- Extracomunitárias	vh/mm3m/%	Mar-03	-27,0	Jun-09	36,4	Ago-06	19,6	7,1	-0,2	-0,2	6,8	0,7	4,2	-	-0,2	6,1	6,6	6,8	-1,8	-1,9	0,7	5,8	5,3	4,2	2,5	3,4	-
Importações - Total	vh/mm3m/%	Mar-96	-26,8	Abr-09	25,5	Jan-95	-5,3	1,1	3,4	3,5	2,3	-0,6	9,3	-	3,5	2,5	3,8	2,3	-1,7	-3,7	-0,6	7,9	11,1	9,3	4,0	2,4	-
- AE - dos quais:	vh/mm3m/%	Mar-03	-21,9	Abr-09	18,3	Jun-10	-7,6	2,2	6,9	7,2	2,2	2,2	10,0	-	7,2	7,7	7,5	2,2	-1,3	-2,3	2,2	6,5	7,9	10,0	7,8	8,1	-
Alemanha	vh/mm3m/%	Mar-03	-30,7	Fev-12	50,1	Fev-11	-12,5	1,5	12,2	12,5	5,4	1,9	9,1	-	12,5	15,0	14,7	5,4	-1,1	-4,3	1,9	7,1	10,0	9,1	8,3	10,1	-
Espanha	vh/mm3m/%	Mar-03	-21,0	Abr-09	18,6	Jun-04	-6,3	2,5	4,4	4,4	0,5	1,7	7,1	-	4,4	5,4	4,9	0,5	-1,0	-1,6	1,7	2,8	3,5	7,1	6,6	7,6	-
- Extracomunitárias	vh/mm3m/%	Mar-03	-41,0	Abr-09	37,9	Abr-10	1,3	-0,8	-6,8	-6,5	0,6	-11,0	6,4	-	-6,5	-12,0	-7,6	0,6	-5,2	-10,7	-11,0	10,4	19,6	6,4	-6,4	-11,3	-
Taxa de cobertura	mm3m/%	Mar-95	56,6	Dez-99	85,9	Mai-13	80,2	83,0	81,6	79,5	81,9	85,6	81,7	-	79,5	80,2	81,8	81,9	82,2	83,9	85,6	84,0	81,2	81,7	83,6	83,9	-
Indicador de procura externa	vcs/vh/mm3m/%	Mar-91	-26,6	Jul-09	26,3	Jan-00	1,3	-2,1	1,9	2,6	2,5	3,9	5,4	-	2,6	3,0	3,0	2,5	1,2	1,6	3,9	6,0	6,2	5,4	4,5	-	-
Indicadores Qualitativos																											
Carteira de encomendas externa - indústria transf.	sre/vcs/mm3m	Jan-87	-70,8	Abr-09	9,5	Jan-95	-30,9	-28,9	-12,8	-13,9	-12,7	-14,1	-8,8	-10,5	-13,9	-13,6	-14,4	-12,7	-13,4	-14,1	-14,1	-12,0	-9,7	-8,8	-8,5	-9,1	-10,5
Perspetivas de encomendas externas - ind. transf.	sre/mm2t	Jan-87	-37,6	Abr-09	46,2	Out-87	-14,5	-2,7	4,5	1,6	4,8	9,9	8,8	-													
Contas Nacionais - Base 2011 (a)																											
Exportações de Bens (FOB) e Serviços (volume) (b)	vcs/vh/%	1996.I	-18,2	2009.I	14,1	2006.IV	3,4	7,0	3,9	3,8	5,7	7,0	7,4	-													
- Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-21,9	2009.I	17,3	1996.II	3,6	6,9	3,6	3,2	6,2	7,8	8,3	-													
- Serviços	vcs/vh/%	1996.I	-10,8	1996.III	20,5	2006.III	3,0	7,3	5,0	5,7	4,2	4,8	4,8	-													
Importações de Bens (FOB) e Serviços (volume) (b)	vcs/vh/%	1996.I	-14,8	2009.II	16,0	1998.I	-6,3	4,7	7,2	6,0	8,5	7,1	11,9	-													
- Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-16,2	2009.I	15,5	1998.II	-6,4	5,1	6,7	5,4	7,4	7,0	13,3	-													
- Serviços	vcs/vh/%	1996.I	-10,5	2012.III	23,2	1998.I	-6,1	2,3	10,3	9,9	14,7	7,7	3,9	-													
Exportações de Bens (FOB) e Serviços (valor)	vcs/vh/%	1996.I	-21,3	2009.I	18,2	2006.III	5,1	6,0	3,2	3,4	4,9	5,5	6,8	-													
- Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-25,4	2009.I	17,8	2006.IV	5,3	5,2	2,1	1,6	4,6	4,9	7,0	-													
- Serviços	vcs/vh/%	1996.I	-11,1	2009.II	23,0	2006.I	4,6	8,1	6,4	8,3	5,7	7,2	6,4	-													
Importações de Bens (FOB) e Serviços (valor)	vcs/vh/%	1996.I	-24,3	2009.II	19,9	2010.II	-5,3	1,9	4,9	4,4	5,8	2,1	8,7	-													
- Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-26,8	2009.II	22,1	2010.II	-5,4	1,7	3,8	3,3	4,2	1,1	9,4	-													
- Serviços	vcs/vh/%	1996.I	-10,4	1999.I	32,4	1998.I	-4,6	2,8	11,5	10,8	14,9	8,1	4,9	-													
Deflator das Exportações de Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-8,6	2009.III	8,2	2011.I	1,7	-1,6	-1,4	-1,5	-1,6	-2,7	-1,3	-													
Deflator das Importações de Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-12,8	2009.III	11,1	2011.I	1,0	-3,2	-2,7	-2,0	-3,0	-5,5	-3,4	-													
Saldo Externo de Bens e Serviços % do PIB (valor)	vcs/%	1995.I	-11,6	1999.IV	1,3	2013.I	-0,5	1,0	0,4	0,2	0,7	1,1	0,1	-													

(a) Contas Nacionais Anuais (ano de referência 2011=100). Valores corrigidos de sazonalidade e efeitos de calendário; 2012 e 2013 - dados definitivos; 2014 - dados preliminares. Informação disponível em 23/09/2015. As Exportações incluem o consumo final de famílias não residentes, no território económico, e as Importações incluem o consumo final de famílias residentes, fora do território económico.

(b) Dados encadeados em volume (ano de referência = 2011).

Mercado de Trabalho

<i>Inquérito ao Emprego</i>	De acordo com as estimativas mensais do Inquérito ao Emprego, a taxa de desemprego (15 a 74 anos) foi 12,4% em agosto, tendo aumentado 0,1 p.p. em relação ao valor observado no mês anterior (13,6% em agosto de 2014). Em agosto, a população empregada (15 a 74 anos), também ajustada de sazonalidade, registou um crescimento homólogo de 0,1%, desacelerando significativamente face a julho (variação homóloga de 1,1%). Comparativamente com o mês anterior, a população empregada (15 a 74 anos) diminuiu 0,8% em agosto.
<i>Indicadores de Síntese</i>	A taxa de variação homóloga do indicador de emprego dos ICP aumentou nos últimos dois meses, situando-se em 1,0% em agosto, mais 0,1 p.p. que em julho, após ter apresentado um perfil descendente entre março e junho. O indicador qualitativo baseado nas expectativas dos empresários sobre a evolução do emprego aumentou em setembro, atingindo o valor máximo da série e prolongando o movimento ascendente iniciado no final de 2012.
<i>Serviços</i>	O indicador de emprego nos serviços (incluindo o comércio a retalho) acelerou de forma ténue em agosto, registando uma variação homóloga de 1,4%, após ter apresentado uma taxa de 1,2% nos três meses precedentes. As expectativas sobre a evolução do emprego nos serviços recuperaram em setembro, após terem estabilizado no mês anterior. No comércio, o sre das perspetivas de emprego aumentou ligeiramente em setembro, prolongando a trajetória positiva observada desde o final de 2012 e fixando o valor máximo desde julho de 2001.
<i>Indústria</i>	Em agosto, a variação homóloga do indicador de emprego na indústria situou-se em 1,2%, taxa idêntica à dos três meses anteriores, tendo atingido a taxa mais elevada da série em março e abril (1,4%). As perspetivas de emprego na indústria transformadora agravaram-se de forma ténue em agosto e setembro, interrompendo o perfil crescente observado desde o início de 2013.
<i>Construção e Obras Públicas</i>	O indicador de emprego da construção e obras públicas registou em agosto uma redução homóloga ligeiramente menos intensa que no mês anterior, passando de -3,7% para -3,4%. Em setembro, as perspetivas de emprego recuperaram pelo segundo mês consecutivo, depois do agravamento verificado entre abril e julho.
<i>Consumidores</i>	O saldo das perspetivas relativas à evolução do desemprego apresentou um ligeiro aumento em setembro, após ter atingido em agosto o mínimo da série.
<i>Centros de Emprego – IEFP</i>	As ofertas de emprego registadas ao longo do mês nos centros de emprego continuaram a aumentar significativamente, tendo-se situado, em agosto, 16,3% acima do nível registado no mesmo período de 2014 (variação homóloga de 11,6% em julho). O desemprego registado ao longo do mês diminuiu, em termos homólogos, 1,0% em agosto, após ter aumentado nos três meses anteriores (variação de 0,7% em julho).
<i>Remunerações Médias</i>	Segundo o MSSS, as remunerações médias mensais declaradas por trabalhador à Segurança Social voltaram a abrandar em agosto, apresentando uma variação homóloga de 0,2% (0,7% julho e 1,2% em agosto de 2014). Refira-se que esta evolução refletiu, em parte, o efeito base associado à supressão das reduções salariais na Administração Pública entre os meses de junho e setembro de 2014.
<i>Custo do Trabalho por Unidade Produzida</i>	Em termos nominais, os custos do trabalho por unidade produzida diminuíram, em termos homólogos, 1,0% no ano acabado no 2º trimestre de 2015 (variação de -0,3% no ano acabado no 1º trimestre), refletindo a redução homóloga de 1,3% da remuneração média, que mais que compensou a ligeira diminuição da produtividade aparente do trabalho.

Mercado de Trabalho

Gráfico 24

Desemprego

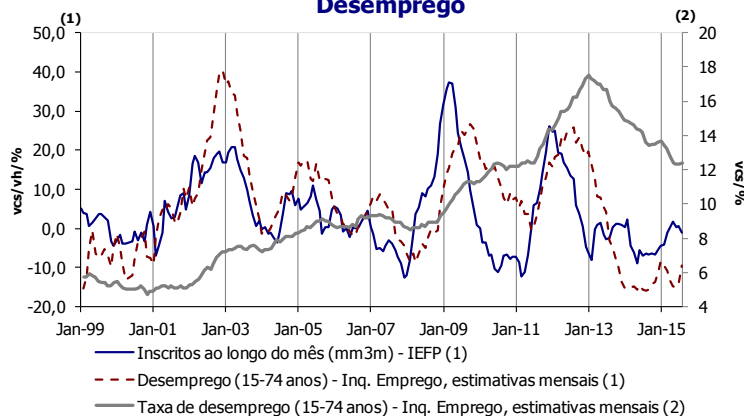


Gráfico 25

Emprego



Gráfico 26

Indicadores Síntese - Emprego



Gráfico 27

Serviços*



* Índice de emprego – ICP inclui o comércio a retalho

Gráfico 28

Indústria**



Gráfico 29

Construção e Obras Públicas



** Expectativas de emprego referem-se à indústria transformadora



Mercado de Trabalho

	Unidade	Início da Série	Mínimo		Máximo		Ano			Trimestre					Mês												
										2014		2015			2014				2015								
			Valor	Data	Valor	Data	2012	2013	2014	III	IV	I	II	III	Set	Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set
Inquérito ao Emprego (a)																											
Taxa de desemprego	%	1998.I	-2,0	Jan-00	17,5	2013.I	15,5	16,2	13,9	13,1	13,5	13,7	11,9	-													
Número de desempregados	vh/%	1999.I	-18,4	1999.I	49,3	2002.IV	21,4	2,3	-15,1	-16,0	-13,6	-9,5	-14,9	-													
Emprego total	vh/%	1999.I	-5,0	2013.I	2,8	2000.IV	-4,1	-2,6	1,6	2,1	0,5	1,1	1,5	-													
Emprego por conta de outrem	vh/%	1999.I	-5,3	2012.IV	6,0	2014.III	-4,7	-2,4	4,4	6,0	4,1	3,7	3,6	-													
População ativa	vh/%	1999.I	-2,3	2013.III	2,3	2000.IV	-0,8	-1,8	-1,1	-0,7	-1,6	-0,5	-0,8	-													
Inquérito ao Emprego - estimativas mensais (b)																											
Taxa de desemprego (15-74 anos)	vcs/%	Fev-98	4,7	Nov-00	17,5	Jan-13	15,8	16,4	14,1	13,6	13,5	13,5	12,4	12,4	13,4	13,5	13,5	13,6	13,7	13,5	13,2	12,8	12,4	12,3	12,3	12,4	-
Número de desempregados (15-74 anos)	vh/vcs/%	Fev-99	-16,0	Ago-14	40,3	Dez-02	21,5	2,3	-15,1	-16,0	-13,6	-9,6	-14,8	-9,5	-15,6	-14,3	-13,6	-10,9	-8,5	-9,6	-10,9	-13,0	-14,8	-15,1	-14,3	-9,5	-
Emprego total (15-74 anos)	vh/vcs/%	Fev-99	-5,6	Jan-13	2,7	Nov-00	-4,2	-2,5	1,8	2,2	0,7	1,1	1,6	0,1	2,0	1,1	0,7	0,7	0,9	1,1	1,3	1,1	1,6	1,3	1,1	0,1	-
Índice de Emprego - ICP																											
Total	vh/mm3m/%	Mar-01	-6,8	Dez-12	2,2	Mai-01	-6,1	-4,3	-0,1	0,4	1,0	1,2	0,8	-	0,4	0,6	0,8	1,0	1,1	1,3	1,2	1,1	0,9	0,8	0,9	1,0	-
- Indústria	vh/mm3m/%	Mar-01	-6,4	Ago-09	1,4	Abr-15	-3,5	-2,6	0,3	0,7	1,0	1,4	1,2	-	0,7	0,8	0,9	1,0	1,1	1,2	1,4	1,4	1,2	1,2	1,2	1,2	-
- Construção e obras públicas	vh/mm3m/%	Mar-01	-18,2	Mar-13	5,6	Jan-02	-14,2	-15,6	-6,7	-5,5	-4,0	-2,2	-3,5	-	-5,5	-5,1	-4,6	-4,0	-3,1	-2,4	-2,2	-2,6	-3,1	-3,5	-3,7	-3,4	-
- Serviços (inclui comércio a retalho)	vh/mm3m/%	Mar-01	-6,3	Dez-12	4,3	Mar-01	-5,8	-3,9	0,1	0,5	1,1	1,5	1,2	-	0,5	0,7	0,9	1,1	1,4	1,6	1,5	1,4	1,2	1,2	1,2	1,4	-
Centros de Emprego - IEFP																											
Desempregados inscritos ao longo do mês	vcs/vh/mm3m/%	Mar-90	-20,1	Mai-90	44,8	Jun-93	8,3	-0,2	-5,5	-6,6	-5,4	-1,0	0,4	-	-6,6	-6,3	-6,8	-5,4	-4,3	-4,2	-1,0	-0,1	1,7	0,4	0,7	-1,0	-
Ofertas de emprego ao longo do mês	vcs/vh/mm3m/%	Mar-90	-25,3	Mar-12	72,3	Fev-14	-9,3	48,2	18,8	0,2	0,8	7,0	15,3	-	0,2	-1,2	1,8	0,8	4,9	4,0	7,0	8,9	12,1	15,3	11,6	16,3	-
Indicadores Qualitativos																											
Criação de emprego - Total	sre/vcs/mm3m	Jan-03	-25,4	Nov-12	-3,0	Set-15	-23,8	-17,6	-6,6	-6,8	-5,8	-4,7	-3,9	-3,0	-6,8	-6,5	-5,3	-5,8	-5,1	-5,3	-4,7	-4,8	-4,4	-3,9	-3,5	-3,1	-3,0
Criação de emprego - Indústria transformadora	sre/mm3m	Jan-03	-23,7	Jan-09	1,3	Jul-15	-14,3	-9,8	-3,0	-4,0	-4,6	-2,5	1,2	0,6	-4,0	-3,8	-4,0	-4,6	-4,6	-3,1	-2,5	-1,4	-0,4	1,2	1,3	0,9	0,6
Criação de emprego - Construção e obras públicas	sre/vcs/mm3m	Abr-97	-58,4	Jul-12	23,8	Ago-97	-57,1	-41,6	-26,1	-25,5	-24,4	-21,6	-24,2	-23,1	-25,5	-24,8	-24,3	-24,4	-23,1	-22,1	-21,6	-23,3	-23,6	-24,2	-24,7	-23,7	-23,1
Criação de emprego - Comércio	sre/mm3m	Jul-97	-29,8	Nov-12	16,3	Set-97	-27,0	-20,4	-6,8	-5,6	-4,9	-3,9	-2,0	0,1	-5,6	-5,5	-4,3	-4,9	-4,6	-4,5	-3,9	-3,0	-2,8	-2,0	-1,6	-0,1	0,1
Criação de emprego - Serviços	sre/vcs/mm3m	Abr-01	-30,0	Jun-03	1,0	Abr-01	-16,3	-13,9	-3,6	-4,4	-2,3	-2,3	-3,2	-1,9	-4,4	-4,1	-1,7	-2,3	-0,9	-2,8	-2,3	-3,4	-3,0	-3,2	-2,2	-1,9	-1,9
Evolução do desemprego - Consumidores	sre/mm3m	Set-97	7,1	Ago-15	79,8	Mar-09	71,6	57,1	16,5	13,4	13,7	12,4	12,4	7,4	13,4	14,2	12,8	13,7	14,4	15,5	12,4	12,8	12,7	12,4	9,4	7,1	7,4
Remunerações																											
Remuneração média mensal declarada por trabalhador	vcs/vh/mm3m/%	Mar-02	-1,8	Fev-14	4,8	Dez-02	-0,4	1,3	0,1	0,2	-0,1	0,6	0,9	-	0,2	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	0,6	0,6	0,9	1,1	0,9	0,7	0,2	-
Contas Nacionais - Base 2011 (c)																											
Remunerações pagas - Total da economia	va/%	2000.IV	-7,7	2012.IV	8,3	2000.IV	-7,7	1,3	0,4	2,6	0,4	1,3	0,8	-													
Custo do trabalho por unidade produzida (nominal)	va/%	2000.IV	-3,2	2012.IV	5,2	2001.II	-3,2	1,8	-0,9	1,3	-0,9	-0,3	-1,0	-													

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

(b) Para efeito de construção de série longas mensais, as duas últimas séries do Inquérito ao Emprego (a de 1998 a 2010 e a de 2011 em diante) foram previamente unidas através de uma metodologia ad hoc, sendo que os dados mensais e trimestrais anteriores a 2011 não são comparáveis.

(c) Contas Nacionais Anuais: Contas Nacionais Anuais: 2012/2013 - dados definitivos; 2014 - dados preliminares. Informação disponível em 23/09/2015.

Preços

IPC

Em setembro, a variação homóloga do IPC situou-se em 0,9%, taxa superior em 0,2 p.p. à registada no mês anterior. Nas classes com contributos positivos para a variação homóloga do IPC, salientam-se as de "Produtos alimentares e bebidas não alcoólicas", de "Bebidas alcoólicas e tabaco" e de "Comunicações", com variações homólogas de 2,0%, 4,3% e 5,5%, respetivamente (1,7%, 4,4% e 5,0% em agosto). A classe com maior contributo negativo para a variação homóloga do IPC foi a de "Transportes", com uma variação homóloga de -1,1% (-1,8% em agosto), seguida da classe de "Lazer, Recreação e Cultura", com uma variação homóloga de -0,5% (-0,4% no mês anterior).

O IPC registou, em setembro, uma taxa de variação média dos últimos doze meses de 0,3% (0,2% em agosto).

IPC de Bens e Serviços

Em setembro, a variação homóloga do índice da componente de bens estabilizou em 0,3% (0,4% em julho). Por sua vez, o índice da componente de serviços apresentou um crescimento homólogo de 1,7% (1,2% no mês anterior).

O IPC da componente de bens registou, em setembro, uma taxa de variação média nos últimos doze meses de -0,3% (-0,4% em agosto). Na componente de serviços, esta taxa situou-se em 1,2% (1,1% nos três meses anteriores).

Indicador de Inflação Subjacente

O indicador de inflação subjacente (IPC total excluindo bens energéticos e alimentares não transformados) apresentou em setembro uma taxa de variação homóloga de 1,1%, mais 0,4 p.p. que em julho e agosto.

Este indicador registou uma taxa de variação média nos últimos doze meses de 0,5% em setembro (0,4% nos dois meses anteriores).

IHPC

O IHPC, cuja estrutura de ponderação difere da do IPC por incluir a despesa de não residentes no país e excluir a despesa de residentes no exterior, passou de uma taxa de variação homóloga de 0,7% em julho e agosto para 0,9% em setembro. O diferencial entre a taxa de variação homóloga do IHPC de Portugal e do IHPC na AE aumentou para 1,0 p.p. em setembro (0,6 p.p. em agosto).

Por sua vez, este índice apresentou em setembro uma taxa de variação média nos últimos doze meses de 0,4% (0,3% em agosto). No último mês, esta taxa foi superior em 0,4 p.p. à da AE (mais 0,2 p.p. que o diferencial em agosto).

Indicadores Qualitativos

O saldo das opiniões dos consumidores sobre a evolução passada dos preços diminuiu ligeiramente em agosto e setembro, depois de aumentar nos dois meses anteriores. O saldo das expectativas relativas à evolução dos preços também diminuiu em setembro, interrompendo o movimento ascendente iniciado em maio.

O saldo das expectativas de evolução dos preços praticados pelas empresas aumentou em setembro na construção e obras públicas e diminuiu nos serviços, no comércio e, de forma mais significativa, na indústria transformadora.

IPPI

O índice de preços na produção da indústria transformadora registou em setembro uma taxa de variação homóloga de -3,7% (-3,0% no mês anterior).

Excluindo a componente energética, este índice apresentou uma variação homóloga de 0,3%, mais 0,1 p.p. que em agosto.

Índice Cambial Efetivo

O índice cambial efetivo nominal para Portugal apresentou uma variação em cadeia de 0,5% em agosto (-0,3 em julho). Em termos homólogos, este índice passou de uma variação de -2,9% em julho para -2,2% em agosto.

Preços

Gráfico 30
Índice de Preços no Consumidor

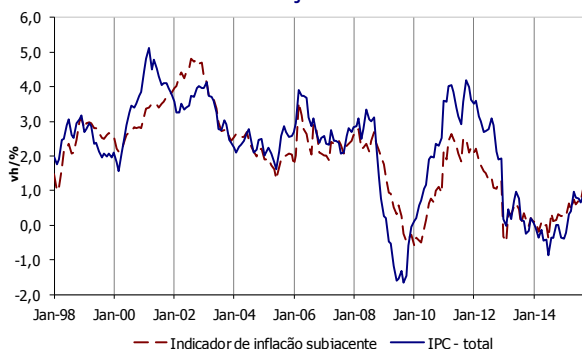


Gráfico 31
IPC de Bens e de Serviços

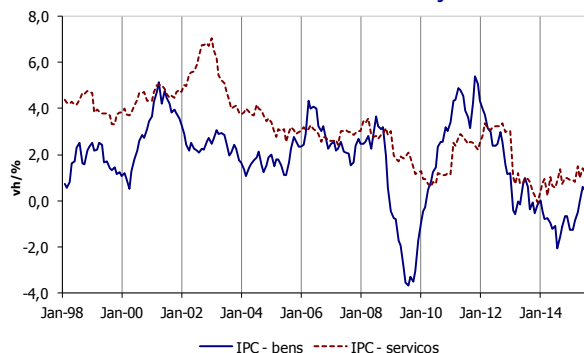


Gráfico 32
Variação homóloga do IPC por classes

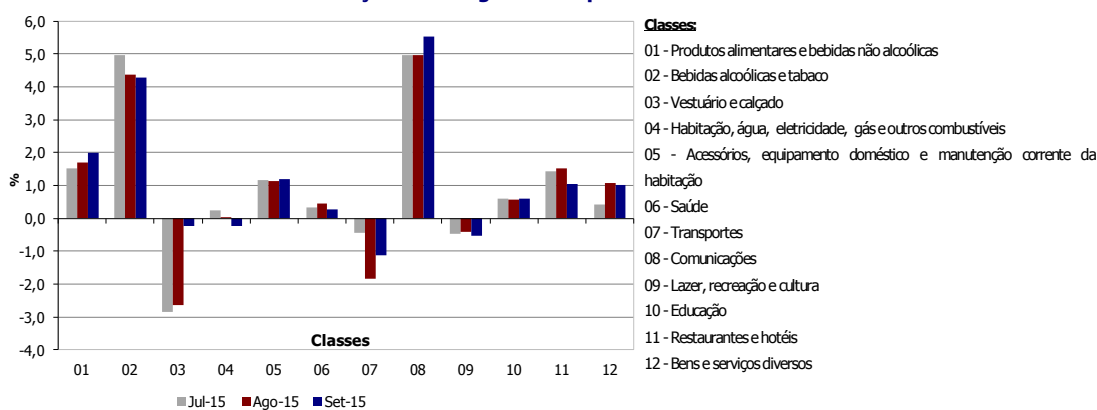


Gráfico 33
Indústria Transformadora

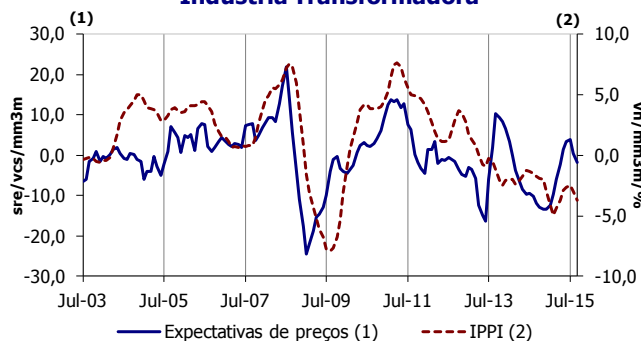


Gráfico 34
Expectativas de Preços - Serviços

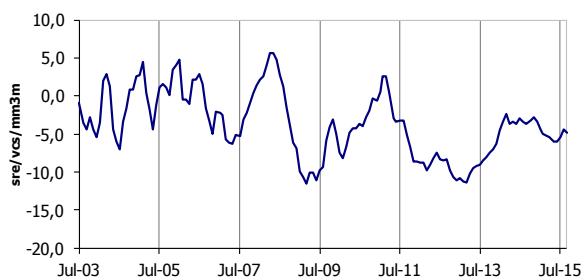


Gráfico 35
Expectativas de Preços - Comércio

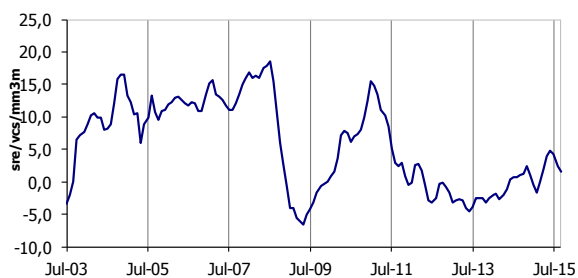


Gráfico 36
Expectativas de Preços - Construção e Obras Públicas





Preços

	Unidade	Início da Série	Mínimo		Máximo		Ano			Trimestre					Mês													
			Valor	Data	Valor	Data	2012	2013	2014	2014		2015			2014				2015									
										III	IV	I	II	III	Set	Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	
Preços no consumidor																												
Índice de preços no consumidor (IPC)	vh/%	Jan-49	-3,7	Set-54	36,7	Mai-77	2,8	0,3	-0,3	-0,5	-0,1	-0,1	0,7	0,8	-0,4	0,0	0,0	-0,4	-0,4	-0,2	0,3	0,4	1,0	0,8	0,8	0,7	0,9	
- Bens	vh/%	Jan-49	-3,7	Jul-09	38,2	Mai-77	2,5	0,0	-1,1	-1,6	-0,9	-0,9	0,4	0,4	-1,1	-0,7	-0,7	-1,2	-1,3	-0,9	-0,5	0,0	0,6	0,5	0,4	0,3	0,3	
- Serviços	vh/%	Jan-49	-4,4	Set-54	30,5	Mar-74	3,1	0,7	0,8	1,0	1,0	1,1	1,2	1,4	0,7	1,0	1,0	0,9	0,9	0,8	1,5	1,0	1,4	1,2	1,3	1,2	1,7	
Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC)	vh/%	Jan-96	-1,8	Set-09	5,1	Mar-01	2,8	0,4	-0,2	-0,3	0,0	0,0	0,7	0,8	0,0	0,1	0,1	-0,3	-0,4	-0,1	0,4	0,5	1,0	0,8	0,7	0,7	0,9	
Indicador de inflação subjacente	vh/%	Jan-49	-4,3	Out-54	31,1	Mai-84	1,5	0,2	0,1	0,0	0,2	0,4	0,6	0,8	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6	0,5	0,7	0,6	0,7	0,7	1,1	
Preços na Produção Indústria Transformadora																												
Índice total	vh/mm3m/%	Mar-01	-7,9	Ago-09	7,7	Abr-11	2,2	-0,8	-2,1	-1,7	-3,0	-4,4	-2,6	-3,7	-1,7	-1,9	-2,0	-3,0	-4,1	-4,9	-4,4	-3,7	-2,9	-2,6	-2,5	-3,0	-3,7	
Índice excluindo bens alimentares e energia	vh/mm3m/%	Mar-01	-3,8	Set-09	2,9	Set-08	0,1	-0,3	-0,8	-0,7	-0,6	0,1	0,5	0,6	-0,7	-0,8	-0,7	-0,6	-0,3	-0,2	0,1	0,2	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6	
Indicadores Qualitativos - Expectativas de Preços																												
Consumidores	sre/mm3m	Set-97	-3,7	Jul-09	62,5	Jan-11	37,7	25,1	13,9	8,9	11,3	4,5	5,2	5,4	8,9	7,0	8,7	11,3	11,0	7,4	4,5	3,5	4,1	5,2	5,7	5,8	5,4	
Indústria transformadora	sre/vcs/mm3m	Jan-87	-24,5	Jan-09	26,5	Nov-90	-1,1	-1,3	-9,6	-11,9	-13,4	-5,9	3,5	-1,8	-11,9	-12,8	-13,4	-13,4	-12,4	-9,7	-5,9	-2,2	1,4	3,5	3,8	0,5	-1,8	
Construção e obras públicas	sre/mm3m	Abr-97	-41,6	Jan-13	6,2	Abr-97	-38,8	-33,7	-21,4	-21,9	-19,2	-18,7	-14,1	-13,2	-21,9	-20,3	-19,9	-19,2	-20,0	-19,3	-18,7	-16,5	-15,3	-14,1	-13,9	-14,2	-13,2	
Comércio	sre/vcs/mm3m	Mai-03	-6,5	Mai-09	18,6	Jul-08	-0,5	-3,1	0,0	1,1	1,1	0,0	4,8	1,5	1,1	1,2	2,4	1,1	-0,4	-1,6	0,0	1,9	3,9	4,8	4,2	2,4	1,5	
Serviços	sre/vcs/mm3m	Mai-03	-11,5	Mar-09	5,7	Mai-08	-9,1	-8,7	-3,3	-3,6	-3,3	-5,3	-6,0	-4,9	-3,6	-3,3	-2,8	-3,3	-4,4	-5,1	-5,3	-5,5	-6,0	-6,0	-5,5	-4,5	-4,9	
Câmbios																												
Índice cambial efetivo nominal para Portugal	vh/%	Mar-01	-3,9	Abr-15	3,6	Mai-03	-1,5	0,9	0,1	-0,2	-1,0	-2,8	-3,3	-	-0,5	-0,9	-0,9	-1,2	-2,0	-2,6	-3,7	-3,9	-3,2	-2,7	-2,9	-2,2	-	
Contas Nacionais - Base 2011 (a)																												
Deflador do PIB	vcs/vh/%	1996.I	-1,1	2012.I	4,5	2002.III	-0,4	2,2	1,3	0,8	0,5	0,7	1,2	-														
Deflador do Consumo Privado	vcs/vh/%	1996.I	-2,7	2009.III	4,8	2001.I	1,8	1,0	0,7	0,3	0,3	-0,3	0,0	-														

(a) Contas Nacionais Anuais: 2012 e 2013 - dados definitivos; 2014 - dados preliminares. Informação disponível em 23/09/2015.



Siglas, Notas e Fontes

SINAIS CONVENCIONAIS

-	não disponível
%	Percentagem

SIGLAS E ABREVIATURAS

ACAP	Associação Automóvel de Portugal	ISFLSF	Instituições Sem Fim Lucrativo ao Serviço das Famílias
AE	Área Euro (18)	IVA	Imposto sobre o Valor Acrescentado
ARAC	Associação dos Industriais de Aluguer de Automóveis sem Condutor	mm3m	Média móvel de 3 meses
BCE	Banco Central Europeu	mm2t	Média móvel de 2 trimestres
BdP	Banco de Portugal	mm4t	Média móvel de 4 trimestres
CAE-Rev. 3	Classificação Portuguesa das Atividades Económicas, Revisão 3	mm12m	Média móvel de 12 meses
CGCE	Classificação das Grandes Categorias Económicas Rev. 3	MSSS	Ministério da Solidariedade e da Segurança Social
CIMPOR	CIMPOR, Cimentos de Portugal, S.A.	Neg.	Negócios
CNE	Cimentos Nacionais e Estrangeiros, S.A.	OCDE	Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico
Com.	Comércio	PIB	Produto Interno Bruto
Const.	Construção	Prod.	Produção
CTSI	Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional	Prov.	Provisório
DG-ECFIN	<i>Directorate-General for Economic and Financial Affairs</i>	p.p.	Pontos percentuais
EIA	<i>Energy Information Administration</i>	REN	Redes Energéticas Nacionais, SGPS
Equip.	Equipamento	SECIL	Companhia Geral de Cal e Cimento, S.A.
EUA	Estados Unidos da América	SIBS	Sociedade Interbancária de Serviços, S.A.
FBCF	Formação Bruta de Capital Fixo	SN	Siderurgia Nacional, S.A.
FOB	<i>Free on Board</i>	SRE	Saldo de Respostas Extremas
ICP	Indicadores de Curto Prazo	Transf.	Transformadora
IEFP	Instituto do Emprego e Formação Profissional	UE	União Europeia (28)
IES	Informação Empresarial Simplificada	va	Variação anualizada
IHPC	Índice Harmonizado de Preços no Consumidor	vc	Variação em cadeia
II/MSSS	Instituto de Informática do MSSS	vcs	Valores corrigidos de sazonalidade
Ind.	Indústria	ve	Valores efetivos
INE	Instituto Nacional de Estatística, IP	vh	Variação homóloga
Inv.	Investimento	vol.	Volume
IPC	Índice de Preços no Consumidor		
IPI	Índice de Produção Industrial		
IPPI	Índice de Preços de Produção na Indústria Transformadora		

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, *vh* sobre *mm3m* ou, no caso das séries qualitativas, *mm3m* de *vcs* ou *ve*.

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

Enquadramento Externo

- *Contas Nacionais – PIB da UE, AE, Alemanha, Áustria, Bélgica, Espanha, EUA, Finlândia, França, Grécia, Irlanda, Itália, Japão, Luxemburgo, Países Baixos e Reino Unido.* Dados encadeados em volume, base 2010, *vcs*. Fonte: Eurostat e OCDE.
- *Indicador de Confiança dos Consumidores na UE e AE*, *vcs*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores. Fonte: Comissão Europeia (DG-ECFIN).
- *Indicador de Sentimento Económico na UE e AE* (índice 1990-2013 = 100), *vcs*. Fonte: Comissão Europeia (DG-ECFIN).
- *PIB dos Principais Países Clientes de Portugal.* Indicador calculado internamente com base na agregação do PIB em volume (índices trimestrais 2010=100), *vcs*, do seguinte conjunto de países: EUA, Japão, Bélgica, França, Alemanha, Itália, Países Baixos, Espanha, Suíça (até dezembro de 2011) e Reino Unido. Os ponderadores utilizados refletem a estrutura das exportações de bens portuguesas. Fonte: Eurostat e INE.

- *Índice de Produção Industrial dos Principais Países Clientes de Portugal*. Indicador calculado internamente com base na agregação dos índices (mensais) de produção industrial (2010=100), vcs, para o mesmo conjunto de países considerados na agregação do PIB e utilizando idênticos ponderadores. A Suíça é considerada até dezembro de 2011. Fonte: OCDE e INE.
- *Apreciações sobre a evolução da Carteira de Encomendas na Indústria Transformadora dos Principais Países Clientes de Portugal*. Indicador calculado internamente com base na agregação dos saldos de respostas extremas (SRE) da questão relativa à carteira de encomendas dos Inquéritos Qualitativos de Conjuntura à Indústria Transformadora para o seguinte conjunto de países: EUA, Bélgica, França, Alemanha, Itália, Países Baixos, Espanha, Suíça e Reino Unido. Os ponderadores utilizados refletem a estrutura das exportações de bens portuguesas. Fonte: Comissão Europeia (DG-ECFIN), OCDE e INE.
- *Índice de Preços na Produção Industrial dos Principais Países Fornecedores de Portugal*. Indicador calculado internamente com base na agregação dos índices (mensais) de preços de produção industrial (2010=100) para o mesmo conjunto de países considerados na agregação do PIB. Os ponderadores utilizados refletem a estrutura das importações de bens portuguesas. Fonte: OCDE e INE.
- *Índice de Taxa de Câmbio Nominal Efetiva para a AE (vis a vis 12 moedas, 1º trimestre de 1999 =100, valores médios mensais)*. Fonte: BCE.
- *Taxas de Câmbio (Euro/Dólar, Euro/Iene e Euro/Libra esterlina)*. Valores médios mensais. Fonte: BCE.
- *Índice Harmonizado de Preços no Consumidor na AE (2005=100)*. Fonte: Eurostat.
- *Índice de Preços no Consumidor nos EUA (1982-1984 = 100)*, vcs. Fonte: *U.S. Bureau of Labour Statistics*.
- *Índice de Preços no Consumidor no Japão (2005=100)*, vcs. Fonte: OCDE.
- *Índice de Preços de Matérias-Primas*. Valores médios de índices semanais (2005=100), em dólares. Fonte: *The Economist*.
- *Preço do Petróleo (Brent)*. Média de valores diários em dólares. Fonte: *Energy Information Administration (EIA)*.
- *Taxa de Desemprego na UE e AE*, vcs. Fonte: Eurostat.
- *Taxa de Desemprego nos EUA*, vcs. Fonte: *U.S. Bureau of Labour Statistics*.
- *Taxa de Desemprego no Japão*, vcs. Fonte: *Statistics Bureau and the Director-General for Policy Planning of Japan*.

Atividade Económica

- *Contas Nacionais – Base 2011*, dados encadeados em volume (ano de referência = 2011), dados ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais, INE.
- *Indicador de Atividade Económica*. Indicador sintético estimado internamente a partir das seguintes séries quantitativas em volume: índice de produção da indústria transformadora corrigido de dias úteis (Fonte: INE), índice de produção de bens intermédios corrigido de dias úteis (Fonte: INE), consumo de energia elétrica corrigido da temperatura (Fonte: REN), vendas de combustíveis (gasóleo e gasolina agregados pelos equivalentes energéticos) (Fonte: DGEG), vendas de cimento no mercado interno (Fonte: CIMPOR, CNE, SECIL e INE), vendas de veículos comerciais pesados e ligeiros (valores provisórios - Fonte: ACAP), vendas de veículos ligeiros de passageiros e todo o terreno (valores provisórios - Fonte: ACAP), pedidos de emprego por parte de desempregados ao longo do mês nos centros de emprego (Fonte: IEFP), ofertas de emprego ao longo do mês nos centros de emprego (Fonte: IEFP), dormidas nos estabelecimentos hoteleiros (Fonte: INE) e índice de volume de vendas no comércio a retalho (Fonte: INE). A série estimada é sujeita a um alisamento de média móvel de 5 termos não centrada e calibrada com a variação homóloga do PIB em volume (Fonte: INE). Fonte: INE.
- *Índices de Produção na Indústria e na Construção (2010=100, corrigidos dos efeitos de calendário e da sazonalidade)*. Fonte: INE.
- *Índices de Volume de Negócios Total, Serviços e Indústria (2010=100)*. O índice total resulta da agregação do índice de volume de negócios nos serviços e do índice de volume de negócios na indústria, sendo os pesos baseados nos resultados da Informação Empresarial Simplificada (IES). O Índice de Volume de Negócios nos Serviços resulta da agregação do Índice de Volume de Negócios no Comércio a Retalho e do Índice de Volume de Negócios nos Serviços (sem Comércio a Retalho), sendo os pesos também baseados na IES. Fonte: INE e IES.
- *Opiniões sobre a Procura Global na Indústria Transformadora*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora. Fonte: INE.
- *Dormidas nos Estabelecimentos Hoteleiros*. Fonte: INE.
- *Indicador de Clima Económico*. Indicador sintético estimado internamente a partir dos SRE 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 o indicador podem ser consultadas na nota que acompanha o destaque “Inquéritos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores”. Fonte: INE.
- *Indicadores de Confiança na Indústria Transformadora, na Construção e Obras Públicas, no Comércio e nos Serviços*. Indicadores harmonizados pela DG-ECFIN que resultam da média aritmética dos SRE de questões dos respetivos Inquéritos Qualitativos de Conjuntura. As questões que integram os indicadores podem ser consultadas na nota que acompanha o destaque “Inquéritos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores”. Fonte: INE.
- *Consumo Médio de Energia Elétrica (em dia útil)*, corrigido da temperatura. Fonte: REN.
- *Vendas de Gasóleo*. Fonte: Direção-Geral de Energia e Geologia.

Consumo Final

- *Indicador Qualitativo do Consumo*. Variável estimada internamente através da agregação de séries qualitativas do Inquérito de Conjuntura ao Comércio a Retalho (Volume de Vendas, Encomendas a Fornecedores, Atividade e Perspetivas de Atividade). Fonte: INE.
- *Indicador Quantitativo do Consumo Privado*. Variável estimada internamente através da agregação das seguintes séries quantitativas: índices de volume de negócios no comércio a retalho (deflacionados) (Fonte: INE); consumo de energia elétrica corrigido da temperatura (Fonte: REN); consumo de combustíveis (gasóleo e gasolina agregados pelos equivalentes

energéticos) (Fonte: DGEG); indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros (Fonte: ACAP; Cálculos: INE). Estas séries são agregadas de acordo com a importância relativa dos grupos de bens e serviços a que pertencem e tratadas em taxas de variação homólogas – médias móveis de 3 meses. Tais grupos correspondem a uma partição das despesas de consumo final das famílias por bens de consumo corrente (alimentar e não alimentar) e duradouro (automóveis e outros). Os ponderadores são obtidos a partir das Contas Nacionais Anuais (Definitivas e Preliminares). As séries agregadas daí resultantes para os indicadores quantitativos de consumo corrente e duradouro são calibradas com a respetiva série das taxas de variação homólogas trimestrais das despesas de consumo final (volume) das Contas Nacionais Trimestrais. O indicador quantitativo de consumo resulta da agregação dos indicadores quantitativos de consumo corrente e duradouro, ponderados com os respetivos pesos obtidos a partir das estimativas das Contas Nacionais Anuais (Definitivas e Preliminares). Fonte: INE.

- *Indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros.* Indicador das vendas de veículos ligeiros de passageiros e todo o terreno ponderado pelos preços médios de cada segmento. Inclui veículos de todo o terreno e monovolumes; inclui veículos importados usados; exclui veículos vendidos para empresas rent-a-car e táxis. Este indicador é obtido pela ponderação das vendas de automóveis ligeiros de passageiros (excluindo vendas para rent-a-car e táxis) pelos preços médios de cada segmento. Fonte: ACAP (valores definitivos); Cálculos: INE.
- *Índice de Volume de Negócios no Comércio a Retalho (deflacionado)* (2010=100). Fonte: INE.
- *Vendas de Gasolina.* Fonte: Direção-Geral de Energia e Geologia.
- *Crédito ao Consumo a Particulares,* saldos em fim de período (stock). Fonte: Banco de Portugal.
- *Operações na Rede Multibanco,* inclui levantamentos nacionais, pagamentos de serviços e compras em terminais de pagamento automático, dados em valor. Fonte: SIBS.
- *Vendas de Automóveis Ligeiros de Passageiros.* Valores provisórios. Fonte: ACAP.
- *Indicador de Confiança dos Consumidores.* Indicador harmonizado pela DG-ECFIN que resulta da média aritmética dos SRE de questões do Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores. As questões que integram o indicador podem ser consultadas na nota que acompanha o destaque "Inquéritos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores". Fonte: INE.
- *Situação Financeira do Agregado Familiar.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores. Fonte: INE.
- *Procura Interna de Bens de Consumo na Indústria Transformadora.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora. Fonte: INE.
- *Contas Nacionais – Base 2011,* dados relativos ao *Consumo Alimentar, Consumo Corrente não Alimentar e Consumo Duradouro* são encadeados em volume (ano de referência = 2011), dados ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE.

Investimento

- *Indicador de FBCF. Variável estimada internamente através da agregação de séries referentes ao investimento* em construção, em máquinas e equipamentos e em material de transporte. Agregação e calibragem com base nas Contas Nacionais Trimestrais (ano de referência = 2011). Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em construção.* Variável estimada internamente através da agregação de séries referentes às vendas de cimento (Cimpor, Secil e INE) e ao SRE das apreciações da Atividade Corrente na Construção e Obras Públicas do Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas. Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em máquinas e equipamentos.* Variável estimada internamente através da agregação de séries de SRE de Volume de Vendas, Previsão de Encomendas a Fornecedores e Atividade Corrente e Prevista no Comércio por Grosso (Bens de Investimento) do Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio por Grosso. Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em material de transporte.* Variável estimada internamente através da agregação de séries relativas à venda de veículos comerciais ligeiros e pesados (valores provisórios ACAP), vendas veículos ligeiros de passageiros para empresas de rent-a-car (valores provisórios ARAC) e indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros (cálculos INE com base em valores definitivos ACAP). Fonte: INE.
- *Vendas de Cimento.* Vendas de cimento efetuadas pelas principais empresas (Fonte: CIMPOR, SECIL) adicionadas das importações efetuadas por outras entidades (Fonte: INE).
- *Vendas de Varão para Betão.* Vendas de varão para betão (Fonte: SN) adicionadas das importações efetuadas por outras entidades (Fonte: INE).
- *Crédito a Particulares para Compra de Habitação,* saldos em fim de período (stock). Fonte: Banco de Portugal.
- *Licenças para Construção de Habitações Novas.* Licenciamento de obras: edifícios para habitação – construções novas. Fonte: INE.
- *Importações de máquinas (valor).* Importações de máquinas, outros bens de capital e seus acessórios (excluindo material de transporte) – capítulo 4 da CGCE. Fonte: INE.
- *Índice de Produção Industrial de Bens de Investimento* (2010=100, vcs). Fonte: INE.
- *Vendas de Veículos Comerciais Ligeiros.* Valores provisórios. Fonte: ACAP.
- *Vendas de Veículos Comerciais Pesados Novos.* Valores provisórios. Fonte: ACAP.
- *Indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros* (ver notas relativas ao Consumo Final).
- *Apreciações sobre a evolução da Carteira de Encomendas (ve) e Atividade Corrente (vcs) na Construção e Obras Públicas.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas. Fonte: INE.
- *Apreciação do Volume de Vendas no Comércio por Grosso – Bens de Investimento.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio. Fonte: INE.
- *Contas Nacionais – Base 2011,* dados encadeados em volume (ano de referência = 2011), dados ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE.

Procura Externa

- *Exportações e Importações de Mercadorias (Total, AE, Alemanha, Espanha e Extracomunitárias) em valor.* De forma a garantir a coerência com os resultados publicados no Destaque das Estatísticas do Comércio Internacional, transferiu-se os dados da Croácia do Comércio Extra-Comunitário para o Comércio Intra-Comunitário e incluiu-se a Letónia na Área Euro a partir de janeiro de 2010. Valores mensais provisórios para 2014 e valores definitivos para os períodos mais antigos (os resultados definitivos do ano t-2 são divulgados normalmente em maio do ano t). Os valores mensais preliminares e provisórios incluem informação declarada pelas empresas bem como estimativas de não respostas. Os dados incluem ainda estimativas abaixo dos limiares de assimilação. Fonte: Estatísticas do Comércio Internacional - INE.
- *Taxa de Cobertura.* Fonte: INE.
- *Indicador de Procura Externa.* Variável estimada internamente a partir da agregação ponderada dos índices mensais (2006=100) das importações nominais de mercadorias (em Euros) dos principais países clientes de Portugal (o mesmo conjunto considerado na agregação do PIB dos países clientes). Os ponderadores utilizados refletem a estrutura das exportações de bens portuguesas. Fonte: OCDE e INE.
- *Opiniões sobre a Evolução da Carteira de Encomendas Externa na Indústria Transformadora.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora. Fonte: INE.
- *Perspetivas de Encomendas Externas na Indústria Transformadora.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora. Fonte: INE.
- *Apreciações sobre a Evolução das Encomendas a Fornecedores Estrangeiros no Comércio.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio. Fonte: INE.
- *Contas Nacionais – Base 2011,* os dados em volume são encadeados (ano de referência = 2011) e os *Deflatores das Importações e Exportações de Bens* na primeira estimativa (corrente) incluem informação completa relativa aos dois primeiros meses e incompleta para o último mês do trimestre, dados ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE.

Mercado de Trabalho

- *Taxa de desemprego e Emprego, População Ativa, Número de Desempregados e Emprego por Conta de Outrem.* Inquérito ao Emprego – 2011, com calibragem para as estimativas da população calculadas a partir dos resultados definitivos dos Censos de 2011. Fonte: INE.
- *Estimativas mensais da Taxa de desemprego (15 a 74 anos), População desempregada (15 a 74 anos) e População Empregada (15 a 74 anos).* As estimativas mensais são obtidas com informação exclusiva do Inquérito ao Emprego (IE) – 2011, tirando partido do carácter contínuo da recolha de informação desta operação estatística. Estas estimativas resultam da média móvel de três meses centrada, isto é, a estimativa do mês m corresponde à média simples de três termos: as estimativas dos meses isolados m-1 e m e uma projeção para o mês m+1. Os indicadores são referentes ao subgrupo etário dos 15 aos 74 anos (em oposição a 15 e mais anos para as estimativas trimestrais do IE) e são ajustados de sazonalidade.
- *Índice de Emprego – Indicadores de Curto Prazo (ICP). (2010=100)* Índices de Volume de Negócios, Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria, na Construção e Obras Públicas, no Comércio a Retalho e nos Serviços. Agregação para o índice total efetuada através de média ponderada pela estrutura do emprego por conta de outrem das Contas Nacionais Anuais - Base 2011. Note-se que o Índice de Serviços exclui as Atividades Financeiras, a Administração Pública, a Educação e a Saúde. Fonte: INE.
- *Centros de Emprego – IEFP. Desempregados Inscritos e Ofertas de Emprego ao longo do mês* nos centros de emprego. Fonte: IEFP. A correção sazonal é efetuada internamente.
- *Rácio entre as ofertas de emprego e o desemprego registados ao longo do mês nos centros de emprego.* Cálculos e correção sazonal efetuada internamente com base na informação do IEFP. Fonte: INE e IEFP.
- *Indicador das expectativas de Emprego.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora (ve), ao Comércio (ve), aos Serviços (vcs) e à Construção e Obras Públicas (vcs) (média ponderada pela estrutura do emprego por conta de outrem das Contas Nacionais Anuais - base 2011). Fonte: INE.
- *Expectativas de Desemprego.* Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores. Fonte: INE.
- *Negociação salarial.* Variação Média Ponderada Intertabelas, anualizada (ponderada pelo número de trabalhadores abrangidos). Fonte: MSSS.
- *Remuneração média mensal declarada por trabalhador.* Contempla todos os tipos de remunerações existentes no Sistema de Gestão de Remunerações do II/MSSS relativas a Trabalhadores por Conta de Outrem e Membros de Órgãos Estatutários que estejam identificados no Sistema de Identificação e Qualificação da Segurança Social. Esta base de dados está em permanente atualização, existindo sempre uma percentagem de remunerações por entregar, principalmente nos últimos 4 meses. A correção sazonal é efetuada internamente. Fonte: II/MSSS.

Preços

- *Índices de Preços no Consumidor.* (2012=100). Série longa desde 1948. As taxas de variação do IPC apresentadas neste documento encontram-se arredondadas a uma casa decimal, embora estejam disponíveis com maior grau de precisão. Fonte: INE.
- *Índice de preços no consumidor de bens e serviços.* Subagregados do Índice de Preços no Consumidor. Fonte: INE.
- *Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (2005=100).* Indicador de inflação mais apropriado para comparações entre os diferentes países da UE. A estrutura de ponderação difere da do IPC por incluir a despesa de não residentes no país e excluir a despesa de residentes no exterior. Fonte: INE.
- *Indicador de Inflação Subjacente.* Índice de Preços no Consumidor Total excluindo os preços dos produtos alimentares não transformados e dos produtos energéticos. Pretende-se com estas exclusões eliminar algumas das componentes mais expostas a “choques” temporários. Fonte: INE.



- *Índice de Preços na Produção da Indústria Transformadora*. Total e Total excluindo Produtos Alimentares e Energia (indústrias alimentares e produtos petrolíferos). Índices de Preços na Produção Industrial (2010=100). Fonte: INE.
- *Expectativas de Preços*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora (vcs), à Construção e Obras Públicas (ve), ao Comércio (vcs) e aos Serviços (vcs). Fonte: INE.
- *Expectativas de evolução passada e futura dos preços*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores. Fonte: INE.
- *Índice cambial efetivo nominal para Portugal*, Valores médios. Fonte: Banco de Portugal.
- *Contas Nacionais – Base 2011, Deflator do PIB e Deflator do Consumo Privado*, dados ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE.