

## Indicadores de atividade económica e de clima económico estabilizam

Em setembro, o indicador de confiança dos consumidores estabilizou e o indicador de sentimento económico aumentou na Área Euro (AE). No último mês, os preços das matérias-primas e do petróleo apresentaram variações em cadeia de 1,7% e 7,6%, respetivamente (-0,5% e 4,0% em agosto).

Em Portugal, o indicador de atividade económica, disponível até agosto, e o de clima económico, disponível até setembro, estabilizaram. O indicador quantitativo do consumo privado desacelerou em agosto, refletindo o contributo positivo menos expressivo das duas componentes, consumo duradouro e corrente. O indicador de FBCF abrandou em agosto, prolongando a desaceleração dos dois meses precedentes. A evolução observada no último mês deveu-se ao contributo positivo menos acentuado de todas as componentes, máquinas e equipamentos, construção e material de transporte. Em termos nominais, as exportações e importações de bens apresentaram variações homólogas de 8,0% e 10,8% em agosto, respetivamente (9,0% e 13,7% em julho).

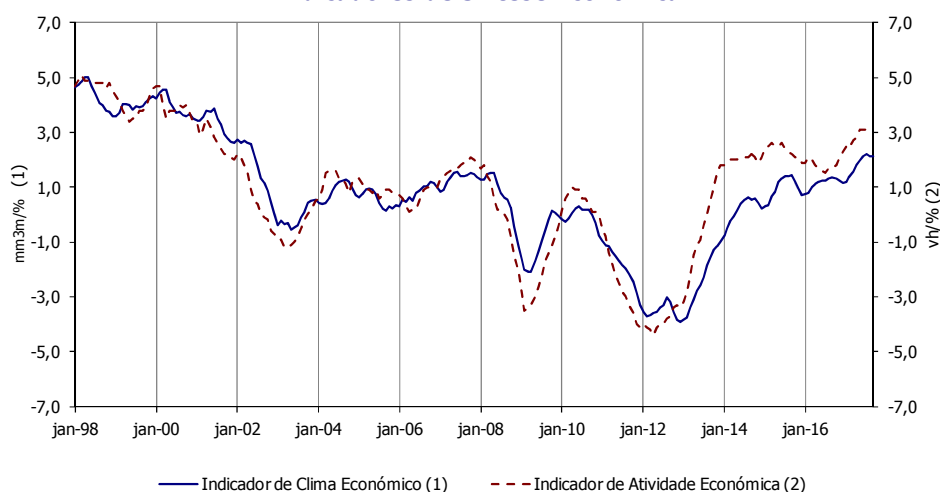
Em agosto, a atividade económica na perspetiva da produção revelou uma aceleração em termos reais, tendo os índices de produção da indústria e da construção registado crescimentos homólogos mais expressivos. Em termos nominais, verificou-se um abrandamento dos índices de volume de negócios na indústria e serviços.

De acordo com as estimativas provisórias mensais do Inquérito ao Emprego, a taxa de desemprego (15 a 74 anos), ajustada de sazonalidade, manteve-se inalterada em agosto face ao valor definitivo verificado no mês anterior, registando uma taxa de 8,9% (9,2% e 10,9% há três meses e há um ano atrás, respetivamente). A estimativa para a população empregada (15 a 74 anos), também ajustada de sazonalidade, registou um crescimento homólogo de 2,7% (variação de 3,0% em julho) e uma variação em cadeia de -0,1% (aumento de 0,5% no mês anterior).

O Índice de Preços no Consumidor (IPC) apresentou uma variação homóloga de 1,4% em setembro (1,1% em agosto), observando-se uma taxa de variação de 0,6% na componente de bens (0,3% no mês anterior) e de 2,5% na de serviços (2,4% no mês anterior).

**Gráfico 1**

**Indicadores de Síntese Económica**



**Relatório baseado na informação disponível até 18 de outubro de 2017.**

## Enquadramento Externo

### **Países Clientes da Economia Portuguesa**

O índice de produção industrial na AE desacelerou ligeiramente em agosto, passando de uma variação homóloga de 3,4% em julho para 3,3%. O saldo das opiniões dos empresários da indústria transformadora dos principais países clientes da economia portuguesa sobre a evolução da sua carteira de encomendas, aumentou em setembro, contrariando a ligeira diminuição verificada no mês anterior e retomando o perfil ascendente observado desde setembro de 2016.

### **Confiança dos Consumidores e Sentimento Económico**

Em setembro, o indicador de confiança dos consumidores estabilizou na AE e aumentou na União Europeia (UE). No mesmo mês, os indicadores de sentimento económico apresentaram uma evolução positiva tanto na AE como na UE.

### **Câmbios**

O índice da taxa de câmbio efetiva do euro apresentou uma variação homóloga de 5,7% em agosto e setembro (4,2% em julho). A variação em cadeia foi 0,1%, inferior em 1,9 p.p. ao verificado no mês anterior. O euro apreciou-se 6,3% em setembro, em termos homólogos (5,3% em agosto) e 0,9% em cadeia (variação inferior em 1,7 p.p. à do mês anterior). Relativamente ao iene, o euro também se apreciou, apresentando uma variação homóloga de 15,5% em setembro (14,3% em agosto). Em setembro, o euro registou uma variação homóloga de 5,0% face à libra esterlina, inferior à verificada no mês anterior (6,5%). A variação em cadeia foi -1,8% em setembro (2,8% no mês anterior).

### **Preços**

O índice de preços de matérias-primas, denominado em dólares, divulgado pelo *The Economist*, registou em setembro uma variação homóloga de 5,8% (3,3% em agosto). A variação em cadeia deste índice situou-se em 1,7% em setembro (-0,5% no mês anterior).

O preço do petróleo (Brent), em euros, apresentou uma variação homóloga de 8,1% em setembro (2,2% em agosto). Não considerando médias móveis de três meses, o preço médio do barril de petróleo situou-se em 47,1 euros em setembro, aumentando 7,6% face ao mês anterior.

O índice de preços na produção industrial dos principais países fornecedores da economia portuguesa aumentou 2,7% em agosto, em termos homólogos (2,9% no mês anterior).

O IHPC na AE estabilizou em setembro face ao mês anterior, com um crescimento de 1,5% em termos homólogos. A variação homóloga do IHPC, excluindo a energia e os bens alimentares não transformados, estabilizou em 1,3% entre julho e setembro. Nos EUA, o IPC registou um aumento homólogo de 2,2% em setembro (1,9% em agosto).

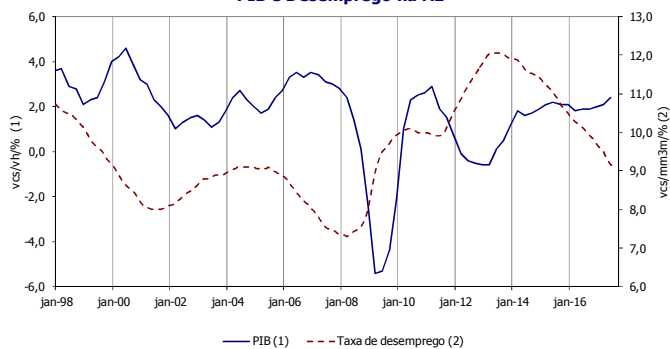
### **Desemprego**

A taxa de desemprego, ajustada de efeitos sazonais, estabilizou em 9,1% na AE, entre junho e agosto, e diminuiu na UE em agosto (7,6%, comparando com 7,7% em julho). Nos EUA, a taxa de desemprego foi 4,2% em setembro, menos 0,2 p.p. que a taxa registada em agosto.

## Enquadramento Externo

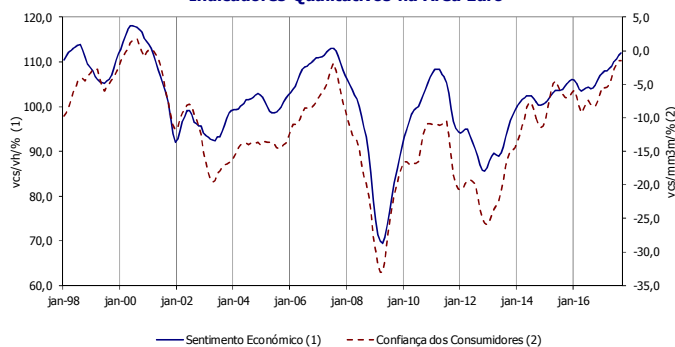
### Gráfico 2

#### PIB e Desemprego na AE



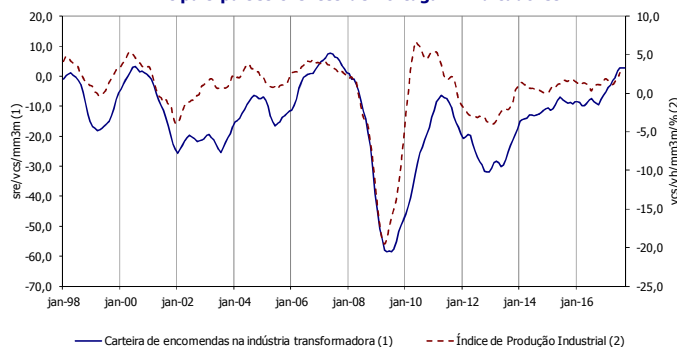
### Gráfico 3

#### Indicadores Qualitativos na Área Euro



### Gráfico 4

#### Principais países clientes de Portugal - Indicadores



## Enquadramento Externo

	Unidade	Início da Série	Mínimo		Máximo		Ano			Trimestre					Mês															
			Valor	Data	Valor	Data	2014	2015	2016	2016		2017			2016				2017											
										III	IV	I	II	III	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set			
<b>Contas Nacionais - Produto Interno Bruto (PIB)</b>																														
UE	vcs/vh/%	1996.I	-5,4	2009.I	4,6	2000.II	1,7	2,2	1,9	1,9	2,0	2,1	2,4	-																
AE	vcs/vh/%	1996.I	-5,5	2009.I	4,5	2000.II	1,3	2,0	1,8	1,7	1,9	2,0	2,3	-																
EUA	vcs/vh/%	1971.I	-4,1	2009.II	8,5	1984.I	2,6	2,9	1,5	1,5	1,8	2,0	2,2	-																
Japão	vcs/vh/%	1981.I	-8,7	2009.I	9,4	1988.I	0,2	1,1	1,0	1,0	1,7	1,4	1,6	-																
<b>Indicadores Qualitativos</b>																														
Indicador de confiança dos consumidores na UE	sre/vcs/mm3m	mar-85	-31,9	mar-09	0,9	ago-00	-7,2	-4,4	-6,3	-7,3	-5,7	-4,6	-3,0	-2,1	-7,3	-6,9	-6,2	-5,7	-4,9	-4,8	-4,6	-4,3	-3,7	-3,0	-2,6	-2,3	-2,1			
Indicador de confiança dos consumidores na AE	sre/vcs/mm3m	mar-85	-33,0	mar-09	1,7	jul-00	-10,1	-6,1	-7,7	-8,3	-6,5	-5,5	-2,7	-1,5	-8,3	-8,3	-7,5	-6,5	-5,4	-5,5	-5,5	-5,0	-4,0	-2,7	-2,1	-1,5	-1,5			
Indicador de sentimento económico na UE	vcs/mm3m	mar-85	-1,0	jan-00	116,5	jun-00	104,5	106,2	106,1	104,6	107,7	108,9	110,6	112,4	104,6	105,3	106,5	107,7	108,3	108,9	108,9	109,6	109,9	110,6	111,1	111,8	111,8	112,4		
Indicador de sentimento económico na AE	vcs/mm3m	mar-85	-0,4	jan-00	118,0	mai-00	101,4	104,2	105,0	104,2	106,9	108,0	110,0	112,1	104,2	104,9	105,9	106,9	107,5	107,9	108,0	108,6	109,0	110,0	110,6	111,4	112,1			
<b>Indicadores - Principais Parceiros Comerciais de Portugal</b>																														
PIB dos países clientes	vcs/vh/%	1996.I	-4,8	2009.II	4,4	2000.II	1,5	2,3	2,2	2,1	2,1	2,1	2,4	-																
Índice de produção industrial dos países clientes	vcs/vh/mm3m/%	mar-66	-19,5	abr-09	14,0	jun-69	0,6	1,4	1,3	1,1	1,6	1,4	1,9	-	1,1	1,2	1,1	1,6	1,9	1,7	1,4	1,2	1,6	1,9	2,7	-	-			
Carteira de encomendas na ind. transf. países clientes	sre/vcs/mm3m	mar-93	-58,5	jul-09	7,7	mai-07	-12,6	-8,9	-8,4	-9,1	-6,5	-3,0	1,7	2,8	-9,1	-9,4	-7,6	-6,5	-5,3	-3,8	-3,0	-1,6	-0,5	1,7	2,8	2,7	2,8			
Índice preços prod. industrial dos países fornecedores	vh/mm3m/%	mar-97	-7,7	jul-09	8,2	ago-08	-1,1	-2,8	-1,6	-1,4	1,5	5,3	3,6	-	-1,4	-0,4	0,3	1,5	2,9	4,6	5,3	5,2	4,5	3,6	2,9	2,7	-			
<b>Câmbios</b>																														
Índice de taxa de câmbio nominal efetiva na AE	vh/%	abr-82	-14,4	out-00	17,2	set-86	-0,1	-10,1	2,3	2,3	2,6	-0,2	1,0	5,2	1,4	2,2	4,2	1,5	0,9	-1,4	-0,1	-1,2	1,2	3,1	4,2	5,7	5,7			
Taxa de câmbio Euro/Dólar	vh/%	jan-99	-22,0	abr-15	26,3	mai-03	0,1	-16,5	-0,3	0,4	-1,5	-3,4	-2,6	5,2	-0,1	-1,9	0,6	-3,1	-2,3	-4,1	-3,7	-5,4	-2,2	0,0	4,0	5,3	6,3			
Taxa de câmbio Euro/Iene	vh/%	jan-99	-27,6	set-99	34,3	jul-13	8,3	-4,3	-10,4	-15,9	-11,3	-4,7	0,3	14,0	-15,3	-15,1	-11,1	-7,5	-4,8	-5,6	-3,8	-4,8	0,7	5,2	12,3	14,3	15,5			
Taxa de câmbio Euro/Libra esterlina	vh/%	jan-00	-13,0	mar-15	25,5	dez-08	-5,0	-10,0	12,8	18,4	20,4	11,6	9,3	5,6	16,5	22,0	23,0	16,3	14,1	9,9	10,9	7,1	10,0	11,0	5,4	6,5	5,0			
<b>Preços</b>																														
Índice harmonizado de preços no consumidor na AE	vh/%	jan-97	-0,7	abr-00	4,1	ago-08	0,4	0,0	0,2	0,3	0,7	1,8	1,5	1,5	0,4	0,5	0,6	1,1	1,8	2,0	1,5	1,9	1,4	1,3	1,3	1,5	1,5			
Índice de preços no consumidor nos EUA	vh/%	jan-48	-3,0	ago-49	14,6	abr-80	1,6	0,1	1,3	1,1	1,8	2,5	1,9	2,0	1,5	1,6	1,7	2,1	2,5	2,7	2,4	2,2	1,9	1,6	1,7	1,9	2,2			
Índice de preços no consumidor no Japão	vh/%	jan-56	-2,5	out-09	25,0	fev-74	2,8	0,8	-0,1	3,4	2,5	2,3	0,5	-	-0,5	0,2	0,5	0,3	0,5	0,2	0,2	0,4	0,4	0,3	0,5	0,6	-			
Índice de preços de matérias-primas	vh/mm3m/%	mar-94	-37,7	abr-09	42,9	abr-11	-4,7	-16,3	-2,2	1,4	9,3	16,6	3,6	5,8	1,4	3,6	6,4	9,3	14,5	17,1	16,6	12,2	7,5	3,6	3,0	3,3	5,8			
Preço do petróleo (Brent)	Euro	jan-95	8,4	dez-98	95,0	mar-12	74,2	47,2	39,4	41,0	45,6	50,4	45,2	44,3	41,5	44,9	41,4	50,5	51,4	51,6	48,3	48,8	45,5	41,3	42,1	43,8	47,1			
Preço do petróleo (Brent)	vh/mm3m/%	mar-96	-49,7	fev-09	189,0	fev-00	-9,3	-36,4	-16,5	-9,3	14,8	64,9	12,1	8,1	-9,3	0,0	0,9	14,8	37,3	66,5	64,9	48,5	26,8	12,1	3,2	2,2	8,1			
<b>Taxa de Desemprego</b>																														
UE	vcs/%	jan-98	6,8	mar-08	11,0	abr-13	10,2	9,4	8,6	8,5	8,3	8,0	7,7	-	8,4	8,3	8,3	8,2	8,1	8,0	7,9	7,8	7,7	7,6	7,7	7,6	-			
AE	vcs/%	jan-93	-0,2	mar-08	12,1	jun-13	11,6	10,9	10,0	9,9	9,7	9,5	9,2	-	9,9	9,8	9,7	9,6	9,6	9,5	9,4	9,2	9,2	9,1	9,1	9,1	-			
EUA	vcs/%	jan-60	3,4	mai-69	10,8	dez-82	6,2	5,3	4,9	4,9	4,7	4,7	4,4	4,3	4,9	4,8	4,6	4,7	4,8	4,7	4,5	4,4	4,3	4,4	4,3	4,4	4,2			
Japão	vcs/%	jan-60	1,0	mar-70	5,5	jul-09	3,6	3,4	3,1	3,0	3,1	2,9	2,9	-	3,0	3,0	3,1	3,1	3,0	2,8	2,8	2,8	3,1	2,8	2,8	2,8	-			

## Atividade Económica

### *Indicadores de Síntese*

O indicador de atividade económica manteve-se inalterado entre maio e agosto, interrompendo a trajetória ascendente iniciada em agosto de 2016. O indicador de clima económico estabilizou em setembro, após ter diminuído no mês anterior, mantendo-se próximo do valor máximo desde maio de 2002, atingido em julho de 2017.

Em termos homólogos, a informação proveniente dos Indicadores de Curto Prazo (ICP), disponível até agosto, aponta para uma aceleração da atividade económica em termos reais, quer no caso da indústria quer no caso da construção, e para uma desaceleração em termos nominais, tanto na indústria como nos serviços.

### *Serviços*

O índice de volume de negócios nos serviços (incluindo o comércio a retalho) abrandou em agosto para uma taxa de variação homóloga de 6,2%, após ter acelerado no mês anterior (7,0% e 7,3% em junho e julho respetivamente).

O indicador de confiança dos serviços recuperou em setembro da diminuição verificada em agosto, atingindo o valor máximo desde agosto de 2001. Em sentido oposto, o indicador de confiança do comércio diminuiu em agosto e setembro, interrompendo a trajetória ascendente iniciada em abril de 2016.

O índice de volume de negócios na indústria abrandou em agosto, passando de uma variação homóloga de 8,5% para 7,7%, depois de ter acelerado no mês precedente (7,1% em junho). Este perfil foi observado tanto no índice relativo ao mercado interno (taxas de 7,2%, 9,2% e 8,1% entre junho e agosto), como no relativo ao mercado externo (7,0%, 7,5% e 7,1%).

### *Indústria*

Por sua vez, o índice de produção da indústria acelerou em julho e agosto, atingindo uma taxa de variação homóloga de 7,0% (2,4% e 5,5% em junho e julho, respetivamente), observando-se um comportamento semelhante no índice de produção da indústria transformadora, com taxas de 3,2%, 4,9% e 5,4% entre junho e agosto, respetivamente.

O indicador de confiança da indústria transformadora aumentou de forma ténue em setembro após ter diminuído nos dois meses anteriores. Por sua vez, o saldo das opiniões dos empresários da indústria transformadora sobre a procura global diminuiu no mês de referência após ter aumentado em agosto.

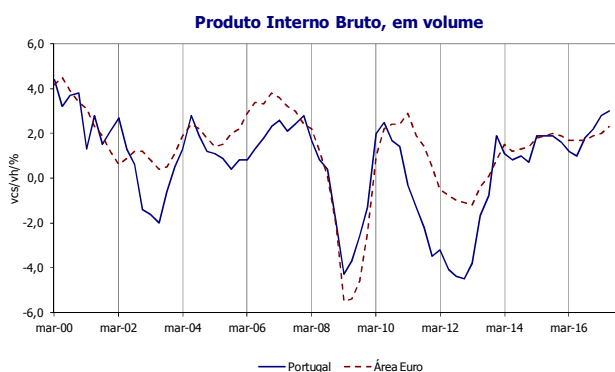
### *Construção*

O índice de produção da construção acelerou em agosto, pelo terceiro mês consecutivo, atingindo uma taxa de variação homóloga de 2,6% (0,7%, 1,0% e 1,7% entre maio e julho).

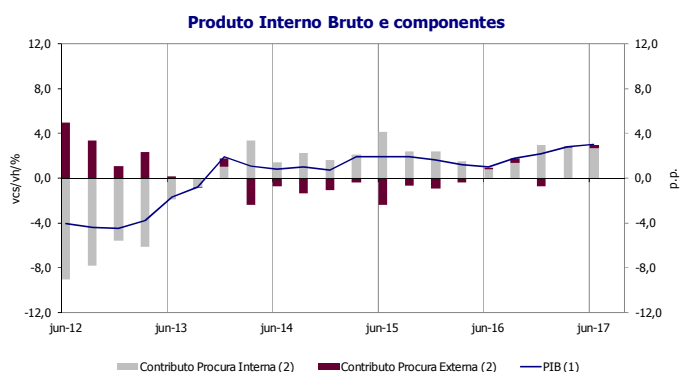
O indicador de confiança da construção e obras públicas aumentou entre janeiro e setembro, prolongando a trajetória ascendente observada desde dezembro de 2012 e atingindo o valor máximo desde julho de 2002.

## Atividade Económica

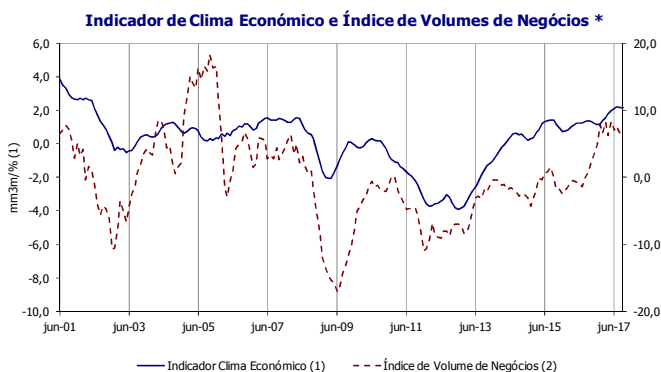
**Gráfico 5**



**Gráfico 6**

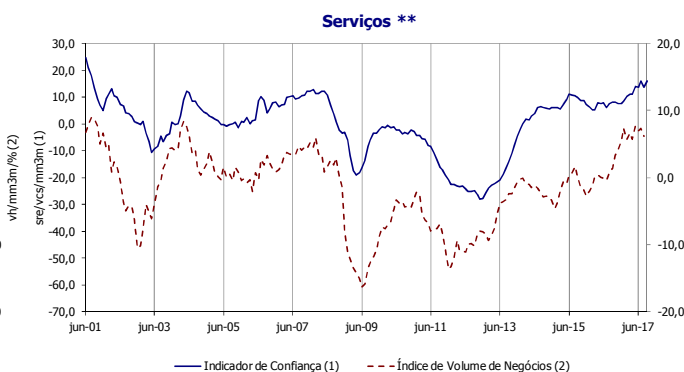


**Gráfico 7**



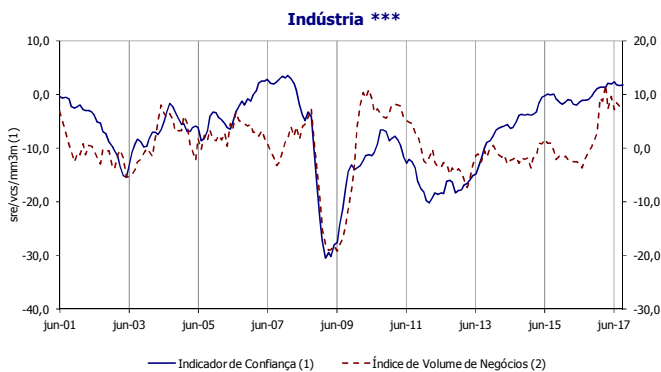
\* O índice de volume de negócios inclui indústria, serviços e comércio a retalho.

**Gráfico 8**



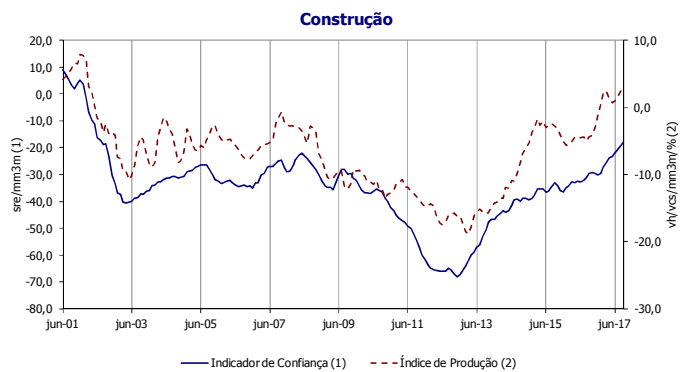
\*\* O índice de volume de negócios dos serviços inclui o comércio a retalho.

**Gráfico 9**



\*\*\* Indicador de confiança da indústria transformadora.

**Gráfico 10**



## Atividade Económica

	Unidade	Início da Série	Mínimo		Máximo		Ano			Trimestre				Mês														
			Valor	Data	Valor	Data	2014	2015	2016	2016		2017		2016				2017										
										III	IV	I	II	III	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	
<b>Contas Nacionais - Base 2011 (a)</b>																												
PIB	vcs/vh/%	1996.I	-4,5	2012.IV	5,0	1998.II	0,9	1,8	1,5	1,8	2,2	2,8	3,0	-														
Consumo privado (b)	vcs/vh/%	1996.I	-6,2	2011.IV	6,5	1999.I	2,3	2,3	2,1	2,0	2,9	2,3	1,9	-														
Consumo público	vcs/vh/%	1996.I	-3,9	2011.III	7,2	1998.III	-0,5	1,3	0,6	0,2	0,0	-0,3	-0,6	-														
Formação bruta de capital	vcs/vh/%	1996.I	-26,3	2011.IV	16,1	1997.I	5,1	6,4	0,9	0,1	6,3	7,9	9,3	-														
Exportações de bens (FOB) e serviços	vcs/vh/%	1996.I	-18,1	2009.I	14,1	2006.IV	4,3	6,1	4,1	4,9	6,0	9,7	8,1	-														
Importações de bens (FOB) e serviços	vcs/vh/%	1996.I	-14,8	2009.II	16,1	1998.I	7,8	8,5	4,1	3,7	7,3	9,1	7,0	-														
Contributo da procura interna para a vh do PIB	p.p.	1996.I	-10,5	2011.IV	8,5	1998.IV	2,2	2,8	1,6	1,3	3,0	2,8	2,7	-														
Contributo da procura externa para a vh do PIB	p.p.	1996.I	-3,3	1998.IV	7,3	2011.IV	-1,4	-1,1	-0,1	0,4	-0,7	0,1	0,3	-														
<b>Indicadores de Atividade Económica</b>																												
Indicador de atividade económica	vh/%	jan-96	-4,4	abr-12	5,1	mar-98	2,0	2,3	1,8	1,6	2,0	2,5	3,0	-	1,7	1,8	2,1	2,3	2,5	2,4	2,7	2,8	3,1	3,1	3,1	3,1	-	
Índice de produção da indústria	vcs/vh/mm3m/%	mar-96	-16,5	fev-09	7,4	mai-01	1,4	2,1	2,3	1,7	1,6	3,6	2,4	-	1,7	1,3	0,7	1,6	4,0	3,1	3,6	1,3	3,1	2,4	5,5	7,0	-	
Índice de produção da construção	vcs/vh/mm3m/%	mar-01	-18,8	mar-13	7,9	dez-01	-9,6	-3,1	-3,9	-4,2	-1,4	2,5	1,0	-	-4,4	-4,2	-2,8	-1,4	0,5	2,1	2,5	1,3	0,7	1,0	1,7	2,6	-	
Índice de volume de negócios total (c)	vh/mm3m/%	mar-01	-17,0	jun-09	18,3	out-05	-2,1	-0,9	1,1	0,8	4,7	8,2	7,0	-	0,8	2,4	3,4	4,7	7,9	6,6	8,2	6,2	8,3	7,0	7,6	6,6	-	
Índice de volume de negócios na indústria	vh/mm3m/%	mar-96	-19,3	jun-09	21,5	fev-00	-2,2	-0,5	-0,8	-0,8	2,8	11,8	7,1	-	-0,8	0,2	1,2	2,8	9,3	8,7	11,8	7,2	9,7	7,1	8,5	7,7	-	
Índice de volume de negócios nos serviços (d)	vh/mm3m/%	mar-01	-16,3	jun-09	9,0	ago-01	-2,1	-1,1	1,8	1,4	5,4	6,6	7,0	-	1,4	3,2	4,2	5,4	7,4	5,8	6,6	5,7	7,7	7,0	7,3	6,2	-	
Dormidas nos estabelecimentos hoteleiros	vh/mm3m/%	mar-01	-17,0	mar-09	16,7	mar-16	10,4	6,5	9,6	6,4	12,6	5,3	12,1	-	6,4	7,6	10,8	12,6	12,6	10,2	5,3	11,4	10,1	12,1	6,3	5,2	-	
<b>Indicadores Qualitativos</b>																												
Indicador de clima económico	mm3m/%	mar-89	-3,9	dez-12	5,3	mar-89	0,2	1,0	1,2	1,4	1,2	1,6	2,1	2,1	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2	1,4	1,6	1,8	2,0	2,1	2,2	2,1	2,1	
Indicador de confiança na indústria transformadora	sre/vcs/mm3m	mar-87	-30,5	fev-09	18,1	mai-87	-5,0	-1,4	-0,6	-1,0	1,0	1,4	2,4	1,8	-1,0	-0,4	0,4	1,0	1,3	1,4	1,4	2,0	2,0	2,4	1,7	1,6	1,8	
Indicador de confiança no comércio	sre/vcs/mm3m	mar-89	-22,3	jan-12	11,0	jun-98	-1,4	0,8	1,1	1,5	2,9	3,1	3,9	3,2	1,5	1,6	2,3	2,9	3,0	3,3	3,1	3,6	3,5	3,9	4,0	3,5	3,2	
Indicador de confiança na construção e obras públicas	sre/mm3m	jun-97	-68,1	nov-12	18,9	set-97	-41,0	-35,3	-31,4	-29,6	-30,2	-25,4	-22,0	-18,0	-29,6	-29,2	-29,7	-30,2	-29,6	-27,3	-25,4	-23,7	-23,2	-22,0	-20,5	-19,2	-18,0	
Indicador de confiança nos serviços	sre/vcs/mm3m	jun-01	-28,1	nov-12	24,7	jun-01	4,4	8,4	7,3	8,1	7,7	10,9	13,5	16,0	8,1	8,0	7,4	7,7	8,5	10,0	10,9	11,2	14,0	13,5	15,9	13,6	16,0	
<b>Consumos Energéticos</b>																												
Consumo médio de energia elétrica (em dia útil)	vh/mm3m/%	mar-92	-6,6	fev-12	9,0	mar-01	0,1	0,1	0,4	0,3	0,3	0,2	1,0	2,5	0,3	0,9	0,7	0,3	-0,1	0,2	0,2	-0,2	0,0	1,0	2,2	2,5	2,5	
Consumo de gasóleo	vh/mm3m/%	mar-90	-11,3	jun-12	20,5	fev-00	2,3	3,5	0,7	0,7	-1,3	1,6	2,7	-	0,7	-0,4	-0,1	-1,3	1,5	-0,4	1,6	-0,4	2,2	2,7	5,4	-	-	

(a) Dados encadeados em volume (ano de referência = 2011) ajustados de efeitos de calendário e de sazonalidade; Contas Nacionais Anuais: 2014 e 2015 - dados definitivos; 2016 - dados provisórios. Informação disponível em 22/09/2017.

(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 desacelerou em julho e agosto. No último mês, verificou-se um contributo positivo menos expressivo das duas componentes, consumo duradouro e corrente.

### **Consumo Duradouro**

O indicador de consumo duradouro, disponível até agosto, registou um crescimento homólogo menos acentuado, relativamente ao verificado no mês anterior. A informação sobre as vendas de automóveis ligeiros de passageiros, disponível até setembro, apresentou taxas de crescimento de 10,3%, 9,4% e 10,2% entre julho e setembro.

### **Consumo Corrente**

O indicador de consumo corrente desacelerou em julho e agosto. A evolução do indicador no último mês resultou do contributo positivo menos intenso de ambas as componentes, alimentar e não alimentar.

### **Indicadores Qualitativos**

O indicador qualitativo do consumo, baseado nas opiniões dos empresários do comércio a retalho, estabilizou entre julho e setembro. O indicador de confiança dos Consumidores diminuiu nos últimos dois meses, interrompendo a trajetória ascendente verificada desde o início de 2013 e após ter atingido em julho o valor máximo da série iniciada em novembro de 1997.

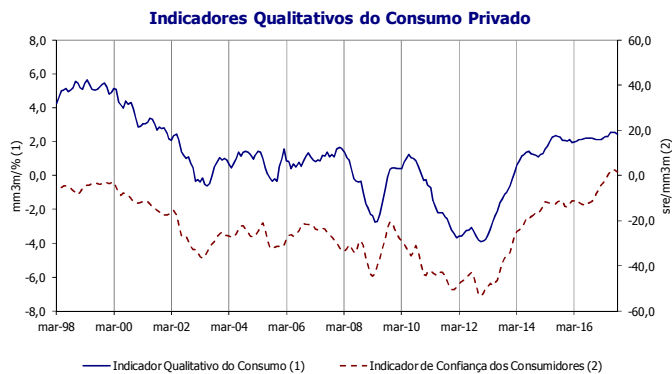
### **Contas Nacionais**

De acordo com as Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional (CTSI), a capacidade de financiamento das Famílias estabilizou em 1,4% do PIB no ano acabado no 2º trimestre de 2017, associado à estabilização da poupança corrente, refletindo sobretudo a semelhança entre o aumento da despesa de consumo final e o aumento do rendimento disponível. A taxa de poupança manteve-se em 5,2% do rendimento disponível, igual à taxa observada no trimestre anterior.

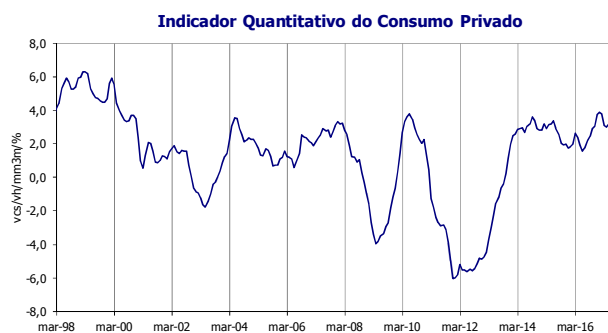


## Consumo Privado

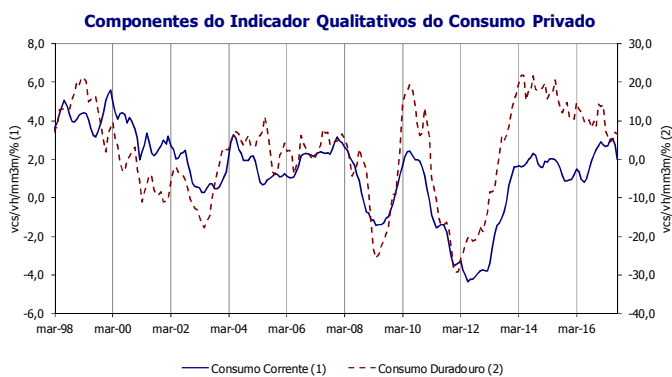
### Gráfico 11



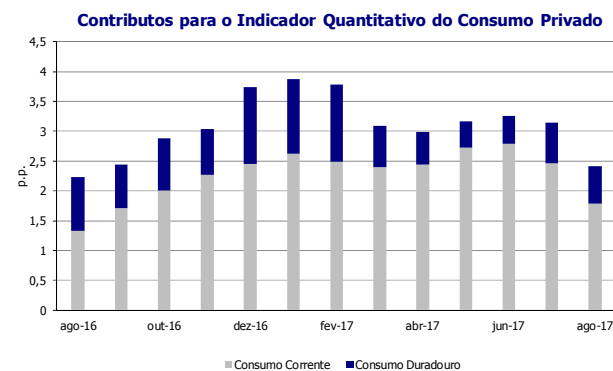
### Gráfico 12



### Gráfico 13



### Gráfico 14



## Consumo Privado

	Unidade	Início da Série	Mínimo		Máximo		Ano			Trimestre					Mês												
			Valor	Data	Valor	Data	2014	2015	2016	2016		2017			2016				2017								
										III	IV	I	II	III	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set
<b>Indicadores de Síntese de Consumo Privado</b>																											
Indicador qualitativo	mm3m/%	mar-89	-3,9	dez-12	5,6	abr-99	1,1	2,0	2,1	2,2	2,1	2,2	2,5	2,5	2,2	2,2	2,2	2,1	2,1	2,2	2,3	2,3	2,5	2,5	2,5	2,5	
Indicador quantitativo (a)	vcs/vh/mm3m/%	mar-96	-6,0	dez-11	6,3	fev-99	3,0	2,5	2,6	2,4	3,7	3,1	3,3	-	2,4	2,9	3,0	3,7	3,9	3,8	3,1	3,0	3,2	3,3	3,1	2,4	-
- Consumo corrente (a)	vcs/vh/mm3m/%	mar-96	-4,3	jun-12	5,6	fev-00	1,8	1,5	1,7	1,9	2,7	2,6	3,1	-	1,9	2,2	2,5	2,7	2,9	2,7	2,6	2,7	3,0	3,1	2,7	2,0	-
- Consumo duradouro (a)	vcs/vh/mm3m/%	mar-96	-29,3	jan-12	21,2	mai-14	18,7	14,8	11,7	8,2	14,2	7,3	4,9	-	8,2	9,8	8,4	14,2	13,7	14,1	7,3	5,8	4,5	4,9	7,0	6,5	-
<b>Indicadores de Consumo Privado</b>																											
Índice vol. neg. comércio a retalho (deflacionado)	vcs/vh/mm3m/%	mar-11	-10,0	dez-11	5,0	mai-17	0,6	2,4	2,7	3,2	3,6	3,0	4,9	-	3,2	2,7	3,3	3,6	3,7	2,5	3,0	3,6	5,0	4,9	4,8	4,0	-
Vendas de gasolina	vh/mm3m/%	mar-90	-12,3	fev-13	17,7	abr-92	-0,3	-0,8	-2,6	-0,5	-7,5	-5,4	-1,3	-	-0,5	-1,6	-3,0	-7,5	-7,0	-9,1	-5,4	-5,8	-3,0	-1,3	-0,1	-	-
Crédito ao consumo a particulares (valor)	vh/%	dez-98	-11,1	abr-13	25,9	mai-08	-4,3	-4,9	3,4	3,3	8,9	8,0	9,3	-	4,0	9,5	9,6	7,6	7,2	7,7	9,0	9,4	9,4	9,1	10,0	12,7	-
Operações na rede multibanco (valor)	vh/mm3m/%	mar-91	-4,8	jun-12	69,6	mar-91	3,5	5,1	5,8	6,3	6,4	6,0	8,3	5,8	6,3	6,6	6,7	6,4	6,5	6,2	6,0	6,9	8,0	8,3	6,7	5,9	5,8
Vendas de automóveis ligeiros de passageiros (prov.)	vh/mm3m/%	mar-03	-54,2	fev-12	69,5	mar-10	35,0	25,0	16,2	7,0	20,7	2,5	11,8	10,2	7,0	10,6	14,5	20,7	20,2	12,9	2,5	5,3	8,2	11,8	10,3	9,4	10,2
<b>Indicadores Qualitativos</b>																											
Indicador de confiança dos consumidores	sre/mm3m	nov-97	-53,3	dez-12	2,5	jul-17	-20,2	-12,3	-11,1	-12,4	-8,2	-3,4	1,7	1,5	-12,4	-11,6	-10,5	-8,2	-6,2	-4,4	-3,4	-1,8	0,1	1,7	2,5	2,3	1,5
Situação financeira do agregado familiar	sre/mm3m	nov-97	-41,9	mai-13	-0,5	out-99	-30,0	-17,0	-11,7	-10,2	-9,2	-7,9	-6,4	-3,3	-10,2	-9,2	-9,4	-9,2	-8,9	-8,6	-7,9	-7,8	-6,9	-6,4	-4,9	-3,9	-3,3
Procura interna de bens de consumo na ind. transf.	sre/mm3m	ago-94	-46,4	mar-09	-0,8	jun-17	-13,3	-14,1	-7,9	-7,5	-2,1	-4,4	-0,8	-2,8	-7,5	-5,0	-3,6	-2,1	-2,5	-2,7	-4,4	-3,7	-3,0	-0,8	-0,9	-1,5	-2,8
<b>Contas Nacionais - Base 2011</b>																											
Consumo privado (b) (c)	vcs/vh/%	1996.I	-6,4	2011.IV	6,7	1999.I	2,3	2,1	2,1	2,0	3,0	2,4	2,0	-													
- Consumo alimentar (b) (c)	vcs/vh/%	1996.I	-1,4	2012.III	4,2	1998.I	0,9	1,4	1,6	2,1	1,3	1,0	1,2	-													
- Consumo corrente não alimentar e serviços (b) (c)	vcs/vh/%	1996.I	-5,4	2012.II	5,3	1999.I	1,1	0,9	1,0	1,2	2,0	2,1	1,8	-													
- Consumo duradouro (b) (c)	vcs/vh/%	1996.I	-28,9	2011.IV	21,4	1999.I	18,5	14,8	11,7	8,2	14,2	7,2	4,6	-													
Rendimento disponível bruto - famílias e ISFLSF (d)	vc/mm4t/%	2000.IV	-4,3	2012.II	6,6	2002.III	-0,2	3,4	3,6	1,1	0,7	0,3	0,9	-													
Taxa de poupança - famílias e ISFLSF (d)	mm4t/%	1999.IV	5,0	2015.III	12,0	2002.III	5,2	5,3	5,8	6,0	5,8	5,2	5,2	-													

(a) - Despesas de consumo final das famílias no território económico, excluindo os serviços de intermediação financeira indiretamente medidos (SIFIM).

(b) - Contas Nacionais Anuais: 2014 e 2015 - dados definitivos; 2016 - dados provisórios.

(c) - 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 22/09/2017.

(d) - Contas Nacionais Anuais: 2014 e 2015 - dados definitivos; 2016 - dados provisórios. Dados em valor - não corrigidos de sazonalidade e efeitos de calendário. Informação disponível em 22/09/2017.

## Investimento

### *Indicador de FBCF*

O indicador de FBCF abrandou entre junho e agosto, interrompendo o perfil positivo iniciado em junho de 2016. A evolução observada no último mês deveu-se ao contributo positivo menos acentuado de todas as componentes: máquinas e equipamentos, construção e material de transporte.

### *Construção*

O indicador relativo ao investimento em construção desacelerou entre junho e agosto, interrompendo o movimento ascendente observado desde junho de 2016. As vendas de cimento produzido em território nacional, já disponíveis para setembro, aceleraram após terem desacelerado em agosto. As vendas de varão para betão produzido em território nacional, também com informação disponível até setembro, registaram um crescimento homólogo menos acentuado, após terem registado expressivos aumentos em julho e agosto. Por sua vez, o licenciamento para a construção de novas habitações desacelerou em agosto, após ter acelerado no mês anterior (taxas homólogas de 13,8%, 20,2% e 14,2% entre junho e agosto, respetivamente). As apreciações dos empresários do setor da construção e obras públicas relativas à evolução da carteira de encomendas recuperaram entre junho e setembro, retomando o movimento ascendente iniciado em janeiro de 2013. O saldo das opiniões relativas à atividade corrente da empresa aumentou entre maio e setembro prolongando a trajetória de recuperação registada desde junho de 2012.

### *Máquinas e Equipamentos*

O indicador de investimento em máquinas e equipamentos desacelerou entre junho e agosto, após ter estabilizado em maio, retomando o perfil de abrandamento observado desde fevereiro. As apreciações dos empresários do comércio por grosso de bens de investimento relativas às expectativas de atividade futura e sobre encomendas a fornecedores, bem como as opiniões relativas à atividade corrente da empresa recuperaram em setembro. Por sua vez, as apreciações sobre o volume de vendas atual agravaram-se expressivamente no mês de referência.

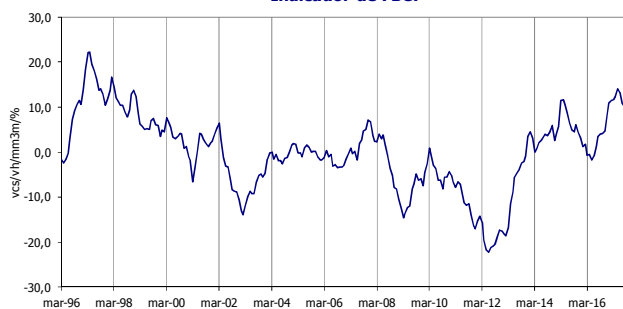
### *Material de Transporte*

O indicador de investimento em material de transporte abrandou entre junho e agosto, após ter acelerado expressivamente nos dois meses precedentes. As vendas de veículos comerciais ligeiros, já disponíveis para setembro, desaceleraram nos últimos três meses, passando de uma taxa de variação homóloga de 17,3% em junho, para 13,1%, 12,8% e 7,1% entre julho e setembro, respetivamente. Em sentido oposto, as vendas de veículos pesados aceleraram entre julho e setembro, embora de forma ténue no mês de referência, passando de uma taxa de variação homóloga de 3,6% em junho para taxas de 18,4%, 39,8% e 40,7% respetivamente. É ainda de salientar que as importações de material de transporte aceleraram em agosto, passando de uma taxa de variação homóloga de 8,2% em julho para 10,4%. Esta evolução resultou do contributo positivo mais expressivo de todas as componentes, importações de automóveis para transporte de passageiros, de partes, peças separadas e acessórios e de outro material de transporte, destacando-se o primeiro caso.

## Investimento

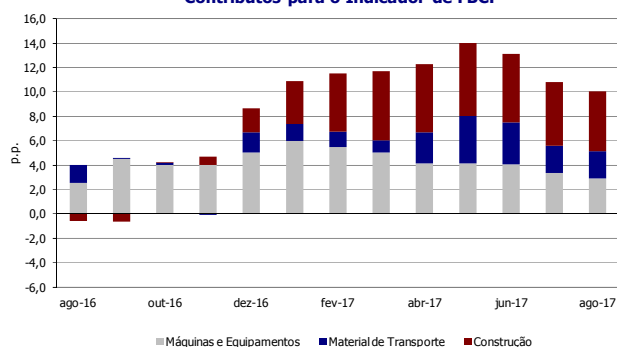
### Gráfico 15

Indicador de FBCF



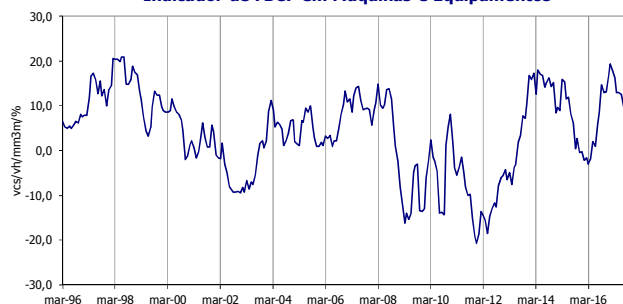
### Gráfico 16

Contributos para o Indicador de FBCF



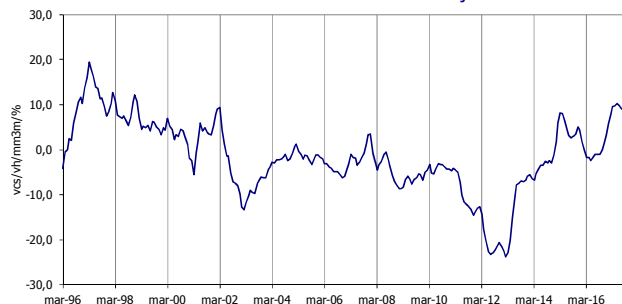
### Gráfico 17

Indicador de FBCF em Máquinas e Equipamentos



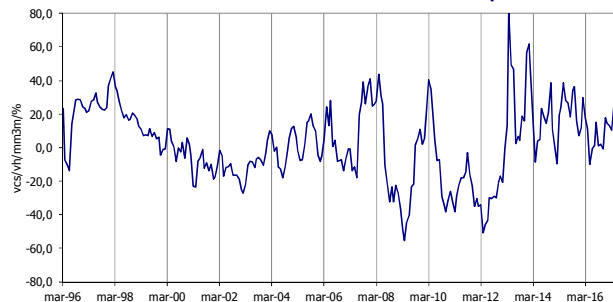
### Gráfico 18

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	2014	2015	2016	2016			2017		2016				2017								
										III	IV	I	II	III	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set
<b>Indicadores de Síntese de Investimento</b>																											
Indicador de FBCF	vcs/vh/mm3m/%	mar-96	-22,2	jun-12	22,3	abr-97	2,3	6,9	2,8	4,0	8,7	11,7	13,2	-	4,0	4,2	4,7	8,7	10,9	11,5	11,7	12,3	14,0	13,2	10,8	10,1	-
- Construção	vcs/vh/mm3m/%	mar-96	-23,8	fev-13	19,4	mar-97	-3,6	4,9	-0,3	-1,0	3,2	9,5	9,7	-	-1,0	0,1	1,2	3,2	5,8	8,0	9,5	9,7	10,3	9,7	9,2	8,6	-
- Máquinas e equipamentos (a)	vcs/vh/mm3m/%	mar-96	-20,7	dez-11	21,0	jul-98	13,4	6,8	7,1	14,7	16,7	16,3	12,7	-	14,7	13,0	13,0	16,7	19,4	17,8	16,3	12,9	12,9	12,7	9,9	8,7	-
- Material de transporte	vcs/vh/mm3m/%	mar-96	-55,3	abr-09	81,0	abr-13	11,1	21,8	8,4	0,9	18,0	10,4	35,4	-	0,9	2,2	-0,5	18,0	14,7	13,1	10,4	26,1	40,1	35,4	24,1	23,5	-
<b>Indicadores de Investimento</b>																											
Vendas de cimento (mercado interno)	vh/mm3m/%	mar-91	-37,5	mar-13	26,4	jan-00	-6,9	7,3	-4,4	-6,1	0,0	20,6	12,9	-	-6,1	-3,3	-2,4	0,0	10,9	13,6	20,6	12,7	17,8	12,9	15,5	12,0	-
Vendas de varão para betão (mercado interno)	vh/mm3m/%	mar-95	-44,2	mar-13	66,3	jan-00	3,2	6,0	4,4	-3,9	14,8	26,0	17,8	-	-3,9	18,4	14,3	14,8	22,5	26,9	26,0	2,7	8,3	17,8	53,5	59,9	-
Importações de máquinas (valor)	vh/mm3m/%	mar-03	-26,3	out-09	20,1	mar-17	7,5	5,3	7,9	13,0	13,2	20,1	17,6	-	13,0	11,8	11,5	13,2	20,0	18,0	20,1	14,6	18,4	17,6	17,9	15,2	-
Índice de produção industrial de bens de investimento	vcs/vh/mm3m/%	mar-96	-34,7	abr-09	24,4	abr-96	3,6	1,7	-0,3	-2,8	-1,1	1,3	0,3	-	-2,8	-3,4	-3,1	-1,1	2,3	1,4	1,3	-1,9	1,1	0,3	2,3	8,0	-
Vendas de veículos comerciais ligeiros (provisório)	vh/mm3m/%	mar-91	-66,1	abr-12	75,0	abr-14	43,2	17,3	13,0	13,8	7,3	6,8	17,3	7,1	13,8	6,6	4,1	7,3	16,5	21,0	6,8	6,3	7,0	17,3	13,1	12,8	7,1
Vendas de veículos pesados (provisório)	vh/mm3m/%	mar-91	-59,0	abr-12	101,6	fev-14	29,1	28,8	24,4	9,3	19,4	-3,7	3,6	40,7	9,3	22,5	10,4	19,4	2,4	7,4	-3,7	1,2	9,0	3,6	18,4	39,8	40,7
<b>Indicadores para o Mercado de Habitação</b>																											
Crédito a particulares para compra de habitação	vh/%	dez-98	-4,5	out-16	37,6	jun-99	-3,7	-3,6	-3,7	-3,6	-4,0	-3,1	-2,8	-	-3,8	-4,5	-4,4	-3,2	-3,2	-3,1	-3,0	-2,9	-2,8	-2,8	-2,7	-2,5	-
Licenças para a construção de habitações novas	vh/mm3m/%	mar-94	-42,2	mar-13	39,9	mar-17	-7,4	14,4	20,7	26,5	26,0	39,9	13,8	-	26,5	28,5	26,3	26,0	33,8	33,1	39,9	23,0	22,1	13,8	20,2	14,2	-
Índice de preços da habitação	vh/%	2010.I	-8,3	2012.II	8,0	2017.II	4,2	3,1	7,1	7,6	7,6	7,9	8,0	-													
Vendas de alojamentos (número)	vh/%	2010.I	-32,3	2011.III	38,3	2015.I	5,6	27,4	18,5	15,8	15,1	19,4	16,1	-													
- Alojamentos existentes	vh/%	2010.I	-28,3	2011.III	46,7	2015.I	9,8	33,6	22,8	19,2	20,0	23,2	18,3	-													
- Alojamentos novos	vh/%	2010.I	-40,6	2011.II	34,9	2010.I	-6,2	7,5	0,9	1,0	-5,3	2,9	5,5	-													
Vendas de alojamentos (valor)	vh/%	2010.I	-39,5	2011.III	44,1	2015.I	14,7	30,8	18,7	17,6	15,8	25,9	23,3	-													
- Alojamentos existentes	vh/%	2010.I	-37,2	2011.III	59,8	2015.I	23,1	43,1	27,6	25,5	25,5	32,6	28,6	-													
- Alojamentos novos	vh/%	2010.I	-43,9	2012.I	54,3	2013.IV	1,5	7,2	-3,9	-4,3	-9,8	6,4	6,0	-													
<b>Indicadores Qualitativos</b>																											
Carteira de encomendas na const. e obras públicas	sre/mm3m	abr-91	-79,8	dez-12	15,9	jan-00	-58,4	-48,8	-43,6	-40,3	-39,6	-36,4	-34,8	-29,9	-40,3	-39,4	-39,5	-39,6	-39,1	-37,6	-36,4	-35,5	-35,7	-34,8	-33,7	-31,8	-29,9
Apreciação da atividade na const. e obras públicas	sre/mm3m	jun-97	-68,5	mai-12	20,9	jan-00	-34,1	-27,2	-19,5	-18,6	-14,4	-12,3	-12,0	-7,5	-18,6	-16,1	-16,5	-14,4	-13,7	-12,1	-12,3	-14,1	-13,5	-12,0	-9,1	-9,0	-7,5
Vol. de vendas no com. por grosso (bens de inv.)	sre/mm3m	ago-94	-57,3	nov-11	36,9	mai-97	0,5	-2,1	-7,1	-1,5	-6,6	7,0	11,4	9,7	-1,5	-7,2	-8,5	-6,6	2,3	3,6	7,0	5,7	6,5	11,4	16,9	16,7	9,7
<b>Contas Nacionais - Base 2011 (b)</b>																											
FBCF	vcs/vh/%	1996.I	-19,9	2011.IV	17,8	1997.I	2,3	5,8	1,6	1,7	6,1	9,9	10,3	-													
- Construção	vcs/vh/%	1996.I	-22,9	2013.I	19,4	1997.I	-3,6	4,9	-0,3	-1,0	3,2	9,5	9,7	-													
- Outras máquinas e equipamentos (c)	vcs/vh/%	1996.I	-40,0	2011.IV	35,5	2010.IV	13,9	7,5	4,3	8,9	11,7	16,3	12,6	-													
- Equipamento de transporte	vcs/vh/%	1996.I	-49,3	2009.I	56,6	2013.IV	11,1	21,8	8,4	0,9	18,0	10,4	35,4	-													
- Produtos de propriedade intelectual (inclui I&D)	vcs/vh/%	1996.I	-4,2	2012.III	19,0	2008.II	1,9	-0,2	0,1	-0,9	1,4	2,0	-2,7	-													

(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: 2014 e 2015 - dados definitivos; 2016 - dados provisórios. Informação disponível em 22/09/2017.

(c) Inclui sistemas de armamento.

## Procura Externa

### **Indicadores Qualitativos**

O saldo das apreciações relativas à procura externa, considerando as empresas com produção orientada para o mercado externo, diminuiu em setembro, após ter aumentado de forma ténue no mês anterior.

De acordo com os resultados preliminares do comércio internacional de bens, em termos nominais, as exportações abrandaram em agosto, passando de uma variação homóloga de 9,0% em julho para 8,0%.

### **Exportações de Bens**

Em agosto, o abrandamento das exportações de bens resultou do contributo positivo menos acentuado das exportações de bens de consumo e de bens de intermédios. Excetuando os combustíveis, as exportações de bens passaram de uma variação homóloga de 9,0% em julho para 7,9%.

As exportações nominais de bens com destino à AE apresentaram uma variação homóloga de 5,4% em agosto, menos 1,4 p.p. face ao mês anterior. As exportações extracomunitárias passaram de uma variação homóloga de 14,6% em julho para 14,2%.

As importações nominais de bens registaram uma variação homóloga de 10,8% em agosto (13,7% em julho).

### **Importação de Bens**

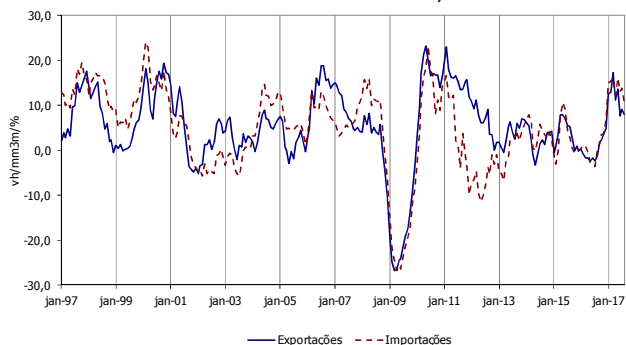
A desaceleração das importações de bens em agosto resultou sobretudo do contributo positivo menos intenso da importação de combustíveis e de bens de consumo. Excetuando os combustíveis, as importações de bens registaram uma variação homóloga de 10,5% em agosto (11,9% em julho).

As importações nominais de bens com origem na AE registaram uma variação homóloga de 10,0% em agosto, menos 2,1 p.p. que em julho. As importações extracomunitárias aumentaram em agosto 15,3%, em termos homólogos, desacelerando face ao mês anterior (taxa de 22,6%).

Procura Externa

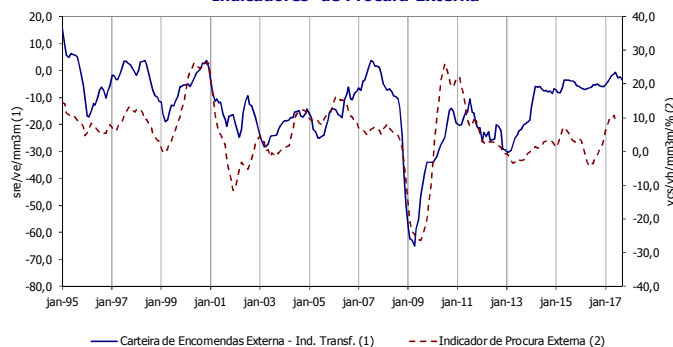
**Gráfico 20**

**Comércio Internacional de Bens, em valor**



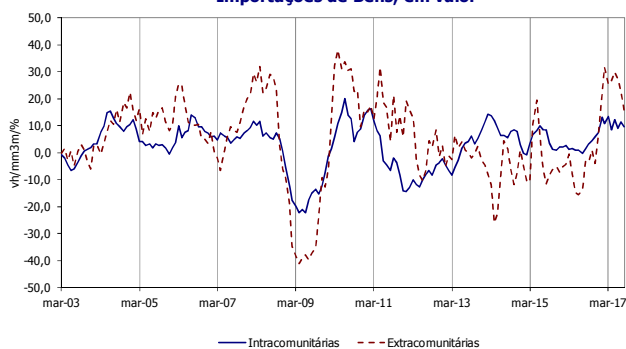
**Gráfico 21**

**Indicadores de Procura Externa**



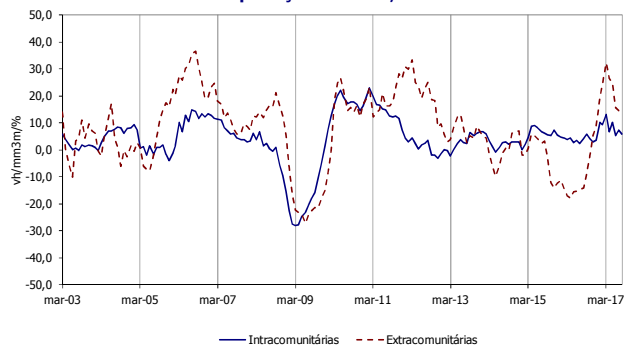
**Gráfico 22**

**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	2014	2015	2016	2016		2017			2016				2017								
										III	IV	I	II	III	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set
<b>Comércio Internacional de bens (valor)</b>																											
Exportações - Total	vh/mm3m/%	mar-96	-26,7	mar-09	23,3	out-94	1,6	3,3	0,8	1,7	4,9	17,3	7,7	-	1,7	2,2	3,5	4,9	12,5	12,9	17,3	11,1	13,6	7,7	9,0	8,0	-
- AE - dos quais:	vh/mm3m/%	mar-03	-28,9	mar-09	23,4	fev-11	1,6	5,8	3,8	5,2	3,3	13,5	4,8	-	5,2	3,6	2,3	3,3	10,2	8,9	13,5	6,9	10,3	4,8	6,8	5,4	-
Alemanha	vh/mm3m/%	mar-03	-24,5	abr-09	37,5	fev-11	2,0	4,7	-0,8	-0,5	1,9	11,3	-1,9	-	-0,5	-3,8	-4,3	1,9	12,1	8,3	11,3	2,8	5,9	-1,9	1,1	5,0	-
Espanha	vh/mm3m/%	mar-03	-31,5	abr-09	25,4	mai-10	1,0	9,1	5,1	8,8	4,8	15,3	3,3	-	8,8	6,7	6,6	4,8	11,6	11,8	15,3	7,5	7,1	3,3	3,6	3,2	-
- Extracomunitárias	vh/mm3m/%	mar-03	-27,0	jun-09	36,4	ago-06	-0,2	-3,2	-8,2	-8,7	8,5	32,2	15,8	-	-8,7	-2,4	5,3	8,5	19,6	24,1	32,2	26,5	24,9	15,8	14,6	14,2	-
Importações - Total	vh/mm3m/%	mar-96	-26,8	abr-09	25,5	fev-94	3,5	2,2	1,5	1,5	6,9	15,9	13,0	-	1,5	3,5	3,6	6,9	15,0	15,2	15,9	12,2	16,0	13,0	13,7	10,8	-
- AE - dos quais:	vh/mm3m/%	mar-03	-22,0	jun-09	18,5	jun-10	7,0	4,5	3,0	2,6	6,9	13,5	9,8	-	2,6	4,1	5,8	6,9	12,6	10,4	13,5	8,8	12,5	9,8	12,1	10,0	-
Alemanha	vh/mm3m/%	mar-03	-30,7	fev-12	50,1	fev-11	12,1	6,0	6,7	6,6	10,7	20,1	11,0	-	6,6	6,3	7,8	10,7	22,0	18,4	20,1	13,2	16,4	11,0	13,5	15,1	-
Espanha	vh/mm3m/%	mar-03	-21,0	abr-09	18,6	jun-04	4,5	3,7	1,2	0,8	3,6	11,6	9,0	-	0,8	2,6	4,8	3,6	8,3	6,3	11,6	7,4	11,3	9,0	10,4	7,4	-
- Extracomunitárias	vh/mm3m/%	mar-03	-41,0	abr-09	37,9	abr-10	-6,7	-4,9	-3,9	-3,5	6,1	25,2	27,4	-	-3,5	1,0	-4,1	6,1	21,6	31,8	25,2	26,6	29,8	27,4	22,6	15,3	-
Taxa de cobertura	mm3m/%	mar-95	56,6	dez-99	85,9	mai-13	81,4	82,3	81,7	81,4	80,3	83,6	78,6	-	81,4	79,5	82,8	80,3	79,9	79,7	83,6	82,0	79,8	78,6	80,3	79,7	-
Indicador de procura externa	vcs/vh/mm3m/%	mar-91	-26,3	jul-09	26,6	out-00	2,0	4,4	-0,6	-1,0	3,5	9,5	9,2	-	-1,0	0,4	1,1	3,5	6,2	8,2	9,5	9,4	10,7	9,2	8,9	-	-
<b>Indicadores Qualitativos</b>																											
Carteira de encomendas externa - indústria transf.	sre/ve/mm3m	mar-87	-64,9	abr-09	15,4	jan-95	-6,9	-5,4	-6,1	-5,1	-5,9	-3,4	-0,7	-3,2	-5,1	-5,5	-5,8	-5,9	-5,3	-4,3	-3,4	-2,0	-1,4	-0,7	-2,6	-2,5	-3,2
Perspetivas de encomendas externas - ind. transf.	sre/ve/mm2t	jan-87	-35,3	abr-09	48,5	out-87	6,9	9,0	6,2	2,7	7,0	7,0	5,4	-													
<b>Contas Nacionais - Base 2011 (a)</b>																											
Exportações de Bens (FOB) e Serviços (volume) (b)	vcs/vh/%	1996.I	-18,1	2009.I	14,1	2006.IV	4,3	6,1	4,1	4,9	6,0	9,7	8,1	-													
- Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-21,8	2009.I	17,3	1996.II	4,3	6,6	4,3	5,0	5,8	9,1	6,2	-													
- Serviços	vcs/vh/%	1996.I	-10,7	1996.III	20,5	2006.III	4,5	4,7	3,4	4,7	6,6	11,2	13,7	-													
Importações de Bens (FOB) e Serviços (volume) (b)	vcs/vh/%	1996.I	-14,8	2009.II	16,1	1998.I	7,8	8,5	4,1	3,7	7,3	9,1	7,0	-													
- Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-16,2	2009.I	15,5	1998.II	7,6	8,8	4,5	4,1	7,5	8,6	7,1	-													
- Serviços	vcs/vh/%	1996.I	-10,5	2012.III	23,8	1998.I	8,7	6,4	1,6	1,2	6,2	12,5	6,4	-													
Exportações de Bens (FOB) e Serviços (valor)	vcs/vh/%	1996.I	-21,2	2009.I	18,2	2006.III	3,1	4,7	1,8	2,0	5,9	13,2	12,5	-													
- Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-25,4	2009.I	17,8	2006.IV	2,3	3,8	0,7	0,8	5,4	13,4	10,5	-													
- Serviços	vcs/vh/%	1996.I	-11,2	2009.II	23,1	2006.I	5,2	7,2	4,7	5,2	7,3	12,6	17,7	-													
Importações de Bens (FOB) e Serviços (valor)	vcs/vh/%	1996.I	-24,4	2009.II	19,9	2010.II	5,3	3,7	0,9	0,8	7,7	15,3	11,7	-													
- Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-26,8	2009.II	22,1	2010.II	4,4	3,1	0,6	0,7	7,7	15,3	12,2	-													
- Serviços	vcs/vh/%	1996.I	-10,8	1999.I	33,2	1998.I	10,6	7,1	2,4	1,7	7,8	15,3	9,2	-													
Deflator das Exportações de Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-8,6	2009.III	8,2	2011.I	-1,9	-2,6	-3,5	-4,0	-0,5	3,9	4,0	-													
Deflator das Importações de Bens (FOB)	vcs/vh/%	1996.I	-12,8	2009.III	11,1	2011.I	-3,0	-5,2	-3,7	-3,3	0,2	6,2	4,7	-													
Saldo Externo de Bens e Serviços % do PIB (valor)	vcs/%	1995.I	-11,6	1999.IV	1,3	2016.I	0,2	0,6	0,9	1,2	0,5	0,7	1,0	-													

(a) Contas Nacionais Anuais (ano de referência 2011=100). Valores corrigidos de sazonalidade e efeitos de calendário; 2014 e 2015 - dados definitivos; 2016 - dados provisórios. Informação disponível em 22/09/2017. 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

### *Inquérito ao Emprego*

De acordo com as estimativas provisórias mensais do Inquérito ao Emprego, a taxa de desemprego, ajustada de sazonalidade, manteve-se inalterada em agosto face ao valor definitivo verificado no mês anterior, com uma taxa de 8,9%, o que compara com 9,2% e 10,9% há três meses e há um ano atrás, respetivamente.

Em agosto, a população empregada (15 a 74 anos), também ajustada de sazonalidade, registou um crescimento homólogo de 2,7% (variação de 3,0% no mês anterior) e uma variação em cadeia de -0,1%.

### *Indicadores de Síntese*

A variação homóloga do indicador de emprego dos ICP foi 3,3% em agosto (3,2% nos três meses anteriores), atingindo a taxa mais elevada desde dezembro de 2001.

O indicador qualitativo baseado nas expectativas dos empresários sobre a evolução do emprego atingiu em setembro um novo máximo da série, prolongando o movimento ascendente observado desde o final de 2016.

O indicador de emprego nos serviços (incluindo o comércio a retalho) estabilizou em agosto com uma variação homóloga de 3,5%.

### *Serviços*

As expectativas de emprego nos serviços recuperaram significativamente nos últimos três meses, alcançando em setembro o valor máximo da série. No comércio, o saldo das perspetivas de emprego diminuiu em agosto e setembro, suspendendo a trajetória positiva registada desde novembro de 2016.

### *Indústria*

Em agosto, o indicador de emprego na indústria registou um novo máximo da série, com um crescimento homólogo de 3,1% (2,8% em julho), mantendo o perfil de aceleração observado desde outubro de 2016.

O saldo das perspetivas de emprego na indústria transformadora aumentou em setembro, prolongando o movimento positivo iniciado em janeiro e atingindo um novo máximo da série.

### *Construção e Obras Públicas*

O indicador de emprego da construção e obras públicas apresentou uma variação homóloga de 2,2% em agosto, mais 0,3 p.p. que no mês anterior e o valor mais elevado desde abril de 2002.

As expectativas de emprego na construção recuperaram, de forma expressiva, entre janeiro e setembro.

### *Consumidores*

O nível das expectativas relativas à evolução do desemprego aumentou em agosto e setembro, interrompendo o perfil decrescente iniciado em setembro de 2016.

### *Centros de Emprego - IEFP*

Em agosto, as ofertas de emprego registadas ao longo do mês nos centros de emprego voltaram a diminuir, apresentando uma variação homóloga de -6,4%, menos intensa que a observada no mês anterior (-9,1%).

O desemprego registado ao longo do mês registou uma diminuição homóloga de 14,5% em agosto, (variação de -14,4% no mês anterior).

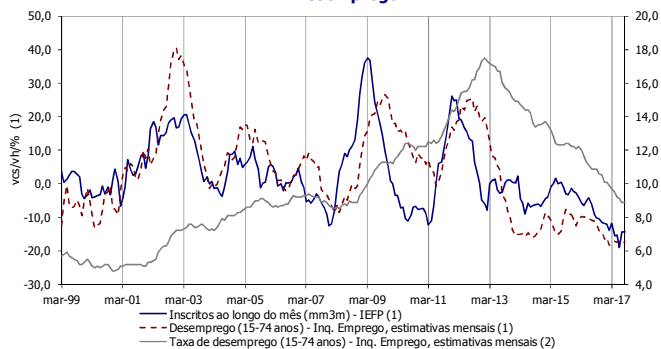
### *Custo do Trabalho por Unidade Produzida*

Em termos nominais, os custos do trabalho por unidade produzida (CTUP) estabilizaram no ano acabado no 2º trimestre de 2017 com uma variação homóloga de 2,1%. Esta evolução resultou principalmente de um aumento da remuneração média (1,6%), mas também de uma diminuição de produtividade (0,5%).

## Mercado de Trabalho

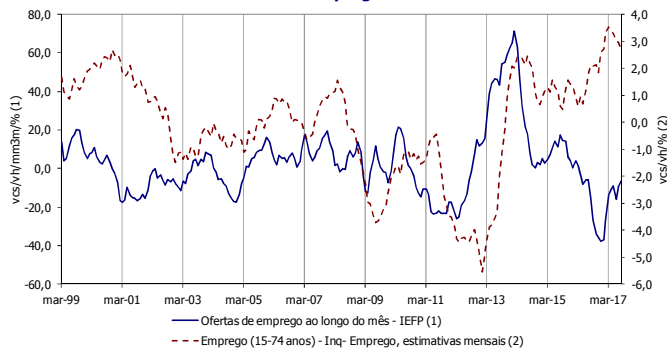
### Gráfico 24

#### Desemprego



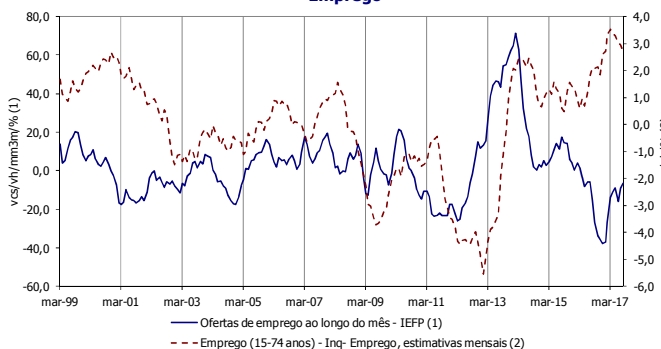
### Gráfico 25

#### Emprego



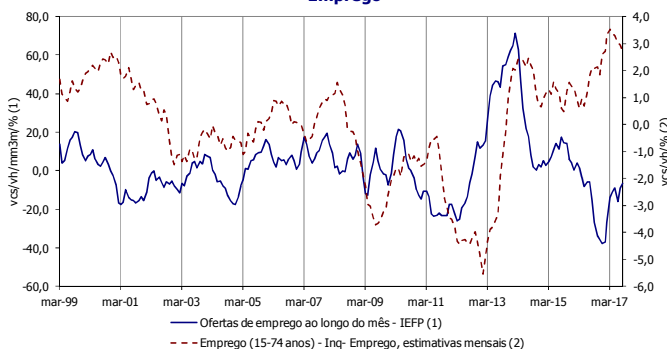
### Gráfico 26

#### Emprego



### Gráfico 27

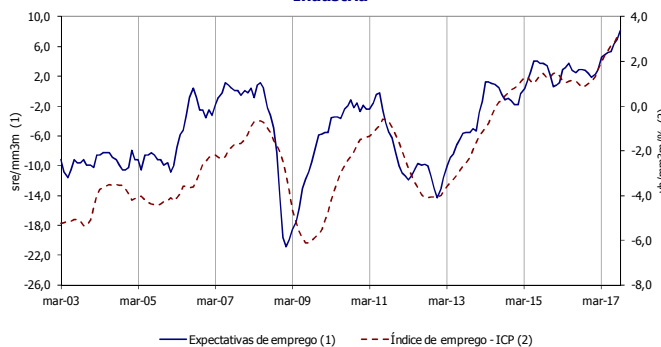
#### Emprego



\* Índice de emprego – ICP inclui o comércio a retalho

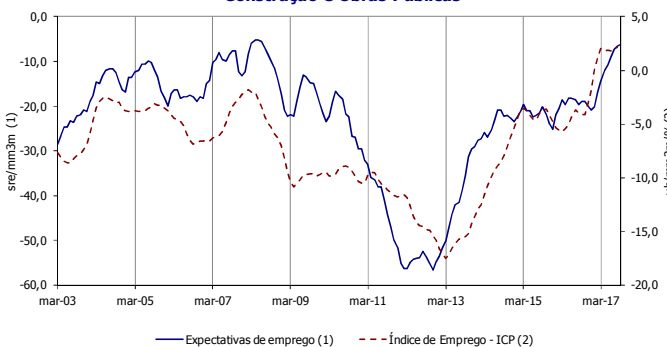
### Gráfico 28

#### 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																
			Valor	Data	Valor	Data	2014	2015	2016	2016		2017			2016				2017												
										III	IV	I	II	III	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set				
<b>Inquérito ao Emprego (a)</b>																															
Taxa de desemprego	%	1998.I	-2,0	jan-00	17,5	2013.I	13,9	12,4	11,1	10,5	10,5	10,1	8,8	-																	
Número de desempregados	vh/%	1999.I	-18,4	1999.I	49,3	2002.IV	-15,1	-11,0	-11,4	-11,2	-14,3	-18,2	-17,5	-																	
Emprego total	vh/%	1999.I	-5,0	2013.I	3,4	2017.II	1,6	1,1	1,2	1,9	1,8	3,2	3,4	-																	
Emprego por conta de outrem	vh/%	1999.I	-5,3	2012.IV	6,0	2014.III	4,4	2,8	2,1	2,1	2,7	3,8	4,1	-																	
População ativa	vh/%	1999.I	-2,3	2013.III	2,3	2000.IV	-1,1	-0,6	-0,3	0,3	-0,2	0,6	1,2	-																	
<b>Inquérito ao Emprego - estimativas mensais (b)</b>																															
Taxa de desemprego (15-74 anos)	vcs/%	fev-98	4,8	nov-00	17,5	jan-13	14,1	12,6	11,2	10,9	10,5	9,9	9,2	8,9	10,9	10,6	10,5	10,1	10,1	9,9	9,7	9,5	9,2	9,1	8,9	8,9	-				
Número de desempregados (15-74 anos)	vh/vcs/%	fev-99	-18,3	fev-17	40,6	dez-02	-15,1	-11,0	-11,4	-11,1	-14,3	-18,3	-17,4	-17,5	-12,2	-14,0	-14,3	-16,4	-15,9	-18,3	-17,8	-17,2	-17,4	-17,2	-17,9	-17,5	-				
Emprego total (15-74 anos)	vh/vcs/%	fev-99	-5,5	jan-13	3,5	mar-17	1,8	1,2	1,4	2,1	1,9	3,3	3,3	2,7	2,1	2,1	1,9	2,6	2,7	3,3	3,5	3,4	3,3	3,0	3,0	2,7	-				
<b>Índice de Emprego - ICP</b>																															
Total	vh/mm3m/%	mar-01	-7,8	jan-13	3,6	jun-01	-1,1	0,7	1,1	1,2	1,9	2,9	3,2	-	1,2	1,3	1,5	1,9	2,4	2,7	2,9	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	-				
- Indústria	vh/mm3m/%	mar-01	-6,1	ago-09	3,1	ago-17	0,0	1,3	1,1	0,8	1,1	2,0	2,7	-	0,8	0,9	1,0	1,1	1,3	1,6	2,0	2,3	2,5	2,7	2,8	3,1	-				
- Construção e obras públicas	vh/mm3m/%	mar-01	-17,5	mar-13	5,6	jan-02	-8,6	-4,1	-4,0	-4,1	-1,9	2,0	1,8	-	-4,1	-4,1	-3,0	-1,9	0,1	1,1	2,0	1,8	1,8	1,8	1,9	2,2	-				
- Serviços (inclui comércio a retalho)	vh/mm3m/%	mar-01	-6,3	dez-12	4,3	mar-01	0,1	1,4	2,0	2,2	2,9	3,5	3,6	-	2,2	2,3	2,5	2,9	3,2	3,4	3,5	3,7	3,7	3,6	3,5	3,5	-				
<b>Centros de Emprego - IEFP</b>																															
Desempregados inscritos ao longo do mês	vcs/vh/mm3m/%	mar-90	-20,2	mai-90	44,6	jun-93	-5,5	-1,6	-8,0	-10,3	-11,9	-11,8	-19,1	-	-10,3	-10,5	-11,6	-11,9	-12,1	-13,8	-11,8	-15,6	-15,2	-19,1	-14,4	-14,5	-				
Ofertas de emprego ao longo do mês	vcs/vh/mm3m/%	mar-90	-38,0	dez-16	71,2	fev-14	18,3	9,1	-17,1	-26,6	-38,0	-13,7	-16,0	-	-26,6	-33,6	-35,6	-38,0	-36,9	-26,8	-13,7	-11,0	-9,2	-16,0	-9,1	-6,4	-				
<b>Indicadores Qualitativos</b>																															
Criação de emprego - Total	sre/vcs/mm3m	mar-03	-22,0	nov-12	5,4	set-17	-3,1	-0,2	0,3	0,1	0,8	2,6	3,1	5,4	0,1	0,0	0,1	0,8	1,4	2,1	2,6	2,8	2,8	3,1	4,2	4,8	5,4				
Criação de emprego - Indústria transformadora	sre/mm3m	mar-03	-20,9	jan-09	8,1	set-17	-0,2	2,2	2,6	2,9	1,8	4,6	5,3	8,1	2,9	2,8	2,3	1,8	2,3	2,8	4,6	4,9	5,2	5,3	6,4	7,0	8,1				
Criação de emprego - Construção e obras públicas	sre/mm3m	jun-97	-56,7	nov-12	25,9	ago-97	-23,7	-21,9	-19,2	-18,9	-20,8	-14,4	-9,1	-6,2	-18,9	-18,9	-19,9	-20,8	-20,1	-17,0	-14,4	-12,0	-10,8	-9,1	-7,3	-6,6	-6,2				
Criação de emprego - Comércio	sre/mm3m	set-97	-27,2	nov-12	18,9	set-97	-4,2	0,6	1,7	0,8	1,6	2,9	5,1	3,7	0,8	-0,3	0,9	1,6	2,5	2,5	2,9	3,4	4,1	5,1	6,1	5,5	3,7				
Criação de emprego - Serviços	sre/vcs/mm3m	jun-01	-25,2	jun-03	7,5	set-17	1,2	3,0	2,7	2,4	4,9	5,2	3,5	7,5	2,4	2,9	3,1	4,9	5,2	6,0	5,2	4,6	3,8	3,5	4,3	5,6	7,5				
Evolução do desemprego - Consumidores	sre/mm3m	nov-97	-18,6	jul-17	79,7	mar-09	16,5	9,9	5,3	7,5	0,2	-8,5	-17,2	-13,7	7,5	6,3	3,4	0,2	-3,3	-6,1	-8,5	-11,5	-14,5	-17,2	-18,6	-16,9	-13,7				
<b>Remunerações</b>																															
Remuneração média mensal declarada por trabalhador	vcs/vh/mm3m/%	mar-02	-1,8	fev-14	4,8	dez-02	0,2	0,6	1,5	1,7	2,2	1,2	1,7	-	1,7	1,8	2,1	2,2	2,0	1,6	1,2	1,3	1,4	1,7	1,5	-	-				
<b>Contas Nacionais - Base 2011 (c)</b>																															
Remunerações pagas - Total da economia	va/%	2000.IV	-7,7	2012.IV	8,3	2000.IV	0,3	2,8	4,2	3,8	4,2	4,3	4,4	-																	
Custo do trabalho por unidade produzida (nominal)	va/%	2000.IV	-3,2	2012.IV	5,3	2001.II	-1,3	0,0	2,2	1,7	2,2	2,1	2,1	-																	

(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: 2014 e 2015 - dados definitivos; 2016 - dados provisórios. Informação disponível em 22/09/2017.

## Preços

### *IPC*

Em setembro, a taxa de variação homóloga do IPC fixou-se em 1,4%, superior em 0,3 p.p. à registada no mês anterior. As classes com contribuições positivas mais relevantes para a variação homóloga do IPC foram as de "Restaurantes e Hotéis" e de "Transportes", com variações homólogas de 4,5% e 2,6%, respetivamente (3,9% e 1,7% em agosto). Nas classes com contribuições negativas salienta-se a de "Vestuário e Calçado", com uma variação homóloga de -3,4% (-1,9% no mês anterior).

O IPC apresentou, em setembro, uma taxa de variação média dos últimos doze meses de 1,2%, superior em 0,1 p.p. à registada entre junho e agosto.

### *IPC de Bens e Serviços*

No mês de referência, o índice da componente de bens do IPC registou uma variação homóloga de 0,6% (0,3% em agosto). Por sua vez, o índice da componente de serviços apresentou um crescimento homólogo de 2,5% (2,4% no mês anterior).

A taxa de variação média nos últimos doze meses da componente de bens do IPC situou-se em 0,7% em setembro (0,6% nos quatro meses precedentes). No caso da componente de serviços, a taxa estabilizou em 1,9%, mais 0,1 p.p. que em julho.

### *Indicador de Inflação Subjacente*

O indicador de inflação subjacente (IPC total excluindo bens energéticos e alimentares não transformados) manteve em setembro a taxa de 1,3% em termos homólogos, mais 0,3 p.p. que em julho.

A taxa de variação média nos últimos doze meses estabilizou em 0,9% em setembro, mais 0,1 p.p. que a taxa registada entre maio e julho.

### *IHPC*

A taxa de variação homóloga do 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, aumentou para 1,6% em setembro (1,3% em agosto). O diferencial entre a taxa de variação homóloga do IHPC de Portugal e do IHPC da AE situou-se em 0,1 p.p. (-0,2 p.p. no mês anterior).

Por sua vez, a taxa de variação média nos últimos doze meses deste índice fixou-se em 1,3% (1,2% nos três meses precedentes). Em agosto e setembro, esta taxa foi inferior em 0,1 p.p. à da AE (taxa idêntica em julho).

### *Indicadores Qualitativos*

O saldo das opiniões dos consumidores sobre a evolução passada dos preços diminuiu entre maio e setembro, após ter aumentado nos seis meses precedentes. As perspetivas de evolução futura dos preços recuperaram nos dois últimos meses, após se terem agravado entre abril e julho.

O saldo das expectativas de evolução dos preços praticados pelas empresas aumentou em setembro em todos os sectores, indústria transformadora, construção e obras públicas, comércio e serviços.

### *IPPI*

O índice de preços na produção da indústria transformadora registou em agosto uma taxa de variação homóloga de 1,8% (1,7% no mês anterior).

Excluindo a componente energética, este índice apresentou uma variação homóloga de 1,1% entre julho e setembro, inferior em 0,2 p.p. à variação observada em junho.

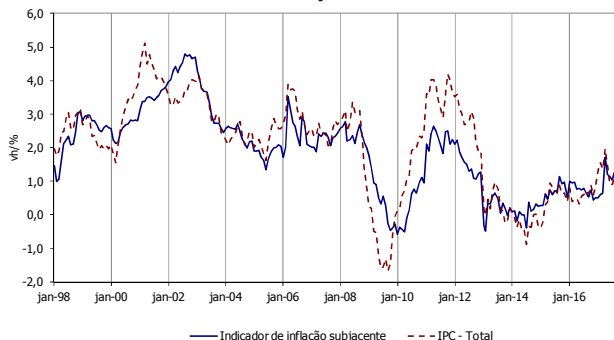
### *Índice Cambial Efetivo*

O índice cambial efetivo nominal para Portugal apresentou uma variação em cadeia de 0,4% em junho e julho (0,2% no mês anterior). Em termos homólogos, este índice passou de uma variação de 0,9% em julho para 1,2% em agosto.

## Preços

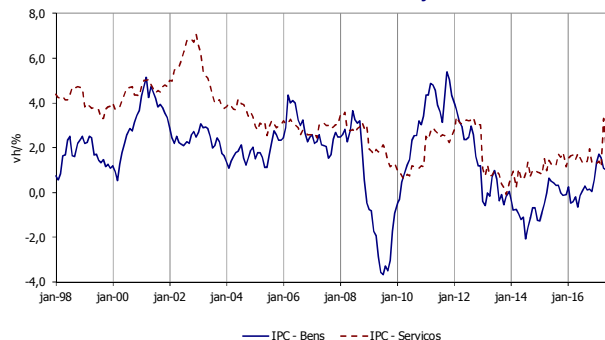
### Gráfico 30

Índice de Preços no Consumidor



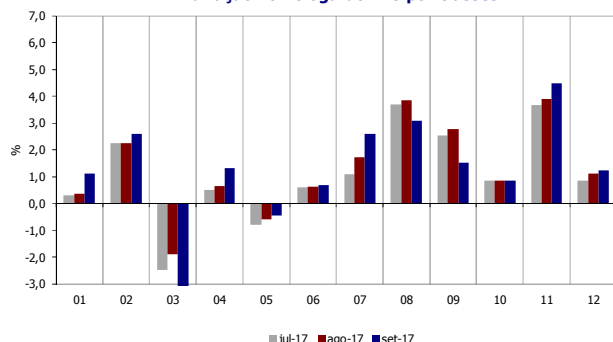
### Gráfico 31

IPC de Bens e de Serviços



### Gráfico 32

Variação homóloga do IPC por classes

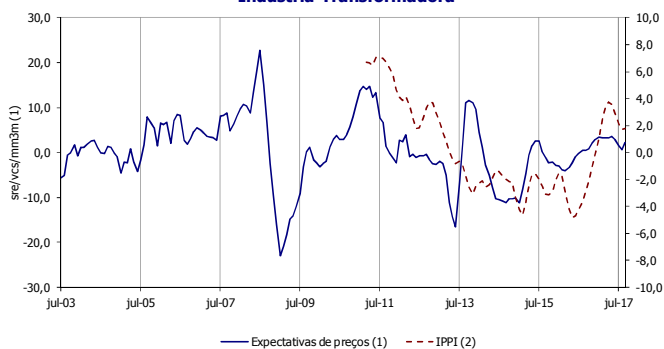


**Classes**

- 01 - Produtos alimentares e bebidas não alcoólicas
- 02 - Bebidas alcoólicas e tabaco
- 03 - Vestuário e calçado
- 04 - Habitação, água, eletricidade, gás e outros combustíveis
- 05 - Acessórios, equipamento doméstico e manutenção corrente da habitação
- 06 - Saúde
- 07 - Transportes
- 08 - Comunicações
- 09 - Lazer, recreação e cultura
- 10 - Educação
- 11 - Restaurantes e hotéis
- 12 - Bens e serviços diversos

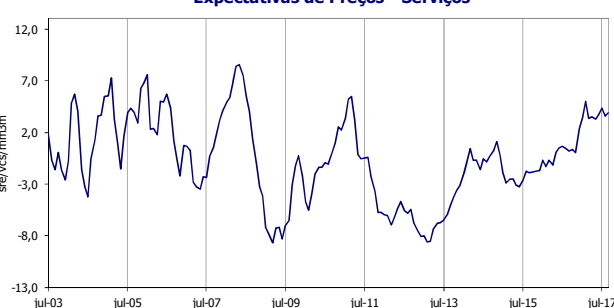
### Gráfico 33

Indústria Transformadora



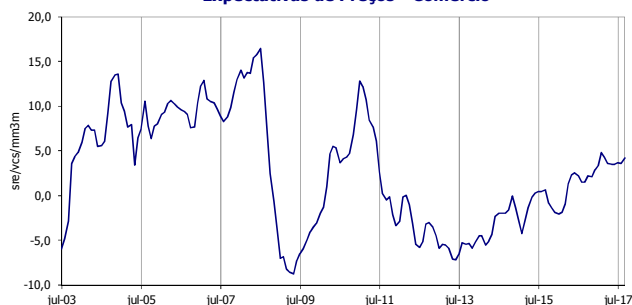
### Gráfico 34

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	2014	2015	2016	2016		2017			2016				2017								
										III	IV	I	II	III	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set
<b>Preços no consumidor</b>																											
Índice de preços no consumidor (IPC)	vh/%	jan-49	-3,7	set-54	36,7	mai-77	-0,3	0,5	0,6	0,7	0,8	1,4	1,4	1,1	0,6	0,9	0,6	0,9	1,3	1,6	1,4	2,0	1,5	0,9	0,9	1,1	1,4
- Bens	vh/%	jan-49	-3,7	jul-09	38,2	mai-77	-1,1	-0,1	0,0	0,2	0,3	1,5	0,7	0,3	0,1	0,1	0,1	0,6	1,4	1,7	1,5	1,1	1,0	-0,1	0,0	0,3	0,6
- Serviços	vh/%	jan-49	-4,4	set-54	30,5	mar-74	0,8	1,3	1,5	1,3	1,5	1,3	2,6	2,4	1,4	1,9	1,3	1,3	1,3	1,4	1,2	3,3	2,1	2,4	2,2	2,4	2,5
Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC)	vh/%	jan-96	-1,8	set-09	5,1	mar-01	-0,2	0,5	0,6	0,7	0,8	1,4	1,7	1,3	0,7	1,1	0,5	0,9	1,3	1,6	1,4	2,4	1,7	1,0	1,0	1,3	1,6
Indicador de inflação subjacente	vh/%	jan-49	-4,3	out-54	31,1	mai-84	0,1	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	1,3	1,2	0,5	0,7	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6	1,7	1,2	1,1	1,0	1,3	1,3
<b>Preços na Produção Indústria Transformadora</b>																											
Índice total	vh/mm3m/%	mar-11	-4,8	mai-16	7,0	jul-11	-2,3	-2,6	-2,7	-2,9	-0,2	3,3	2,9	1,8	-2,9	-2,1	-1,1	-0,2	1,1	2,4	3,3	3,8	3,6	2,9	2,1	1,7	1,8
Índice excluindo bens alimentares e energia	vh/mm3m/%	mar-11	-1,3	set-14	4,9	mar-11	-0,8	1,9	-0,5	-0,9	-0,3	0,7	1,0	1,0	-0,9	-0,7	-0,5	-0,3	-0,2	0,2	0,7	1,1	1,2	1,0	0,9	0,8	1,0
<b>Indicadores Qualitativos - Expectativas de Preços</b>																											
Consumidores	sre/vcs/mm3m	nov-97	-5,2	jul-09	58,2	nov-11	10,3	-0,6	4,8	1,4	5,0	10,4	1,0	3,9	1,4	5,4	5,7	5,0	6,9	8,9	10,4	6,3	2,5	1,0	0,0	2,2	3,9
Indústria transformadora	sre/vcs/mm3m	mar-87	-23,0	jan-09	27,5	nov-90	-8,6	-1,6	-0,4	0,5	2,9	3,2	2,8	2,2	0,5	0,9	2,0	2,9	3,4	3,2	3,2	3,2	3,6	2,8	1,6	0,6	2,2
Construção e obras públicas	sre/mm3m	jun-97	-40,8	jan-13	6,7	jan-01	-20,6	-14,8	-11,5	-10,7	-10,4	-8,4	-8,7	-6,2	-10,7	-11,0	-10,4	-10,4	-10,0	-9,3	-8,4	-7,7	-8,0	-8,7	-8,7	-7,9	-6,2
Comércio	sre/vcs/mm3m	jul-03	-8,7	mai-09	16,5	jul-08	-2,8	-0,9	1,5	1,5	2,9	4,3	3,5	4,2	1,5	2,2	2,1	2,9	3,4	4,8	4,3	3,6	3,5	3,5	3,7	3,6	4,2
Serviços	sre/vcs/mm3m	jul-03	-8,7	mar-09	8,5	mai-08	-0,4	-2,3	0,6	0,2	2,4	3,4	3,7	3,9	0,2	0,4	0,1	2,4	3,4	5,0	3,4	3,5	3,3	3,7	4,3	3,6	3,9
<b>Câmbios</b>																											
Índice cambial efetivo nominal para Portugal	vh/%	mar-01	-4,3	abr-15	3,6	mai-03	0,0	-2,8	1,0	1,1	1,1	0,3	0,4	-	0,8	0,9	1,6	0,8	0,5	0,0	0,3	0,0	0,4	0,7	0,9	1,2	-
<b>Contas Nacionais - Base 2011 (a)</b>																											
Deflator do PIB	vcs/vh/%	1996.I	-1,1	2012.I	4,5	2002.III	0,8	2,0	1,4	1,0	1,0	0,6	1,3	-													
Deflator do Consumo Privado	vcs/vh/%	1996.I	-2,7	2009.III	4,8	2001.I	0,3	0,9	1,0	1,0	1,0	1,5	1,2	-													

(a) Contas Nacionais Anuais: 2014 e 2015 - dados definitivos; 2016 - dados provisórios. Informação disponível em 22/09/2017.

Quadro retificado no dia 19/10/2017 às 15:45. Corrigida a taxa de variação homóloga do 3º trimestre do IPC de Bens.

## 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.



## Siglas, Notas e Fontes

- *Índice de Produção Industrial da AE* (2010=100), vcs. Fonte: Eurostat.
- *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), dormidas nos estabelecimentos hoteleiros (Fonte: INE), índice de volume de vendas no comércio a retalho (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 veículos ligeiros de passageiros (valores provisórios – Fonte: ACAP), SRE das opiniões dos empresários sobre a procura interna na indústria transformadora (Fonte: INE), vendas de cimento no mercado interno (Fonte: CIMPOR, SECIL e INE), vendas de veículos comerciais pesados e ligeiros (valores provisórios - Fonte: ACAP), índice de produção industrial de bens de investimento (Fonte: INE), SRE das opiniões sobre a atividade corrente da empresa e das perspectivas de encomendas a fornecedores dos empresários do comércio por grosso de bens de investimento (Fonte: INE), pedidos de emprego por parte de desempregados, ofertas de emprego e colocações ao longo do mês nos centros de emprego (Fonte: IEFP), indicador de sentimento económico da Área Euro (Fonte: Comissão Europeia), SRE das opiniões dos empresários da indústria na União Europeia sobre a carteira de encomendas (Fonte: Comissão Europeia), indicador de confiança dos consumidores da Área Euro (Fonte: Comissão Europeia), índice de produção industrial dos principais países clientes de Portugal (Fonte: Respetivos institutos de estatística). A série estimada é sujeita a um alisamento por intervalo fixo e calibrada com a variação homóloga do PIB em volume (Fonte: INE) Fonte: INE.
- *Índices de Produção na Indústria e na Construção* (2015=100), corrigidos dos efeitos de calendário e da sazonalidade). Fonte: INE.
- *Índices de Volume de Negócios Total, Serviços e Indústria* (2015=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.



## Siglas, Notas e Fontes

- *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* (Despesas de consumo final das famílias no território económico, excluindo os serviços de intermediação financeira indiretamente medidos (SIFIM)). Variável estimada internamente através da agregação das seguintes séries quantitativas: índices de volume de negócios no comércio a retalho (deflacionados) (Fonte: INE); índices de volume de negócios nos serviços (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); estimativa mensal para as despesas em serviços imobiliários (Fonte: INE). Estas séries são agregadas de acordo com a importância relativa dos grupos de bens e serviços a que pertencem, corrigidas de sazonalidade e tratadas em taxas de variação homólogas. 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). Mensualização de séries com base nas Contas Nacionais Trimestrais (ano de referência = 2011). O indicador quantitativo de consumo privado resulta da agregação dos indicadores quantitativos de consumo corrente e duradouro. 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)* (2015=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 de séries com base nas Contas Nacionais Trimestrais (ano de referência = 2011). Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em construção.* Variável estimada internamente através de séries referentes às importações e vendas de cimento (vcs) (Fonte: Cimpor, Secil e INE). Mensualização de séries com base nas Contas Nacionais Trimestrais (ano de referência = 2011). Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em máquinas e equipamentos.* Variável estimada internamente através de séries referentes às importações de máquinas e equipamentos (vcs). Mensualização da série com base nas Contas Nacionais Trimestrais (ano de referência = 2011). 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 e ao indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros (cálculos INE com base em valores definitivos ACAP), vendas de veículos ligeiros de passageiros para empresas de rent-a-car (valores provisórios ARAC) e importações de outro material de transporte (componente não automóvel) (vcs). Mensualização da série com base nas Contas Nacionais Trimestrais (ano de referência = 2011). Fonte: INE.

## Siglas, Notas e Fontes

- *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 (2015=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). (2015=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.

## Símbolos, Notas e Fontes

- *Centros de Emprego – IIEFP. Desempregados Inscritos e Ofertas de Emprego ao longo do mês nos centros de emprego.* Fonte: IIEFP. 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 IIEFP. Fonte: INE e IIEFP.
- *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* (2015=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.