28 de março de 2025
INQUÉRITOS DE CONJUNTURA ÀS EMPRESAS E AOS CONSUMIDORES
Março de 2025

INDICADORES DE CONFIANÇA DOS CONSUMIDORES E DE CLIMA ECONÓMICO DIMINUEM

O **indicador de confiança dos Consumidores** diminuiu em março[1,2], após ter aumentado em janeiro e ligeiramente em fevereiro, atingindo o valor mais baixo dos últimos doze meses. A evolução observada no último mês resultou sobretudo do contributo negativo das perspetivas de evolução futura da situação económica do país, e em menor grau, das expetativas de evolução da situação financeira do agregado familiar e de realização de compras importantes por parte das famílias.

O saldo das opiniões dos Consumidores sobre a evolução passada dos preços diminuiu em fevereiro e março, contrariando o aumento registado no mês precedente, enquanto o saldo das perspetivas relativas à evolução futura dos preços aumentou nos últimos dois meses, após a diminuição observada em janeiro, atingindo o máximo desde novembro de 2022.

O **indicador de clima económico**[3] diminuiu nos últimos três meses, interrompendo o movimento ascendente observado desde setembro. Os **indicadores de confiança** diminuíram em todos os setores, na Construção e Obras Públicas, nos Serviços, e apenas ligeiramente, no Comércio e na Indústria Transformadora.

O indicador de confiança da **Construção e Obras Públicas** diminuiu em março, interrompendo o movimento ascendente observado nos últimos cinco meses, refletindo em março, o contributo negativo das perspetivas de emprego. Nos **Serviços,** todas as componentes contribuíram negativamente para a evolução do indicador de confiança, opiniões sobre a evolução da carteira de encomendas, apreciações sobre a atividade da empresa e perspetivas relativas à evolução da procura. No **Comércio**, a diminuição do indicador refletiu apenas o contributo negativo das perspetivas de atividade da empresa. Por sua vez, na **Indústria Transformadora**, as perspetivas de produção e as opiniões sobre a evolução da procura global contribuíram negativamente para a evolução do indicador de confiança.

O saldo de respostas das expectativas dos empresários sobre a evolução futura dos preços de venda diminuiu em março na construção e nos serviços, tendo aumentado no comércio e pelo quarto mês consecutivo na indústria transformadora.

---

[1] Note-se que os períodos de recolha de informação (ver notas finais) decorreram entre 03 e 17 de março, no caso do inquérito aos consumidores, e entre 01 e 24 de março no caso dos inquéritos às empresas.
[2] No âmbito da revisão dos questionários harmonizados dos inquéritos qualitativos às empresas e consumidores, conduzida pela Comissão Europeia com o objetivo de identificar questões potencialmente redundantes, serão descontinuadas, a partir de maio de 2025, as questões identificadas na nota metodológica (pág. 19).
[3] O indicador de clima económico sintetiza os saldos de respostas extremas das questões relativas aos inquéritos às empresas (Indústria Transformadora, Construção e Obras Públicas, Comércio e Serviços.

ine.pt | Serviço de Comunicação e Imagem - tel: + 351 21 842 61 10 | sci@ine.pt

Figura 1. Indicador de confiança dos Consumidores

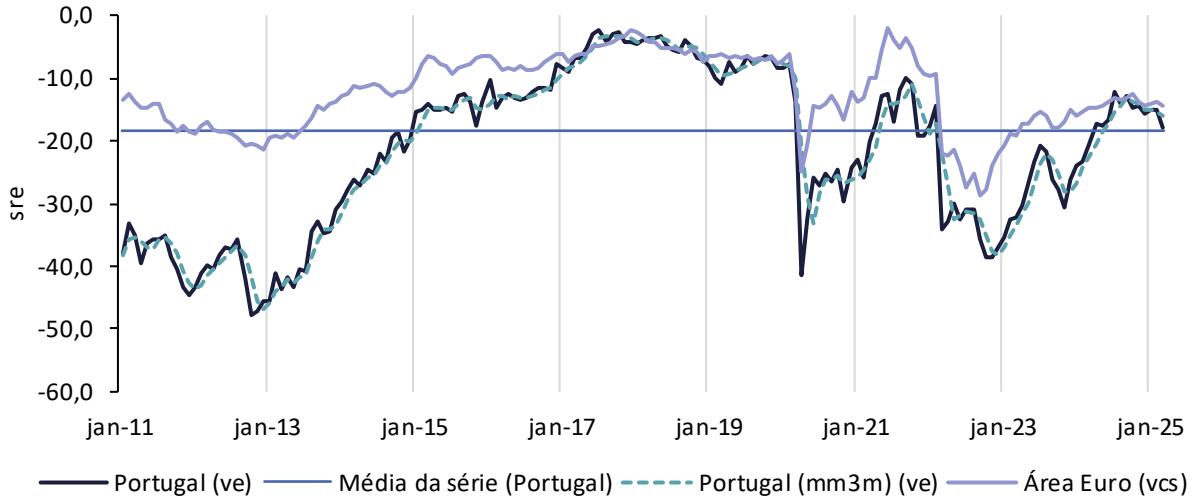


Figura 2. Indicador de Clima Económico
- Indústria Transformadora, Construção e Obras Públicas, Comércio e Serviços -

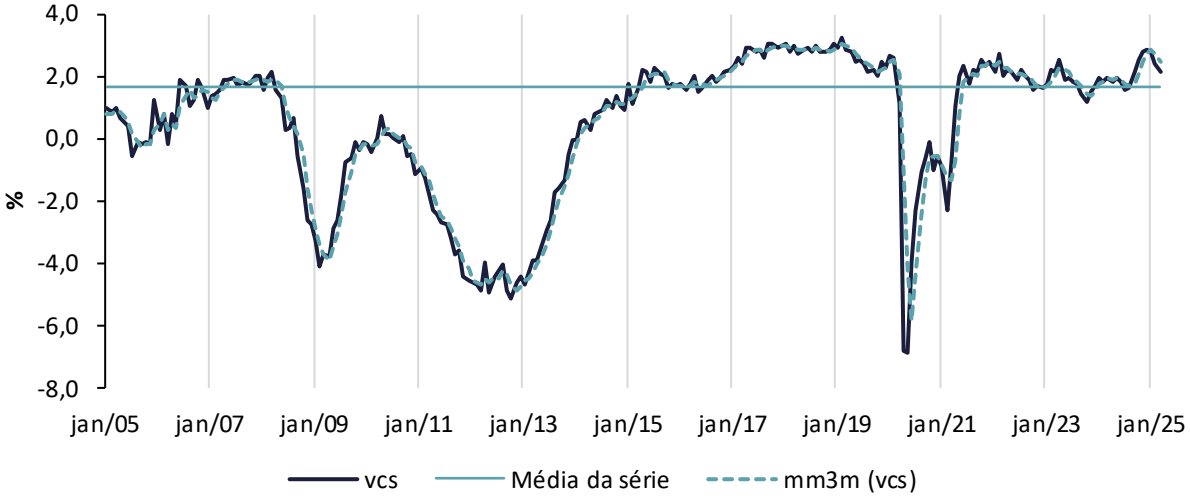


Figura 3. Indicador de confiança da Indústria Transformadora

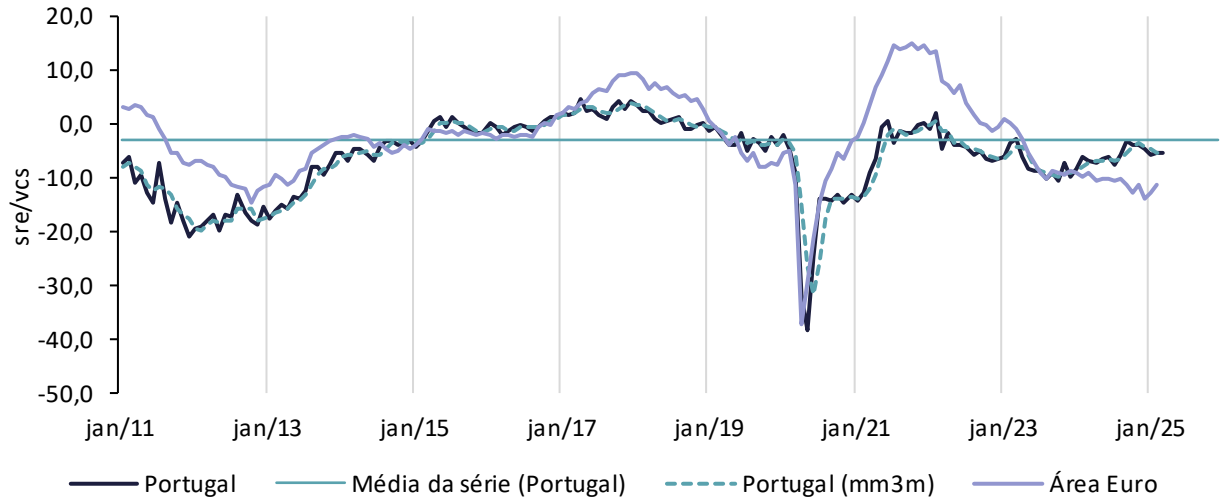


Figura 4. Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas

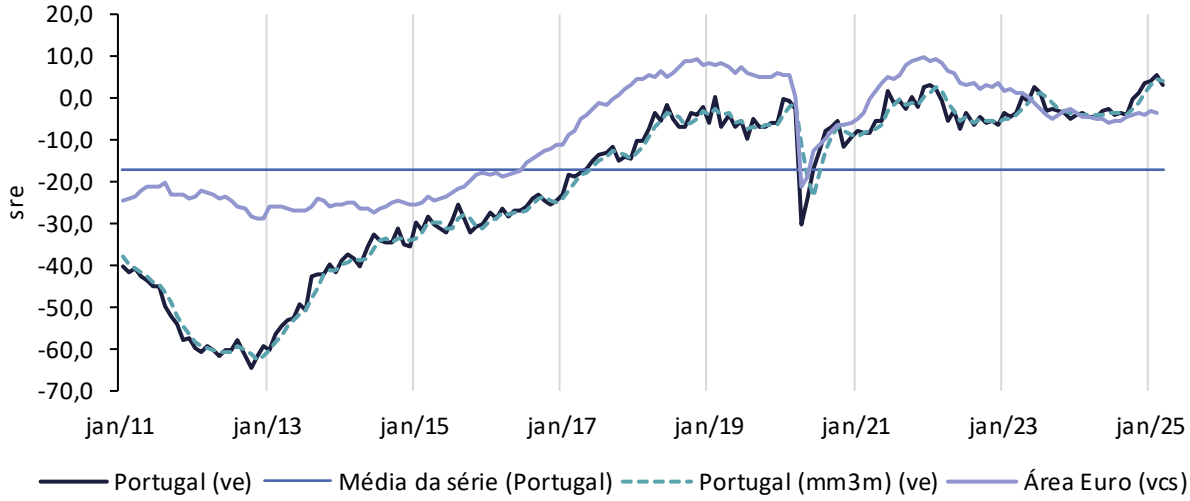


Figura 5. Indicador de confiança do Comércio

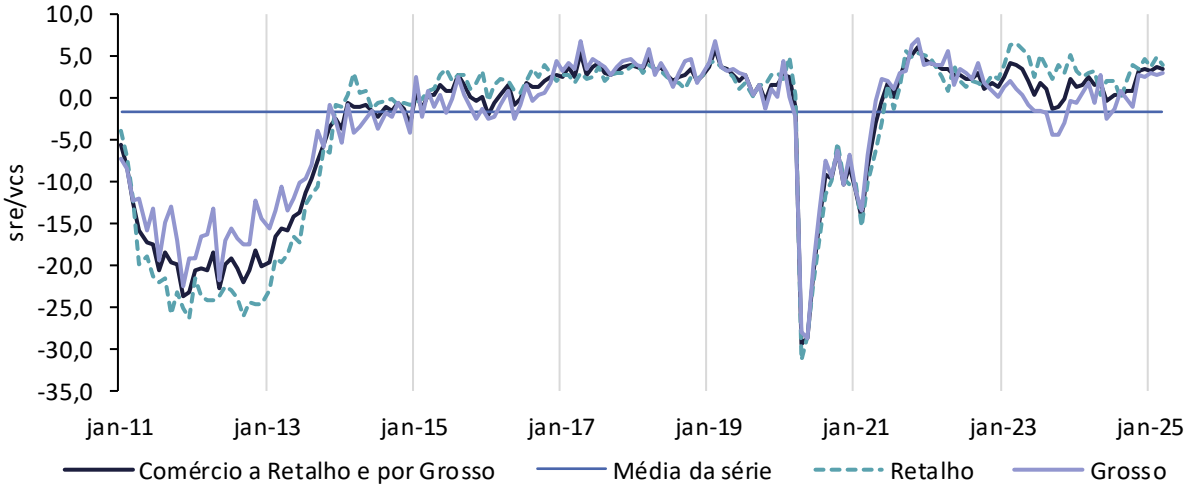
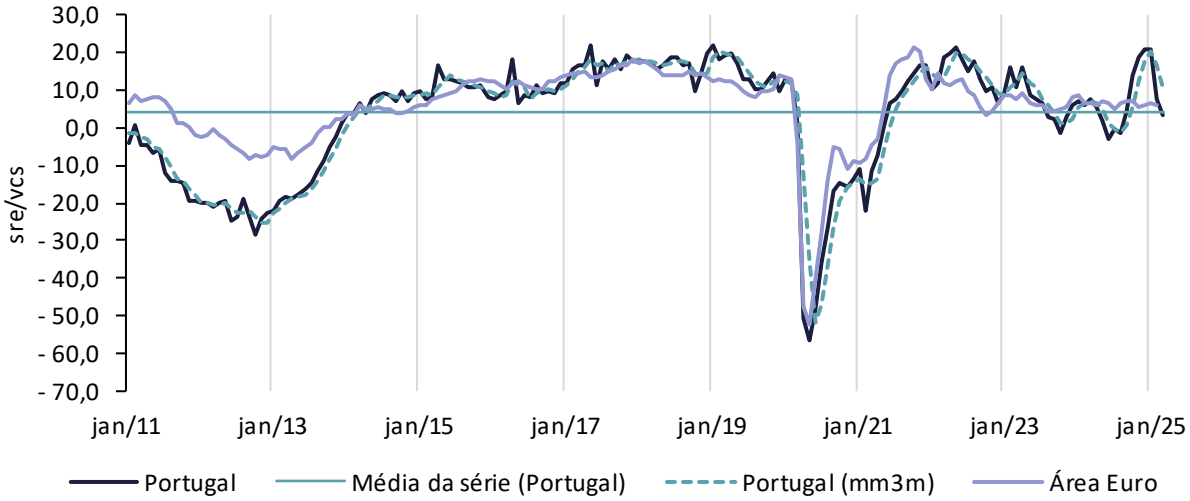


Figura 6. Indicador de confiança dos Serviços



Séries mensais dos Inquéritos Qualitativos aos Consumidores e às Empresas

Tabela 1. Indicadores de confiança e de clima económico

	Uni.	Mínimo		Máximo		2024										2025		
		Valor	Data	Valor	Data	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar
Indicadores de confiança																		
Consumidores	sre/ve	-47,8	out/12	-0,1	set/97	-20,7	-17,4	-17,6	-16,5	-12,3	-14,1	-12,8	-14,7	-14,5	-15,7	-15,2	-15,0	-18,0
Indústria transformadora	sre/vcs	-38,5	mai/20	19,4	mar/87	-6,9	-7,3	-6,3	-6,0	-7,7	-5,8	-2,9	-3,7	-3,9	-4,7	-5,7	-5,3	-5,4
Construção e obras públicas	sre/ve	-64,5	out/12	25,6	set/97	-4,4	-4,2	-3,1	-2,7	-4,1	-3,3	-3,8	-0,3	1,2	3,6	4,2	5,3	3,3
Comércio	sre/vcs	-29,3	abr/20	11,7	jun/98	2,5	1,5	1,7	-0,2	0,3	0,4	0,9	0,9	3,2	3,5	3,3	3,8	3,6
Serviços	sre/vcs	-56,4	mai/20	29,5	jun/01	7,9	5,3	1,8	-2,8	-0,2	-1,7	4,3	13,8	18,9	20,9	20,8	7,7	3,6
Indicador de clima económico	%/vcs	-6,9	mai/20	5,8	abr/98	2,0	1,8	2,0	1,8	1,6	1,6	2,1	2,5	2,8	2,9	2,8	2,4	2,1

Tabela 2. Séries mensais do inquérito aos Consumidores

	Uni.	Mínimo		Máximo		2024										2025		
		Valor	Data	Valor	Data	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar
Indicador de confiança (a+b+c+d)/4	sre/ve	-47,8	out/12	-0,1	set/97	-20,7	-17,4	-17,6	-16,5	-12,3	-14,1	-12,8	-14,7	-14,5	-15,7	-15,2	-15,0	-18,0
Situação económica do país nos próximos 12 meses (c)	sre/ve	-72,7	abr/20	16,6	jun/17	-24,2	-17,0	-18,8	-14,3	-11,6	-14,3	-12,9	-19,1	-18,4	-21,0	-21,9	-22,6	-32,6
Situação financeira do agregado familiar nos últimos 12 meses (a)	sre/ve	-43,5	mar/13	0,5	ago/99	-18,6	-18,6	-16,2	-14,4	-12,4	-12,2	-11,1	-11,6	-9,4	-10,7	-11,0	-8,7	-6,5
Situação financeira do agregado familiar nos próximos 12 meses (b)	sre/ve	-35,6	out/12	8,6	fev/99	-5,5	-3,0	-2,7	-2,8	0,0	-0,1	0,4	0,5	-1,0	-2,3	-1,5	-1,1	-4,6
Realização de compras importantes nos próximos 12 meses (d)	sre/ve	-51,6	abr/20	-6,4	set/97	-34,4	-31,0	-32,5	-34,5	-25,0	-29,8	-27,7	-28,5	-29,1	-29,0	-26,2	-27,6	-28,2
Situação económica do país nos últimos 12 meses	sre/vcs	-77,1	out/12	20,1	out/17	-47,8	-39,6	-41,0	-38,1	-33,1	-36,2	-32,3	-29,8	-29,5	-30,4	-33,4	-30,7	-29,7
Realização de compras importantes nos útimos 12 meses	sre/vcs	-87,7	dez/08	-14,5	set/97	-72,9	-71,2	-73,5	-71,9	-70,3	-64,9	-63,2	-58,3	-58,1	-56,4	-54,7	-55,5	-59,7
Poupança nos próximos 12 meses	sre/ve	-43,4	nov/22	0,9	out/97	-30,9	-27,0	-28,9	-26,6	-23,6	-22,7	-22,9	-24,1	-23,8	-22,0	-17,4	-18,1	-20,9
Desemprego próximos 12 meses	sre/ve	-20,0	jun/17	85,5	fev/09	26,6	19,2	21,8	16,7	19,2	22,2	22,5	23,3	27,0	25,6	28,9	24,5	21,8
Preços nos últimos 12 meses	sre/ve	-14,6	set/09	87,0	out/22	60,1	60,7	50,9	47,8	47,9	41,1	38,3	49,3	45,4	43,9	49,8	45,2	42,7
Preços próximos 12 meses	sre/vcs	-7,5	dez/15	81,2	mar/22	18,2	20,9	21,1	19,8	17,6	19,3	13,4	20,9	18,8	27,7	26,5	30,7	37,1

Tabela 3. Séries mensais do inquérito à Indústria Transformadora

	Uni.	Mínimo		Máximo		2024										2025		
		Valor	Data	Valor	Data	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar
Indicador de confiança (a+b-c)/3	sre/vcs	-38,5	mai/20	19,4	mar/87	-6,9	-7,3	-6,3	-6,0	-7,7	-5,8	-2,9	-3,7	-3,9	-4,7	-5,7	-5,3	-5,4
Bens de consumo	sre/vcs	-27,7	abr/20	12,6	jan/99	-8,3	-7,3	-7,4	-7,3	-10,2	-6,9	-3,6	-4,9	-4,4	-3,5	-5,0	-4,6	-5,2
Bens de investimento	sre/ve	-36,0	abr/20	24,3	fev/07	-2,4	-6,5	-4,1	-5,2	-5,3	-4,3	0,8	-6,7	-4,4	-3,4	-2,1	-3,8	0,3
Bens intermédios	sre/vcs	-49,9	mai/20	17,3	out/94	-7,5	-8,0	-5,1	-4,3	-6,5	-4,8	-5,3	-2,6	-5,0	-6,5	-7,5	-6,1	-7,6
Procura global atual (a)	sre/ve	-70,2	mai/20	14,6	mar/98	-17,1	-18,1	-15,7	-14,3	-20,4	-14,3	-16,5	-14,1	-13,6	-11,5	-17,1	-13,8	-14,2
Bens de consumo	sre/ve	-60,9	mai/20	6,1	dez/17	-17,8	-14,8	-16,1	-17,0	-22,3	-16,3	-14,2	-13,2	-13,1	-9,3	-16,6	-13,1	-17,9
Bens de investimento	sre/ve	-84,0	mai/20	33,8	jan/08	-9,0	-18,3	-12,8	-10,7	-15,2	-10,5	-13,6	-16,9	-11,5	-10,3	-8,8	-12,3	-4,2
Bens intermédios	sre/ve	-72,4	jun/20	33,8	mar/98	-20,0	-20,3	-16,6	-13,9	-21,2	-14,4	-19,4	-13,5	-14,9	-13,5	-20,9	-15,0	-15,8
Produção nos próximos 3 meses (b)	sre/vcs	-53,2	abr/20	34,8	fev/87	1,7	1,6	0,5	0,7	1,8	1,0	10,5	7,5	4,7	1,4	2,0	0,9	-0,1
Bens de consumo	sre/vcs	-49,9	abr/20	39,5	ago/98	-2,0	-1,8	-1,9	-0,6	-3,0	0,2	4,6	4,4	2,3	1,8	4,5	3,0	2,5
Bens de investimento	sre/ve	-44,9	fev/09	50,6	ago/00	4,3	2,5	3,4	-0,6	3,9	2,1	19,8	1,2	1,5	5,4	7,2	2,9	5,6
Bens intermédios	sre/vcs	-60,8	abr/20	32,9	ago/94	4,2	2,5	5,1	5,2	5,7	3,7	7,2	9,4	2,9	-1,9	-1,4	-0,2	-3,5
Stock produtos acabados atual (c)	sre/ve	-17,6	jan/08	22,5	jun/93	5,4	5,4	3,9	4,2	4,6	4,1	2,8	4,5	2,9	3,9	1,9	3,0	1,8
Bens de consumo	sre/ve	-11,5	jan/10	22,3	ago/07	5,0	5,3	4,3	4,1	5,4	4,7	1,3	5,8	2,5	3,0	2,8	3,6	0,1
Bens de investimento	sre/ve	-37,9	jan/09	22,4	jun/10	2,7	3,8	2,9	4,3	4,7	4,5	3,8	4,4	3,3	5,2	4,9	2,1	0,6
Bens intermédios	sre/ve	-30,8	jan/08	36,5	mai/20	6,8	6,1	4,0	4,2	4,1	3,6	3,5	3,6	3,0	4,0	0,1	3,1	3,6
Emprego (próximos 3 meses)	sre/ve	-28,4	abr/20	13,0	set/17	3,3	1,6	1,2	0,8	0,9	1,7	2,7	1,0	0,1	1,6	2,3	2,2	0,6
Preços de venda (próximos 3 meses)	sre/vcs	-24,6	abr/20	44,2	abr/22	2,7	3,5	3,3	6,2	8,3	3,7	1,2	10,6	0,2	6,5	9,0	14,3	14,4

Tabela 4. Séries mensais do inquérito à Construção e Obras Públicas

	Uni.	Mínimo		Máximo		2024										2025		
		Valor	Data	Valor	Data	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar
Indicador de confiança (a+b)/2	sre/ve	-64,5	out/12	25,6	set/97	-4,4	-4,2	-3,1	-2,7	-4,1	-3,3	-3,8	-0,3	1,2	3,6	4,2	5,3	3,3
Promoção imob. e const. de edifícios	sre/ve	-70,2	fev/12	26,4	set/97	-4,4	-5,1	-1,9	-5,7	-2,5	-1,0	-2,2	-3,2	-3,9	-0,1	0,7	4,0	2,3
Engenharia civil	sre/ve	-64,3	mai/12	16,7	jul/97	-11,3	-12,2	-4,4	-4,2	-9,9	-12,9	-13,2	7,2	13,5	11,1	13,8	7,5	7,8
Atividades especializadas de const.	sre/ve	-57,7	out/12	8,2	dez/18	0,6	3,5	-4,3	3,9	-2,7	-0,3	0,3	-0,5	1,2	4,8	3,5	6,3	1,9
Carteira de encomendas atual (a)	sre/ve	-77,5	out/12	23,3	set/97	-10,7	-8,8	-12,1	-9,0	-10,0	-10,1	-10,4	-5,0	-3,7	-1,7	-1,6	-4,8	-1,6
Promoção imob. e const. de edifícios	sre/ve	-85,6	out/12	22,1	set/97	-11,1	-8,7	-9,4	-8,8	-6,9	-5,9	-6,5	-7,5	-9,5	-6,1	-3,8	-5,5	0,1
Engenharia civil	sre/ve	-71,5	jul/12	12,1	jul/97	-16,8	-19,4	-20,4	-16,9	-18,5	-24,9	-21,9	2,8	10,3	7,1	3,8	-7,7	-2,6
Atividades especializadas de const.	sre/ve	-73,3	out/12	2,1	jul/19	-5,4	-1,0	-10,8	-3,4	-9,1	-6,6	-9,1	-6,0	-3,7	-0,4	-1,4	-1,4	-4,0
Emprego nos próximos 3 meses (b)	sre/ve	-51,8	jan/12	35,9	jun/97	1,9	0,4	5,9	3,6	1,8	3,5	2,8	4,4	6,1	9,0	10,0	15,5	8,3
Promoção imob. e const. de edifícios	sre/ve	-59,0	jan/12	37,6	jun/97	2,4	-1,6	5,6	-2,6	1,9	3,9	2,1	1,2	1,7	5,9	5,3	13,4	4,5
Engenharia civil	sre/ve	-61,7	mai/12	31,2	jul/01	-5,9	-5,0	11,6	8,6	-1,2	-1,0	-4,5	11,7	16,7	15,1	23,8	22,6	18,3
Atividades especializadas de const.	sre/ve	-43,6	dez/12	16,3	dez/18	6,6	8,0	2,1	11,2	3,8	6,0	9,7	5,0	6,2	10,0	8,4	13,9	7,8
Atividade (últimos 3 meses)	sre/ve	-65,5	abr/12	26,7	mai/98	-2,5	1,8	7,4	5,6	6,0	4,3	0,6	4,0	0,1	5,6	7,1	3,9	2,8
Preços de venda (próximos 3 meses)	sre/ve	-29,3	ago/12	43,0	jun/22	15,3	11,8	9,7	8,4	11,4	9,9	7,9	5,5	10,2	13,9	20,2	20,0	16,1

Tabela 5. Séries mensais do inquérito ao Comércio

	Uni.	Mínimo		Máximo		2024										2025		
		Valor	Data	Valor	Data	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar
Indicador de confiança (a+b-c)/3	sre/vcs	-29,3	abr/20	11,7	jun/98	2,5	1,5	1,7	-0,2	0,3	0,4	0,9	0,9	3,2	3,5	3,3	3,8	3,6
Comércio por grosso	sre/vcs	-28,6	mai/20	13,3	abr/98	1,8	-0,5	2,7	-2,4	-1,3	0,8	-0,1	-1,1	2,7	2,6	2,9	2,8	3,0
Comércio a retalho	sre/vcs	-31,3	abr/20	13,1	jul/98	2,9	3,2	0,5	2,1	2,0	-0,2	2,0	4,0	3,5	4,6	3,7	4,8	3,9
Volume de vendas últimos 3 meses (a)	sre/vcs	-57,1	jun/20	16,4	fev/89	5,1	2,2	4,3	-2,8	0,1	-2,2	2,6	2,0	7,1	7,1	9,4	6,5	6,5
Comércio por grosso	sre/vcs	-58,5	jun/20	19,3	fev/89	3,3	-2,7	4,6	-8,4	-5,1	-3,7	1,9	-3,3	6,5	5,4	10,2	5,7	6,6
Comércio a retalho	sre/vcs	-58,5	ago/12	19,2	abr/99	7,1	7,0	3,9	4,0	5,1	-0,9	3,5	9,2	7,4	8,8	8,2	7,0	6,4
Atividade próximos 3 meses (b)	sre/vcs	-51,5	abr/20	40,1	out/89	6,3	6,2	4,3	4,9	3,3	5,6	4,8	3,1	6,1	7,3	4,3	7,0	3,9
Comércio por grosso	sre/vcs	-49,4	abr/20	49,6	out/89	5,1	3,8	6,4	3,3	2,2	8,2	4,2	2,7	4,8	6,1	3,4	4,0	1,8
Comércio a retalho	sre/vcs	-55,5	abr/20	40,8	jul/94	6,5	8,1	1,8	5,7	5,0	2,6	5,5	5,2	7,7	8,9	5,4	10,4	5,6
Volume de *stocks* atual (c)	sre/ve	-14,9	fev/13	26,4	jul/90	4,0	4,0	3,5	2,7	2,5	2,1	4,7	2,5	3,8	3,8	3,8	2,1	-0,3
Comércio por grosso	sre/ve	-15,3	out/12	28,2	jul/90	3,2	2,7	2,9	2,1	0,9	1,9	6,3	2,7	3,1	3,8	4,8	1,4	-0,7
Comércio a retalho	sre/ve	-17,5	fev/13	32,6	jul/89	4,8	5,3	4,2	3,4	4,3	2,3	3,0	2,3	4,5	3,9	2,6	2,9	0,2
Encomendas a fornecedores	sre/vcs	-43,9	abr/20	20,4	ago/98	-0,6	-0,9	0,0	0,2	-2,5	-3,6	1,0	2,2	2,2	1,7	1,8	0,8	0,7
Emprego nos próximos 3 meses	sre/ve	-29,2	out/12	22,8	set/97	1,2	3,4	4,5	4,1	2,5	3,3	-0,9	0,7	2,2	2,2	1,6	2,3	3,1
Preços de venda (último mês)	sre/vcs	-11,7	abr/09	39,4	abr/22	3,9	6,2	1,1	1,3	8,6	1,9	1,8	4,7	7,2	9,0	9,2	10,4	3,8
Preços de venda (próximos 3 meses)	sre/vcs	-11,9	jul/03	41,9	mar/22	8,6	8,8	6,7	7,1	10,3	6,8	3,5	5,8	5,3	9,0	10,2	5,5	7,0

Tabela 6. Séries mensais do inquérito aos Serviços

	Uni.	Mínimo		Máximo		2024										2025		
		Valor	Data	Valor	Data	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar
Indicador de confiança (a+b+c)/3	sre/vcs	-56,4	mai/20	29,5	jun/01	7,9	5,3	1,8	-2,8	-0,2	-1,7	4,3	13,8	18,9	20,9	20,8	7,7	3,6
Atividade nos últimos 3 meses (a)	sre/vcs	-74,2	jun/20	33,4	jun/01	7,9	4,3	1,3	-6,1	-3,6	-4,5	-1,0	16,6	20,7	21,0	20,5	8,6	3,2
Procura nos próximos 3 meses (b)	sre/vcs	-54,9	abr/20	34,6	jan/02	12,9	13,3	3,8	0,4	4,9	5,7	14,4	13,7	16,4	18,6	19,4	11,4	6,8
Procura nos últimos 3 meses (c)	sre/vcs	-71,8	mai/20	29,1	abr/01	2,8	-1,7	0,5	-2,6	-2,1	-6,1	-0,6	11,3	19,6	23,2	22,5	3,1	0,8
Emprego nos próximos 3 meses	sre/vcs	-29,8	abr/20	19,2	ago/19	10,7	9,6	3,3	4,2	9,9	7,8	9,3	17,6	15,7	6,1	12,0	11,3	8,5
Preços de venda (próximos 3 meses)	sre/vcs	-24,1	abr/20	24,5	jun/22	5,7	4,8	8,9	7,8	8,5	10,2	8,2	9,6	8,8	8,7	12,2	9,6	3,9

NOTA METODOLÓGICA

Os Inquéritos Qualitativos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores divulgados pelo Instituto Nacional de Estatística, I.P. (INE) estão inseridos no Programa Europeu de Produção de Inquéritos Qualitativos da responsabilidade da Comissão Europeia (CE) - DG-ECFIN (*Directorate-General for Economic and Financial Affairs*) e têm apoio financeiro, ao abrigo do contrato de subvenção assinado entre o INE e a CE. Os questionários utilizados estão harmonizados a nível europeu, bem como a construção dos respetivos indicadores de confiança. Os resultados destes inquéritos são enviados à CE em valores efetivos, pelo que os dados corrigidos de sazonalidade divulgados pela CE são apurados por esta entidade. O método de correção sazonal usado pela CE pode ser consultado no manual do utilizador disponibilizado em:
https://ec.europa.eu/info/files/user-guide-joint-harmonised-eu-programme-business-and-consumer-surveys_en

O ajustamento sazonal é efetuado com recurso ao método X13-Arima (modelos integrados autorregressivos e de médias móveis) desenvolvido no programa JDemetra+[1], disponibilizado pelo Eurostat. Esta aplicação assenta na utilização de modelos probabilísticos para ajustar as séries brutas de efeitos sazonais. Em maio de cada ano, estes modelos são reestimados, o que pode implicar revisões às séries anteriormente divulgadas.
Para se visualizar a diferença entre séries originais e sobre médias móveis, os gráficos dos indicadores de confiança representam ambos os tipos de séries. A aplicação de médias móveis permite que as séries fiquem mais alisadas, expurgando movimentos irregulares, e permitindo uma maior perceção das tendências de curto prazo. Uma vez que a média é não centrada (a informação é utilizada para referenciar a evolução no último mês) verifica-se um pequeno desfasamento relativamente à própria tendência que se pretende detetar.

O saldo de respostas extremas (sre) corresponde à diferença entre a percentagem de respostas (resp.) de valoração positiva (+) e as de valoração negativa (-), ou seja, sre = %resp.(+) - %resp.(-). No Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores existem questões com mais que uma opção de natureza positiva/negativa. Nestes casos, às percentagens de resposta mais positivas (++)/negativas (--) é atribuído um peso de 1 e às restantes um ponderador de 0,5, ou seja, sre = [(%resp.(++)*1.0 + %resp.(+)*0.5) - (%resp.(-)*0.5 + %resp.(--)*1.0)]. Não se consideram nestes cálculos a percentagem de respostas neutras.

A análise efetuada no presente destaque baseia-se em séries de valores efetivos mensais, o que permite uma identificação mais clara dos movimentos de muito curto prazo, particularmente relevante no período da pandemia COVID-19. As séries mensais em médias móveis de três meses (mm3m) e as séries trimestrais em médias móveis de dois trimestres (mm2t) estão disponíveis no ficheiro excel que acompanha o presente destaque.

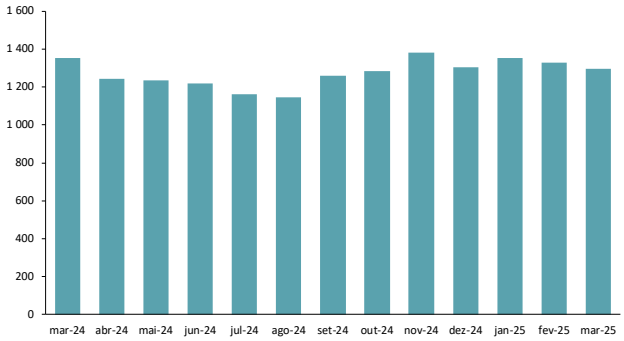
[1] O JDemetra+ é um software de livre acesso, disponível em: https://ec.europa.eu/eurostat/cros/content/software-jdemetra_en.

INFORMAÇÃO SOBRE A RECOLHA DE DADOS

Em março de 2025, os períodos de recolha de informação decorreram entre 03 e 17 (dias úteis), no caso do inquérito aos consumidores, com 1298 respostas obtidas (entrevistas telefónicas), e entre 01 e 24, no caso dos inquéritos às empresas (Webinq).

A distribuição do número de respostas ao inquérito de conjuntura aos consumidores por mês de recolha é a seguinte:

Figura 7. Inquérito aos Consumidores - Nº de respostas por mês de recolha



As taxas de resposta e de representatividade dos inquéritos às empresas foram as seguintes:

Tabela 7. Taxas de resposta e representatividade

Inquéritos Qualitativos de Conjuntura às Empresas	Taxas de resposta				Taxas de representatividade [2]			
	2024[1]	Janeiro 2025	Fevereiro 2025	Março 2025	2024[1]	Janeiro 2025	Fevereiro 2025	Março 2025
Indústria Transformadora	79,6%	79,6%	79,6%	80,9%	91,7%	91,9%	92,5%	91,6%
Construção e Obras Públicas	76,2%	76,3%	75,6%	77,2%	87,0%	86,8%	87,8%	88,7%
Comércio	78,5%	78,9%	77,6%	78,4%	92,9%	92,5%	92,8%	91,7%
Serviços	77,6%	77,3%	76,8%	78,0%	92,3%	92,6%	92,1%	93,5%

[1] Média anual.
[2] Corresponde ao rácio entre o volume de negócios das empresas que responderam ao inquérito e o volume de negócios da totalidade das empresas da amostra.

Os gráficos seguintes apresentam a distribuição do número de respostas aos inquéritos de conjuntura às empresas por mês de recolha.

Figura 8. Inquérito à Indústria Transformadora – Nº de respostas por mês de recolha

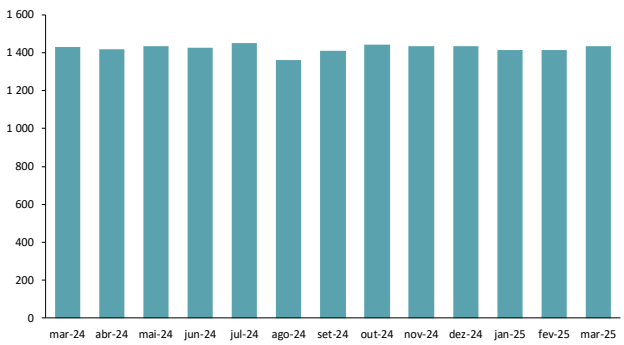


Figura 9. Inquérito à Construção – Nº de respostas por mês de recolha

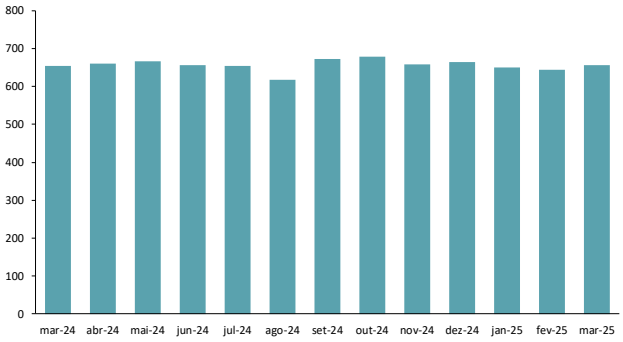


Figura 10. Inquérito ao Comércio – Nº de respostas por mês de recolha

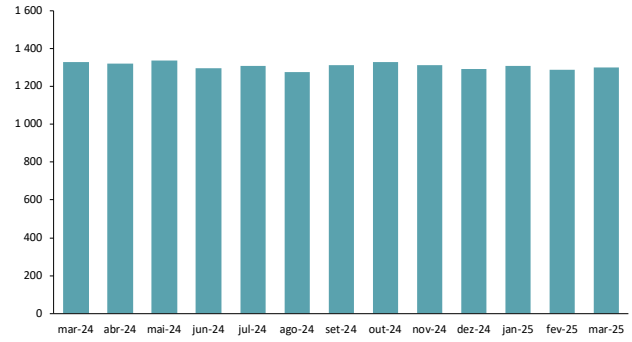
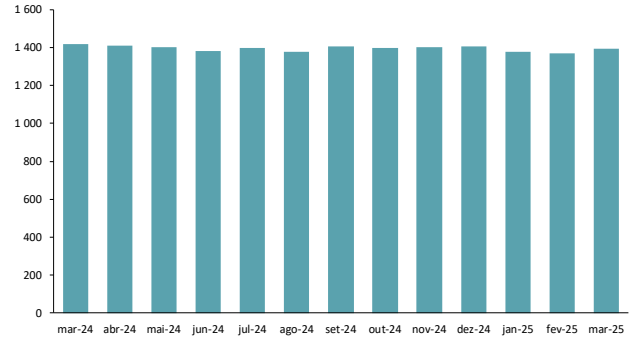


Figura 11. Inquérito aos Serviços – Nº de respostas por mês de recolha



Refira-se ainda que a representatividade dos ramos de atividade abrangidos pelos inquéritos às empresas, considerando o Valor Acrescentado Bruto (VAB) a preços correntes (Contas Nacionais Anuais finais) como variável económica, é a seguinte:

Tabela 8. Peso do VAB dos ramos de atividade

Inquéritos Qualitativos de Conjuntura às Empresas	Peso do VAB dos ramos de atividade de cada inquérito no total do VAB da economia 2022
Indústria Transformadora	14,7%
Construção e Obras Públicas	4,8%
Comércio	12,3%
Serviços	39,4%

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

Indicador sintético estimado internamente a partir dos saldos de respostas extremas 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, aplicando-se ainda um alisamento final, através de médias móveis de três meses. As questões que integram este indicador são:

Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora (ICIT)

- Considera que, relativamente aos últimos três meses, e excluindo os movimentos de caráter sazonal, a produção da vossa empresa: 1. Aumentou; 2. Estabilizou; 3. Diminuiu.
- Considera que, tendo em conta a época do ano, a vossa carteira de encomendas (ou a procura) global é atualmente: 1. Superior ao normal; 2. Normal; 3. Inferior ao normal.
- Considera que, tendo em conta a época do ano, a vossa carteira de encomendas (ou a procura) proveniente do estrangeiro é atualmente: 1. Superior ao normal; 2. Normal; 3. Inferior ao normal.
- Prevê que, durante os próximos três meses, a tendência da vossa produção (excluindo os movimentos de caráter sazonal) será de: 1. Aumento; 2. Estabilização; 3. Diminuição. (série ajustada de sazonalidade).

Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio (ICC)

- Considera que, nos últimos três meses, e excluindo os movimentos de caráter sazonal, as vendas da vossa empresa: 1. Aumentaram; 2. Estabilizaram; 3. Diminuíram. (série ajustada de sazonalidade)
- Excluindo os movimentos de caráter sazonal, pensa que o volume de encomendas aos fornecedores nos próximos três meses irá: 1. Aumentar; 2. Manter-se; 3. Diminuir. (série ajustada de sazonalidade)
- Atualmente e tendo em conta a época do ano, a atividade da empresa pode considerar-se: 1. Boa; 2. Satisfatória; 3. Deficiente.
- Excluindo os movimentos de caráter sazonal, pensa que a atividade da empresa nos próximos três meses poderá: 1. Melhorar; 2. Manter-se; 3. Deteriorar-se. (série ajustada de sazonalidade)

Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas (ICCOP)

- Considera que nos últimos três meses a atividade da vossa empresa: 1. Aumentou; 2. Manteve-se; 3. Diminuiu.
- Considera que, tendo em conta a época do ano, a carteira de encomendas está atualmente: 1. Acima do normal; 2. Normal; 3. Abaixo do Normal.
- Prevê que, durante os próximos 3 meses, o número de pessoas ao serviço na vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.

Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Serviços (ICS)

- Nos últimos três meses e tendo em conta a época do ano, a atividade da empresa pode considerar-se: 1. Boa; 2. Satisfatória; 3. Deficiente. (série ajustada de sazonalidade)
- Tendo em conta a época do ano, considera que a carteira de encomendas (ou a procura) ao longo dos últimos três meses: 1. Aumentou; 2. Estabilizou; 3. Diminuiu. (série ajustada de sazonalidade)
- Prevê que, durante os próximos três meses, a procura dirigida à vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir. (série ajustada de sazonalidade)

INDICADORES DE CONFIANÇA SETORIAIS

Os indicadores de confiança resultam das médias aritméticas dos saldos de respostas extremas das seguintes questões:

Indicador de Confiança da Indústria Transformadora

- Considera que, tendo em conta a época do ano, a vossa carteira de encomendas (ou a procura) global é atualmente: 1. Superior ao normal; 2. Normal; 3. Inferior ao normal.
- Prevê que, durante os próximos três meses, a tendência da vossa produção (excluindo os movimentos de caráter sazonal) será de: 1. Aumento; 2. Estabilização; 3. Diminuição.
- [Simétrico do sre] Considera que o vosso *stock* de produtos acabados é atualmente: 1. Demasiado elevado (superior ao normal); 2. Adequado (normal tendo em conta a época do ano); 3. Demasiado baixo (inferior ao normal).

Indicador de Confiança do Comércio

- Considera que, nos últimos três meses e excluindo os movimentos de caráter sazonal, as vendas da vossa empresa: 1. Aumentaram; 2. Estabilizaram; 3. Diminuíram.
- Excluindo os movimentos de caráter sazonal, pensa que a atividade da empresa nos próximos três meses poderá: 1. Melhorar; 2. Manter-se; 3. Deteriorar-se.
- [Simétrico do sre] Considera que o vosso volume de stocks é atualmente: 1. Demasiado elevado (superior ao normal); 2. Adequado (normal tendo em conta a época do ano); 3. Demasiado baixo (inferior ao normal).

Indicador de Confiança da Construção e Obras Públicas

- Considera que, tendo em conta a época do ano, a carteira de encomendas está atualmente: 1. Acima do Normal; 2. Normal; 3. Abaixo do normal.
- Prevê que, durante os próximos 3 meses, o número de pessoas ao serviço na vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.

Indicador de Confiança dos Serviços

- Nos últimos três meses e tendo em conta a época do ano, a atividade da empresa pode considerar-se: 1. Boa; 2. Satisfatória; 3. Deficiente.
- Prevê que, durante os próximos três meses, a procura dirigida à vossa empresa irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.
- Tendo em conta a época do ano, considera que a carteira de encomendas (ou a procura) ao longo dos últimos três meses: 1. Aumentou; 2. Estabilizou; 3. Diminuiu.

INDICADOR DE CONFIANÇA DOS CONSUMIDORES

O indicador de confiança dos consumidores resulta da média aritmética dos saldos de respostas extremas das seguintes questões:

- Em sua opinião, a situação financeira do seu lar (agregado familiar), nos últimos 12 meses: 1. Melhorou muito; 2. Melhorou um pouco; 3. Manteve-se; 4. Piorou um pouco; 5. Piorou muito; 6. Não sabe.
- Em sua opinião, a situação financeira do seu lar (agregado familiar), nos próximos 12 meses irá: 1. Melhorar muito; 2. Melhorar um pouco; 3. Manter-se; 4. Piorar um pouco; 5. Piorar muito; 6. Não sabe.
- Em sua opinião, a situação económica geral do País, nos próximos 12 meses irá: 1. Melhorar muito; 2. Melhorar um pouco; 3. Manter-se; 4. Piorar um pouco; 5. Piorar muito; 6. Não sabe.
- Espera gastar mais ou menos dinheiro em compras importantes (como mobiliário, eletrodomésticos, computadores ou outros bens duradouros), nos próximos 12 meses: 1. Muito mais; 2. Um pouco mais; 3. O mesmo; 4. Um pouco menos; 5. Muito menos; 6. Não sabe.

DESCONTINUAÇÃO DE QUESTÕES

Tal como anunciado anteriormente, num contexto recente de maior disponibilidade de informação quantitativa de curto prazo, a Comissão Europeia conduziu um processo de revisão dos questionários harmonizados dos inquéritos qualitativos às empresas e aos consumidores, com o objetivo de identificar questões potencialmente redundantes, permitindo reduzir a carga estatística dos respondentes.

Na sequência deste processo de simplificação dos questionários, para além das questões harmonizadas identificadas pela CE, o INE identificou questões adicionais, que não fazem parte do questionário harmonizado. Deste modo, relembramos que as questões a descontinuar a partir de maio de 2025 são as seguintes:

Inquéritos	Questões
IQCC	**Questionário mensal:** B12. Tendo em conta a situação económica geral, acha que para poupar este é um momento: 1. Muito favorável;2. Favorável; 3. Não é Favorável; 4. Muito desfavorável; 9. Não sabe **Questionário trimestral**: B15. Está a pensar comprar um carro nos próximos 12 meses? 1. Muito provável;2. Provável; 3. Não é provável; 4. Não é nada provável; 9. Não sabe
ICIT	**Questionário trimestral**: B10. Ao ritmo de produção atual e em condições normais, a vossa carteira de encomendas global ou o plano de produção assegura-vos uma produção para quantas semanas aproximadamente? B12. Tendo em conta os contratos concluídos e as negociações em curso, considera que o volume das vossas exportações nos próximos três meses irá: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir. B15. Relativamente aos últimos três meses, e excluindo os movimentos de caráter sazonal, considera que os preços de aquisição de matérias-primas, produtos intermédios e energéticos, no fim do mês em referência estão em: 1. Aumento; 2. Estabilização; 3. Diminuição
ICC	**Questionário mensal**: A4. Considera que, relativamente ao mês precedente, a tendência dos vossos preços de venda é atualmente de: 1. Aumento; 2. Estabilização; 3. Diminuição A5. Atualmente e tendo em conta a época do ano, a atividade da empresa pode considerar-se: 1. Boa; 2. Satisfatória; 3. Deficiente **Questionário trimestral**: B9. Tendo em conta a época do ano e relativamente ao trimestre anterior, diga se no trimestre em referência o volume de vendas efetuado: 1. Aumentou; 2. Manteve-se; 3. Diminuiu. B10. Excluindo os movimentos de caráter sazonal, prevê que durante os próximos três meses as vendas da vossa empresa, poderão: 1. Aumentar; 2. Manter-se; 3. Diminuir.
ICCOP	**Questionário trimestral**: B6. Ao ritmo de produção atual e em condições normais, a vossa carteira de encomendas total ou plano de produção assegura-vos uma produção para quantos meses aproximadamente? B9. Considera que o volume de negócios relativamente ao trimestre anterior irá nos próximos meses: 1. Aumentar; 2. Estabilizar; 3. Diminuir.
ICS	**Questionário mensal**: A2. Tendo em conta as atividades desenvolvidas, o número de pessoas ao serviço da vossa empresa ao longo dos últimos três meses: 1. Aumentou; 2. Estabilizou; 3. Diminuiu. A4. Considera que, relativamente ao mês precedente, a tendência do vosso volume de vendas é atualmente de: 1. Aumento; 2. Estabilização; 3. Diminuição **Questionário trimestral**: B8. Tendo em conta a época do ano e relativamente ao trimestre anterior, diga se no trimestre em referência o volume de vendas efetuado: 1. Aumentou; 2. Estabilizou; 3. Diminuiu.

SIGLAS E DESIGNAÇÕES

CE: Comissão Europeia

DG-ECFIN: Directorate-General for Economic and Financial Affairs

ICC: Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio

ICCOP: Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas

ICIT: Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora

ICS: Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Serviços

INE: Instituto Nacional de Estatística, I.P.

IQCC: Inquérito Qualitativo de Conjuntura aos Consumidores

mm2t: Média móvel de duas observações trimestrais

mm3m: Média móvel de três observações mensais

resp: respostas

sre: Saldo de respostas extremas

VAB: Valor Acrescentado Bruto

vcs: Valores corrigidos de sazonalidade

ve: Valores efetivos

Data do próximo destaque mensal – 29 de abril de 2025