



27 de junho de 2025

INQUÉRITOS DE CONJUNTURA ÀS EMPRESAS E AOS CONSUMIDORES

Junho de 2025

## INDICADOR DE CONFIANÇA DOS CONSUMIDORES ESTABILIZA E INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO AUMENTA

O **indicador de confiança dos Consumidores** estabilizou em junho<sup>1</sup>, após ter aumentado em maio. A evolução observada no último mês resultou do contributo positivo das opiniões sobre a evolução passada e das perspetivas sobre a evolução futura da situação financeira do agregado familiar, tendo as expectativas sobre a evolução futura da situação económica do país também registado um contributo positivo, porém muito ligeiro. Em sentido contrário, as perspetivas sobre a evolução futura de realização de compras importantes por parte das famílias registaram um contributo negativo.

O saldo das opiniões dos Consumidores sobre a evolução passada dos preços diminuiu em maio e junho, após o aumento significativo registado em abril, enquanto o saldo das perspetivas relativas à evolução futura dos preços também diminuiu nos últimos dois meses, de forma expressiva em maio, depois de ter aumentado de forma pronunciada nos três meses precedentes.

O **indicador de clima económico**<sup>2</sup> aumentou em junho, prolongando o movimento ascendente observado nos dois meses anteriores. Os **indicadores de confiança** aumentaram nos Serviços, na Indústria Transformadora e na Construção e Obras Públicas, tendo diminuído no Comércio.

O indicador de confiança dos **Serviços** aumentou em junho, após ter diminuído nos três meses anteriores, verificando-se contributos positivos das apreciações sobre a atividade da empresa e das opiniões sobre a evolução da carteira de encomendas, tendo as perspetivas relativas à evolução da procura estabilizado. Na **Indústria Transformadora**, o indicador de confiança aumentou moderadamente entre fevereiro e junho, tendo as opiniões sobre a evolução da procura global e as perspetivas de produção contribuído positivamente no último mês. O indicador de confiança da **Construção e Obras Públicas** aumentou em maio e junho, após ter diminuído nos dois meses precedentes, refletindo o contributo positivo das perspetivas de emprego. Por sua vez, o indicador do **Comércio** diminuiu nos últimos quatro meses, refletindo nos últimos dois meses os contributos negativos das opiniões sobre o volume de vendas e das apreciações sobre o volume de *stocks* atual.

O saldo de respostas das expectativas dos empresários sobre a evolução futura dos preços de venda diminuiu no mês de junho em todos os setores.

<sup>1</sup> Note-se que os períodos de recolha de informação (ver notas finais) decorreram entre 02 e 16 de junho, no caso do inquérito aos consumidores, e entre 01 e 23 de junho no caso dos inquéritos às empresas.

<sup>2</sup> 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). Note-se que este indicador foi revisto devido à eliminação de uma das variáveis que o integrava (ver página 10 com mais detalhe sobre a alteração efetuada).



Figura 1. Indicador de confiança dos Consumidores

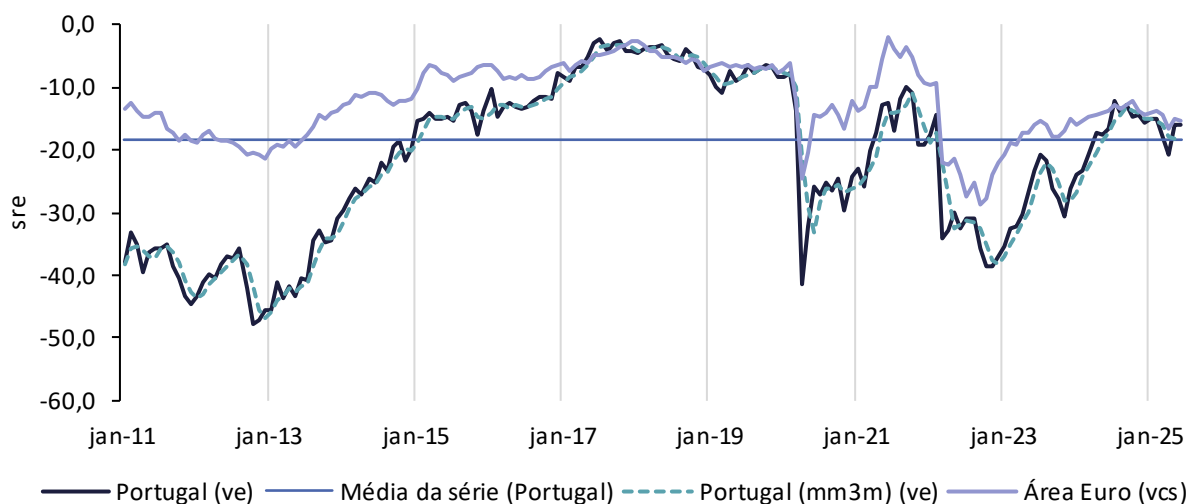


Figura 2. Indicador de Clima Económico  
- Indústria Transformadora, Construção e Obras Públicas, Comércio e Serviços -

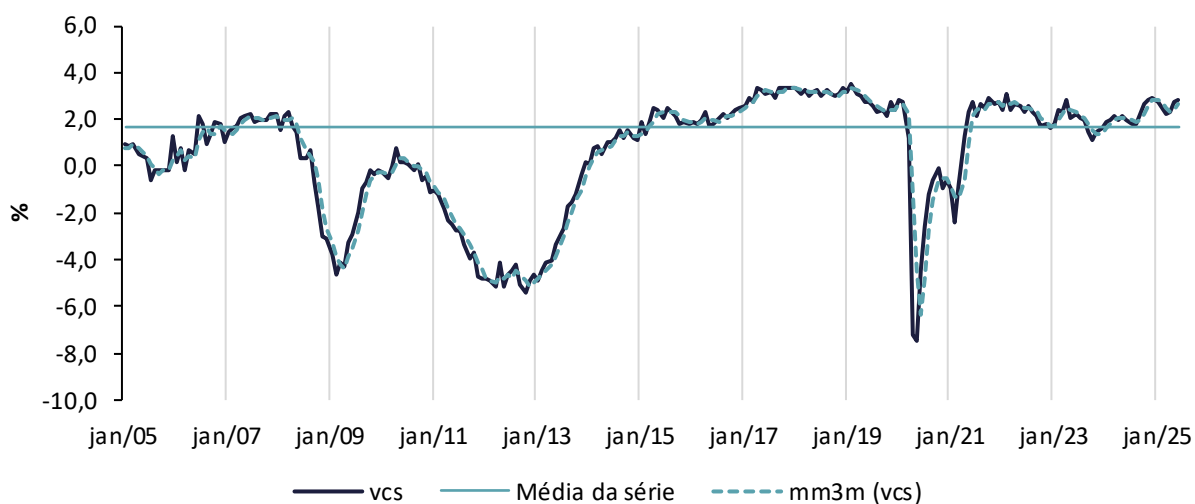




Figura 3. Indicador de confiança da Indústria Transformadora

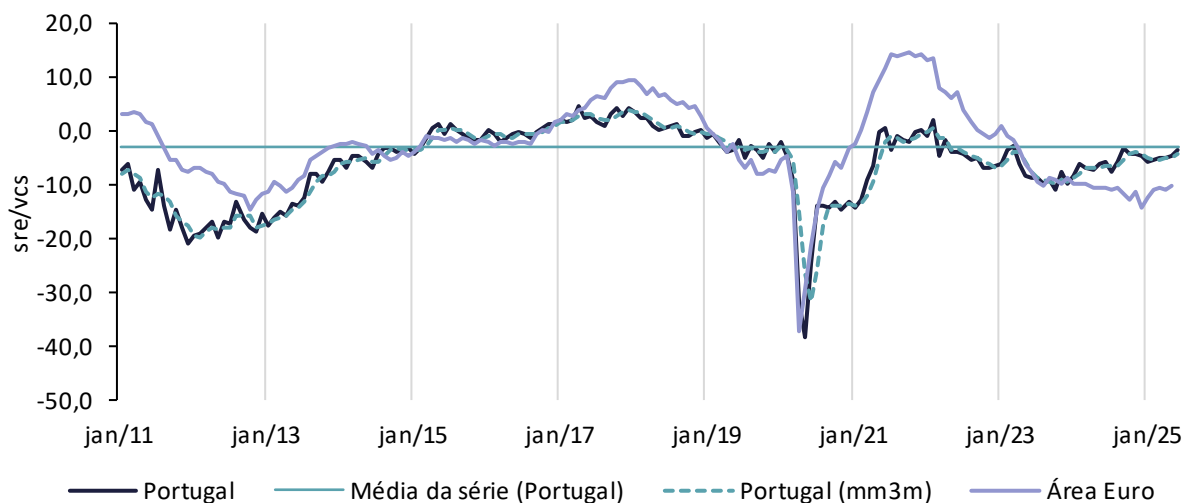


Figura 4. Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas

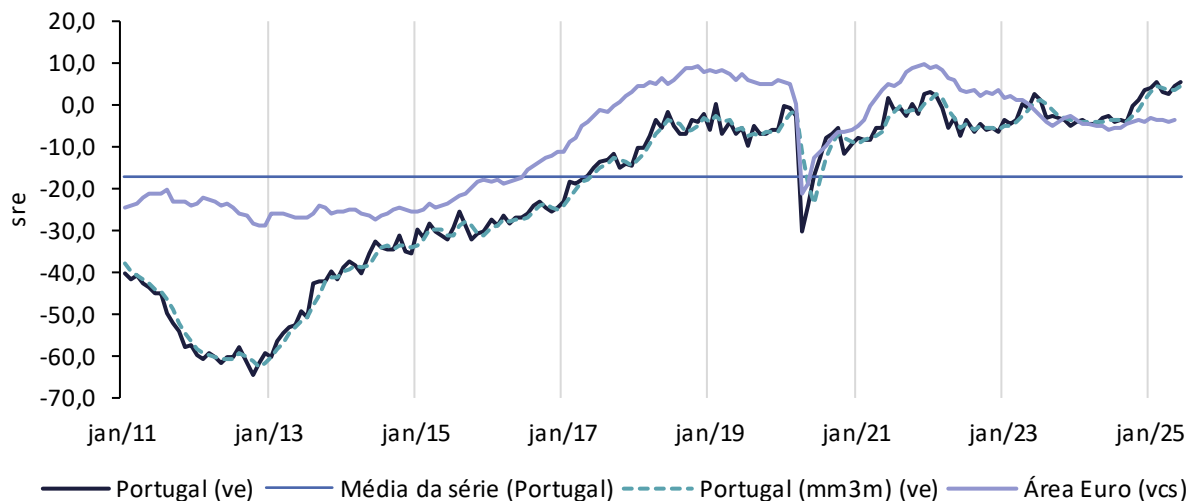




Figura 5. Indicador de confiança do Comércio

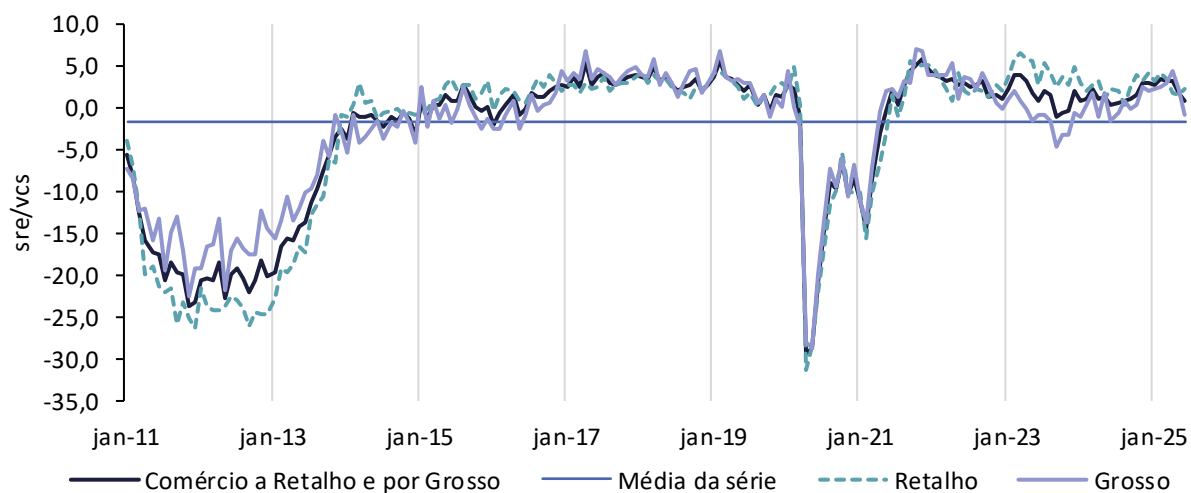
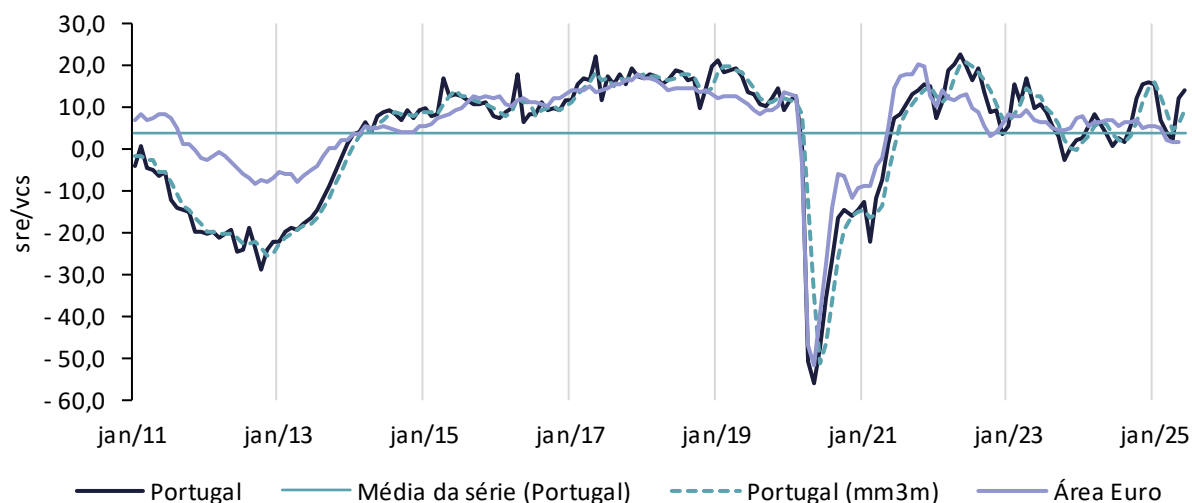


Figura 6. Indicador de confiança dos Serviços





Séries mensais dos Inquéritos Qualitativos aos Consumidores e às Empresas

Tabela 1. Indicadores de confiança e de clima económico

	Uní.	Mínimo		Máximo		2024						2025						
		Valor	Data	Valor	Data	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun
<b>Indicadores de confiança</b>																		
Consumidores	sre/ve	-47,8	out/12	-0,1	set/97	-16,5	-12,3	-14,1	-12,8	-14,7	-14,5	-15,7	-15,2	-15,0	-18,0	-20,6	-16,0	-16,0
Indústria transformadora	sre/vcs	-38,5	mai/20	19,4	mar/87	-5,7	-7,6	-5,7	-3,2	-4,2	-4,6	-5,7	-5,2	-5,1	-5,0	-4,6	-3,5	
Construção e obras públicas	sre/ve	-64,5	out/12	25,6	set/97	-2,7	-4,1	-3,3	-3,8	-0,3	1,2	3,6	4,2	5,3	3,3	2,9	4,8	5,7
Comércio	sre/vcs	-29,3	abr/20	11,7	jun/98	0,4	0,7	1,0	1,2	1,5	2,9	3,0	2,8	3,4	3,3	3,2	1,9	0,8
Serviços	sre/vcs	-55,9	mai/20	29,5	jun/01	0,7	2,5	1,8	5,7	12,4	15,7	16,2	15,5	7,0	4,0	2,1	12,0	13,9
<b>Indicador de clima económico</b>	%/vcs	-7,5	mai/20	6,0	abr/98	2,0	1,8	1,8	2,3	2,7	2,8	2,9	2,7	2,5	2,2	2,3	2,7	2,8

Tabela 2. Séries mensais do inquérito aos Consumidores

	Uní.	Mínimo		Máximo		2024						2025						
		Valor	Data	Valor	Data	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun
<b>Indicador de confiança (a+b+c+d)/4</b>	sre/ve	-47,8	out/12	-0,1	set/97	-16,5	-12,3	-14,1	-12,8	-14,7	-14,5	-15,7	-15,2	-15,0	-18,0	-20,6	-16,0	-16,0
Situação económica do país nos próximos 12 meses (c)	sre/ve	-72,7	abr/20	16,6	jun/17	-14,3	-11,6	-14,3	-12,9	-19,1	-18,4	-21,0	-21,9	-22,6	-32,6	-34,9	-21,6	-21,5
Situação financeira do agregado familiar nos últimos 12 meses (a)	sre/ve	-43,5	mar/13	0,5	ago/99	-14,4	-12,4	-12,2	-11,1	-11,6	-9,4	-10,7	-11,0	-8,7	-6,5	-12,7	-10,0	-9,5
Situação financeira do agregado familiar nos próximos 12 meses (b)	sre/ve	-35,6	out/12	8,6	fev/99	-2,8	0,0	-0,1	0,4	0,5	-1,0	-2,3	-1,5	-1,1	-4,6	-6,3	-3,5	-2,8
Realização de compras importantes nos próximos 12 meses (d)	sre/ve	-51,6	abr/20	-6,4	set/97	-34,5	-25,0	-29,8	-27,7	-28,5	-29,1	-29,0	-26,2	-27,6	-28,2	-28,7	-28,8	-30,4
<b>Situação económica do país nos últimos 12 meses</b>	sre/vcs	-77,1	out/12	20,0	out/17	-37,9	-34,3	-36,0	-32,8	-30,6	-29,9	-30,2	-32,1	-30,0	-30,1	-33,9	-35,6	-37,4
<b>Realização de compras importantes nos últimos 12 meses</b>	sre/vcs	-87,7	dez/08	-14,5	set/97	-70,5	-68,5	-64,9	-63,2	-59,6	-59,2	-57,8	-56,4	-56,6	-59,2	-59,0	-58,3	-58,4
<b>Poupança nos próximos 12 meses</b>	sre/ve	-43,4	nov/22	0,9	out/97	-26,6	-23,6	-22,7	-22,9	-24,1	-23,8	-22,0	-17,4	-18,1	-20,9	-21,6	-22,0	-17,7
<b>Desemprego próximos 12 meses</b>	sre/ve	-20,0	jun/17	85,5	fev/09	16,7	19,2	22,2	22,5	23,3	27,0	25,6	28,9	24,5	21,8	28,3	19,3	20,2
<b>Preços nos últimos 12 meses</b>	sre/ve	-14,6	set/09	87,0	out/22	47,8	47,9	41,1	38,3	49,3	45,4	43,9	49,8	45,2	42,7	52,6	47,3	44,4
<b>Preços próximos 12 meses</b>	sre/vcs	-7,4	dez/15	80,6	mar/22	19,2	18,3	19,6	16,1	21,7	20,7	27,2	27,0	30,0	35,3	47,2	36,1	35,4

Tabela 3. Séries mensais do inquérito à Indústria Transformadora

	Uní.	Mínimo		Máximo		2024						2025						
		Valor	Data	Valor	Data	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun
<b>Indicador de confiança (a+b-c)/3</b>	sre/vcs	-38,5	mai/20	19,4	mar/87	-5,7	-7,6	-5,7	-3,2	-4,2	-4,6	-5,7	-5,2	-5,1	-5,0	-4,6	-3,5	
Bens de consumo	sre/vcs	-27,7	abr/20	12,6	jan/99	-7,1	-9,9	-6,8	-4,2	-5,1	-4,5	-3,4	-5,2	-4,5	-5,0	-5,2	-3,4	-1,1
Bens de investimento	sre/ve	-36,0	abr/20	24,3	fev/07	-5,2	-5,3	-4,3	0,8	-6,7	-4,4	-3,4	-2,1	-3,8	0,3	-0,1	-1,0	0,4
Bens intermédios	sre/vcs	-49,8	mai/20	17,3	out/94	-4,3	-6,6	-4,7	-5,5	-4,2	-5,1	-6,0	-7,1	-5,8	-7,0	-6,8	-6,1	-6,6
<b>Procura global atual (a)</b>	sre/ve	-70,2	mai/20	14,6	mar/98	-14,3	-20,4	-14,3	-16,5	-14,1	-13,6	-11,5	-17,1	-13,8	-14,2	-14,0	-14,0	-12,0
Bens de consumo	sre/ve	-60,9	mai/20	6,1	dez/17	-17,0	-22,3	-16,3	-14,2	-13,2	-13,1	-9,3	-16,6	-13,1	-17,9	-14,2	-12,1	-10,1
Bens de investimento	sre/ve	-84,0	mai/20	33,8	jan/08	-10,7	-15,2	-10,5	-13,6	-16,9	-11,5	-10,3	-8,8	-12,3	-4,2	-8,6	-11,8	-7,5
Bens intermédios	sre/ve	-72,4	jun/20	33,8	mar/98	-13,9	-21,2	-14,4	-19,4	-13,5	-14,9	-13,5	-20,9	-15,0	-15,8	-16,0	-16,4	-15,4
<b>Produção nos próximos 3 meses (b)</b>	sre/vcs	-53,2	abr/20	34,8	fev/87	1,3	2,1	1,4	9,7	6,1	3,9	1,6	1,9	1,3	0,7	3,1	2,7	3,8
Bens de consumo	sre/vcs	-49,9	abr/20	39,5	ago/98	-0,2	-2,0	0,6	3,0	3,6	2,1	1,9	3,9	3,0	3,1	4,4	4,3	7,3
Bens de investimento	sre/ve	-44,9	fev/09	50,6	ago/00	-0,6	3,9	2,1	19,8	1,2	1,5	5,4	7,2	2,9	5,6	8,3	9,1	9,3
Bens intermédios	sre/vcs	-60,8	abr/20	32,9	ago/94	5,3	5,6	4,0	6,4	4,5	2,6	-0,4	-0,4	0,6	-1,7	0,6	1,4	0,4
<b>Stock produtos acabados atual (c)</b>	sre/ve	-17,6	jan/08	22,5	jun/93	4,2	4,6	4,1	2,8	4,5	2,9	3,9	1,9	3,0	1,8	4,2	2,4	2,5
Bens de consumo	sre/ve	-11,5	jan/10	22,3	ago/07	4,1	5,4	4,7	1,3	5,8	2,5	3,0	2,8	3,6	0,1	5,8	2,3	0,6
Bens de investimento	sre/ve	-37,9	jan/09	22,4	jun/10	4,3	4,7	4,5	3,8	4,4	3,3	5,2	4,9	2,1	0,6	-0,1	0,4	0,7
Bens intermédios	sre/ve	-30,8	jan/08	36,5	mai/20	4,2	4,1	3,6	3,5	3,6	3,0	4,0	0,1	3,1	3,6	4,8	3,4	4,7
<b>Emprego (próximos 3 meses)</b>	sre/ve	-28,4	abr/20	13,0	set/17	0,8	0,9	1,7	2,7	1,0	0,1	1,6	2,3	2,2	0,6	4,4	2,1	3,0
<b>Preços de venda (próximos 3 meses)</b>	sre/vcs	-24,7	abr/20	43,8	abr/22	5,6	7,3	4,6	2,3	10,8	1,4	7,2	9,0	13,0	13,5	14,1	6,5	3,5



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

	Uni.	Mínimo		Máximo		2024						2025						
		Valor	Data	Valor	Data	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun
<b>Indicador de confiança (a+b)/2</b>	sre/ve	-64,5	out/12	25,6	set/97	-2,7	-4,1	-3,3	-3,8	-0,3	1,2	3,6	4,2	5,3	3,3	2,9	4,8	5,7
Promoção imob. e const. de edifícios	sre/ve	-70,2	fev/12	26,4	set/97	-5,7	-2,5	-1,0	-2,2	-3,2	-3,9	-0,1	0,7	4,0	2,3	1,8	6,8	7,7
Engenharia civil	sre/ve	-64,3	mai/12	16,7	jul/97	-4,2	-9,9	-12,9	-13,2	7,2	13,5	11,1	13,8	7,5	7,8	10,3	7,8	9,8
Atividades especializadas de const.	sre/ve	-57,7	out/12	8,2	dez/18	3,9	-2,7	-0,3	0,3	-0,5	1,2	4,8	3,5	6,3	1,9	-0,5	-1,2	-1,2
<b>Carteira de encomendas atual (a)</b>	sre/ve	-77,5	out/12	23,3	set/97	-9,0	-10,0	-10,1	-10,4	-5,0	-3,7	-1,7	-1,6	-4,8	-1,6	-3,6	0,0	-1,1
Promoção imob. e const. de edifícios	sre/ve	-85,6	out/12	22,1	set/97	-8,8	-6,9	-5,9	-6,5	-7,5	-9,5	-6,1	-3,8	-5,5	0,1	-2,4	2,7	2,5
Engenharia civil	sre/ve	-71,5	jul/12	12,1	jul/97	-16,9	-18,5	-24,9	-21,9	2,8	10,3	7,1	3,8	-7,7	-2,6	-1,3	-4,2	-1,1
Atividades especializadas de const.	sre/ve	-73,3	out/12	2,1	jul/19	-3,4	-9,1	-6,6	-9,1	-6,0	-3,7	-0,4	-1,4	-1,4	-4,0	-7,4	-1,8	-7,8
<b>Emprego nos próximos 3 meses (b)</b>	sre/ve	-51,8	jan/12	35,9	jun/97	3,6	1,8	3,5	2,8	4,4	6,1	9,0	10,0	15,5	8,3	9,4	9,6	12,4
Promoção imob. e const. de edifícios	sre/ve	-59,0	jan/12	37,6	jun/97	-2,6	1,9	3,9	2,1	1,2	1,7	5,9	5,3	13,4	4,5	5,9	10,9	12,9
Engenharia civil	sre/ve	-61,7	mai/12	31,2	jul/01	8,6	-1,2	-1,0	-4,5	11,7	16,7	15,1	23,8	22,6	18,3	21,9	19,8	20,6
Atividades especializadas de const.	sre/ve	-43,6	dez/12	16,3	dez/18	11,2	3,8	6,0	9,7	5,0	6,2	10,0	8,4	13,9	7,8	6,4	-0,5	5,5
<b>Atividade (últimos 3 meses)</b>	sre/ve	-65,5	abr/12	26,7	mai/98	5,6	6,0	4,3	0,6	4,0	0,1	5,6	7,1	3,9	2,8	6,5	7,5	10,3
<b>Preços de venda (próximos 3 meses)</b>	sre/ve	-29,3	ago/12	43,0	jun/22	8,4	11,4	9,9	7,9	5,5	10,2	13,9	20,2	20,0	16,1	17,5	15,7	12,6

Tabela 5. Séries mensais do inquérito ao Comércio

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

Tabela 6. Séries mensais do inquérito aos Serviços

	Uni.	Mínimo		Máximo		2024						2025						
		Valor	Data	Valor	Data	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	jan	fev	mar	abr	mai	jun
<b>Indicador de confiança (a+b+c)/3</b>	sre/vcs	-55,9	mai/20	29,5	jun/01	0,7	2,5	1,8	5,7	12,4	15,7	16,2	15,5	7,0	4,0	2,1	12,0	13,9
<b>Atividade nos últimos 3 meses (a)</b>	sre/vcs	-73,8	jun/20	33,4	jun/01	-2,3	-0,2	-0,7	1,6	14,5	17,3	16,2	15,7	6,9	3,3	1,2	7,2	10,4
<b>Procura nos próximos 3 meses (b)</b>	sre/vcs	-54,9	abr/20	34,6	jan/02	4,5	7,3	7,9	13,4	12,7	13,9	15,4	15,5	10,2	7,1	6,5	18,3	18,3
<b>Procura nos últimos 3 meses (c)</b>	sre/vcs	-71,5	mai/20	29,1	abr/01	0,0	0,5	-1,8	2,2	10,0	15,9	17,1	15,3	3,9	1,6	-1,3	10,6	13,1
<b>Emprego nos próximos 3 meses</b>	sre/vcs	-29,8	abr/20	19,9	ago/19	6,2	10,2	8,7	9,5	16,0	13,9	6,5	10,7	9,7	8,2	6,0	3,0	2,1
<b>Preços de venda (próximos 3 meses)</b>	sre/vcs	-23,8	abr/20	25,5	mar/22	7,6	8,2	9,4	8,4	9,0	8,6	8,5	8,7	9,0	7,4	6,7	13,7	12,9



## 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](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<sup>1</sup>, 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.

<sup>1</sup> O JDemetra+ é um software de livre acesso, disponível em: [https://ec.europa.eu/eurostat/cros/content/software-jdemetra\\_en](https://ec.europa.eu/eurostat/cros/content/software-jdemetra_en).

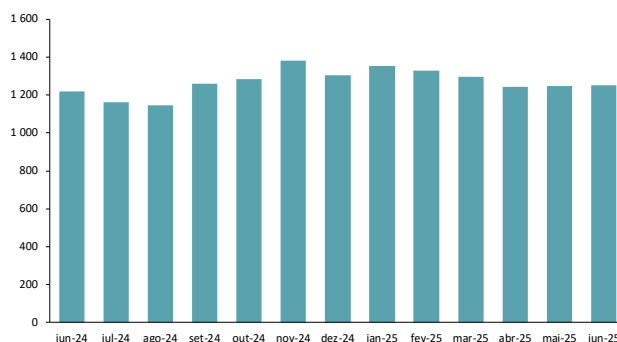


## INFORMAÇÃO SOBRE A RECOLHA DE DADOS

Em junho de 2025, os períodos de recolha de informação decorreram entre 02 e 16 (dias úteis), no caso do inquérito aos consumidores, com 1118 respostas obtidas (entrevistas telefónicas), e entre 01 e 23, no caso dos inquéritos às empresas ([Webing](#)).

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 <sup>(2)</sup>			
	2024 <sup>1</sup>	Abril 2025	Mai 2025	Junho 2025	2024 <sup>1</sup>	Abril 2025	Mai 2025	Junho 2025
Indústria Transformadora	79,6%	77,6%	80,0%	75,9%	91,7%	90,0%	93,9%	90,4%
Construção e Obras Públicas	76,2%	75,4%	72,4%	71,7%	87,0%	88,2%	87,7%	84,8%
Comércio	78,5%	75,5%	77,6%	75,5%	92,9%	90,8%	95,5%	92,2%
Serviços	77,6%	76,2%	78,9%	75,3%	92,3%	92,2%	94,8%	87,7%

<sup>(1)</sup> Média anual.

<sup>(2)</sup> 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

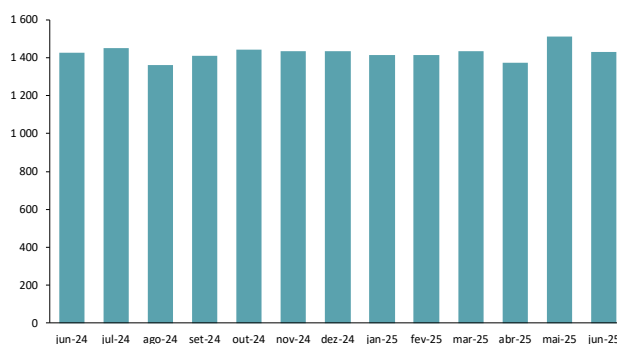




Figura 9. Inquérito à Construção – Nº de respostas por mês de recolha

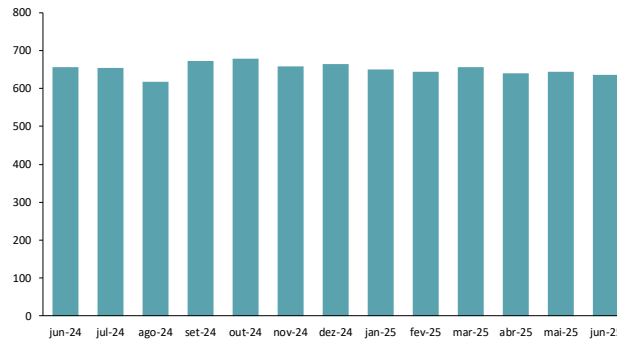


Figura 10. Inquérito ao Comércio – Nº de respostas por mês de recolha

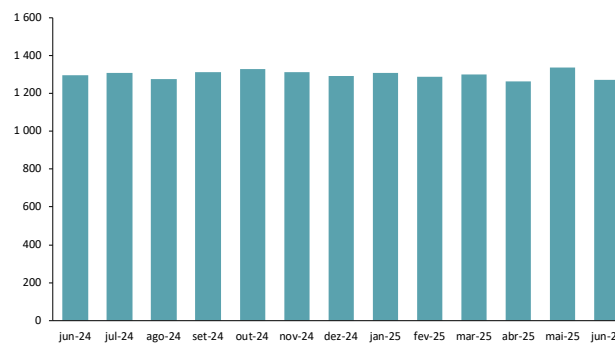
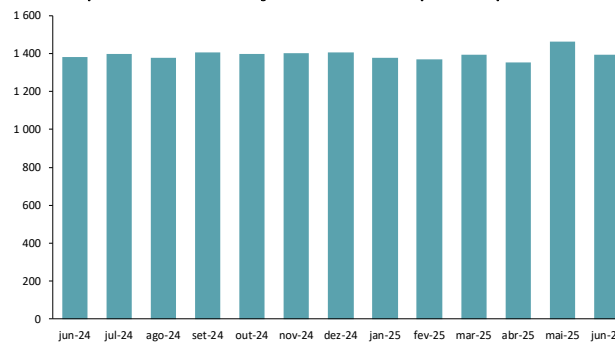


Figura 11. Inquérito aos Serviços – Nº de respostas por mês de recolha



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 carácter 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 carácter 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 carácter sazonal, as vendas da vossa empresa: 1. Aumentaram; 2. Estabilizaram; 3. Diminuíram. (série ajustada de sazonalidade)
- Excluindo os movimentos de carácter 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)
- Excluindo os movimentos de carácter 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)

Na sequência da descontinuação da questão "Atualmente e tendo em conta a época do ano, a atividade da empresa pode considerar-se: 1. Boa; 2. Satisfatória; 3. Deficiente" no Inquérito de Conjuntura ao Comércio, efetuada no âmbito da revisão dos questionários harmonizados dos inquéritos qualitativos às empresas e consumidores, conduzida pela Comissão Europeia, a série do indicador de clima económico foi revista. Esta revisão não provocou alterações relevantes no comportamento do indicador.



### 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 carácter 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 carácter sazonal, as vendas da vossa empresa: 1. Aumentaram; 2. Estabilizaram; 3. Diminuíram.
- Excluindo os movimentos de carácter 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.



## 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** – 30 de julho de 2025

---