

## SÍNTESE ECONÓMICA DE CONJUNTURA

### Setembro de 2012

#### Consumo privado apresentou uma redução mais intensa e investimento atenuou a diminuição em agosto.

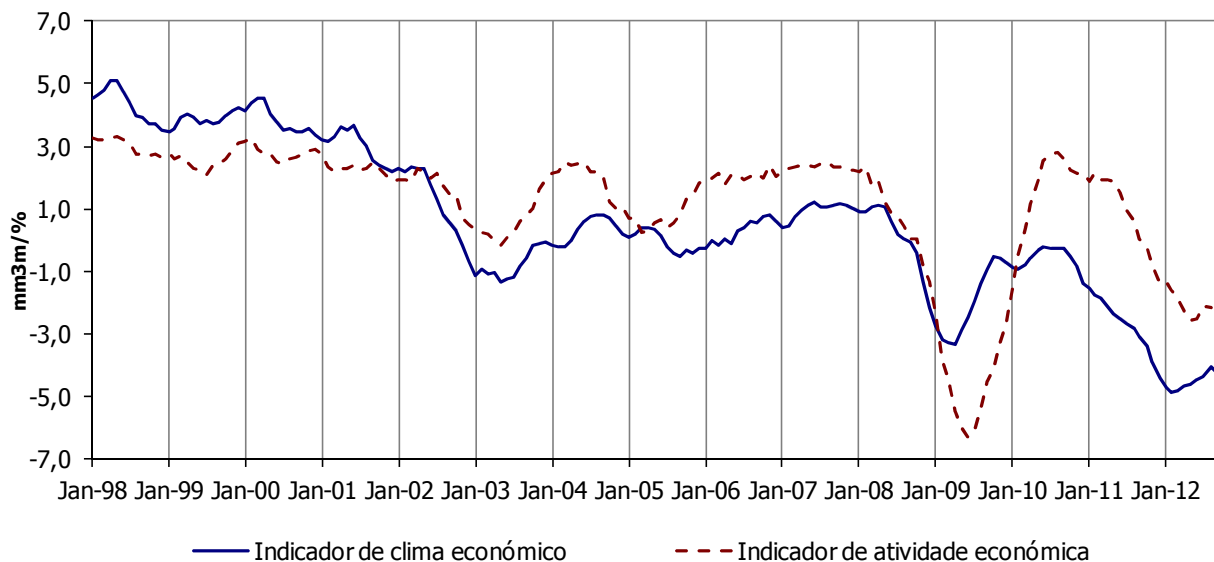
Em setembro, os indicadores de sentimento económico e de confiança dos consumidores da Área Euro (AE) voltaram a diminuir. No mesmo mês, os preços das matérias-primas e do petróleo apresentaram variações em cadeia de 1,8% e -4,0% (0,1% e 9,5% em agosto), respetivamente.

Em Portugal, o indicador de clima económico agravou-se em setembro, contrariando o ligeiro movimento ascendente iniciado em março. O indicador de atividade económica, disponível até agosto, diminuiu mais significativamente, após reduções menos intensas em junho e julho. O indicador de consumo privado apresentou uma diminuição homóloga mais acentuada em agosto, refletindo o contributo negativo mais expressivo de ambas as componentes, consumo corrente e duradouro. No mesmo mês, o indicador de FBCF registou uma redução homóloga ligeiramente menos significativa, em resultado de evoluções no mesmo sentido das componentes de construção e de máquinas e equipamentos. Relativamente ao comércio internacional de bens, em termos nominais, as exportações e importações registaram variações homólogas de 10,4% e -1,5% em agosto (8,9% e -6,2% no mês anterior), respetivamente.

Em agosto, os indicadores relativos ao mercado de trabalho continuaram a apontar para uma redução do emprego e para a diminuição da remuneração média por trabalhador.

A variação homóloga mensal do Índice de Preços no Consumidor (IPC) passou de 3,1% em agosto para 2,9% em setembro. Excluindo a energia e os bens alimentares não transformados, o IPC registou uma taxa de variação homóloga de 1,1% em setembro (1,4% em agosto). O diferencial entre a variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) de Portugal e da AE situou-se em 0,3 p.p., menos 0,3 p.p. que no mês anterior.

**Gráfico 1**  
**Indicadores de Síntese Económica**



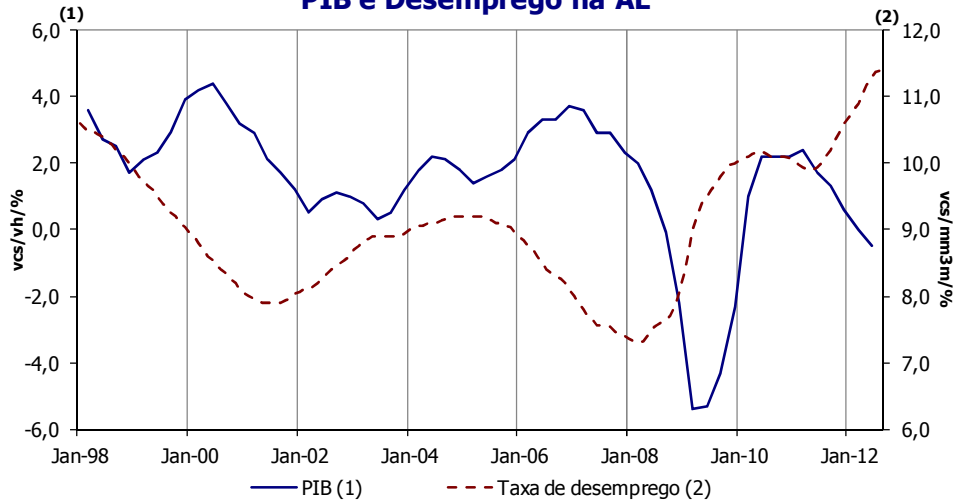
**Inclui informação disponível até 17 de outubro de 2012.**

## Enquadramento Externo

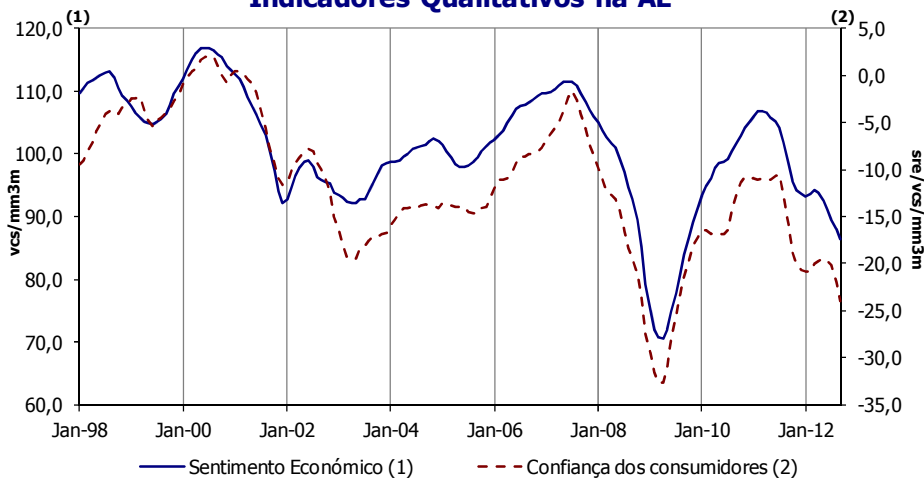
- Países Clientes da Economia Portuguesa** O saldo das opiniões dos empresários da indústria transformadora dos principais países clientes da economia portuguesa sobre a evolução da sua carteira de encomendas diminuiu em setembro, prolongando o perfil negativo observado desde maio de 2011 e registando o valor mais baixo desde maio de 2010.
- Sentimento Económico e Confiança dos Consumidores** O indicador de confiança dos consumidores diminuiu em setembro na AE e na União Europeia (UE), mantendo o movimento descendente iniciado em agosto de 2011. No mesmo mês, o indicador de sentimento económico também se agravou na AE e na UE, prolongando o perfil negativo observado desde abril de 2011.
- Câmbios** O índice cambial efetivo da AE registou uma variação homóloga de -6,0% em setembro (-9,2% em agosto), prolongando a depreciação iniciada em outubro de 2011, embora diminuindo com menor intensidade nos dois últimos meses. No mês de referência, a respetiva variação em cadeia foi 2,3% (variação nula em agosto), observando-se a taxa mais elevada desde outubro de 2010. Face ao dólar, o euro depreciou-se 6,6% em termos homólogos (depreciação de 13,5% em agosto) e registou uma apreciação em cadeia de 3,7% (0,9% no mês anterior).
- Preços** O índice de preços de matérias-primas, denominados em dólares, do *The Economist*, apresentou reduções homólogas menos acentuadas nos últimos três meses, registando uma taxa de -6,8% em setembro (-11,1% em agosto). No mesmo mês, a variação em cadeia deste índice situou-se em 1,8% (0,1% no mês anterior). O preço do petróleo (*Brent*), em euros, acelerou nos últimos dois meses, passando de uma variação homóloga de 5,4% em agosto para 9,1% em setembro, interrompendo a desaceleração observada desde março de 2010. Note-se que, em valor, o preço do barril de petróleo se situou em 87,8 euros no mês de referência, menos 3,6 euros que em agosto. Em setembro, a respetiva variação em cadeia foi -4,0% (9,5% no mês anterior). O índice de preços na produção industrial dos principais países fornecedores da economia portuguesa acelerou ligeiramente em agosto, passando de um crescimento homólogo de 1,4% em julho para 1,6%, interrompendo o perfil de abrandamento iniciado em maio de 2011. Na AE, a variação homóloga do IHPC situou-se em 2,6% em agosto e setembro (2,4% entre maio e julho). Nos EUA, a variação homóloga do IPC foi 2,0% em setembro, mais 0,3 p.p. que no mês anterior, contrariando nos últimos dois meses a desaceleração iniciada em outubro de 2011.
- Desemprego** A taxa de desemprego ajustada de efeitos sazonais situou-se em 11,4% na AE e em 10,5% na UE entre junho e agosto, mais 0,1 p.p. que em maio em ambos os casos, atingindo o máximo das respetivas séries. Nos EUA, a taxa de desemprego passou de 8,1% em agosto para 7,8% em setembro, observando-se a taxa mais baixa desde o início de 2009.

**Enquadramento Externo**

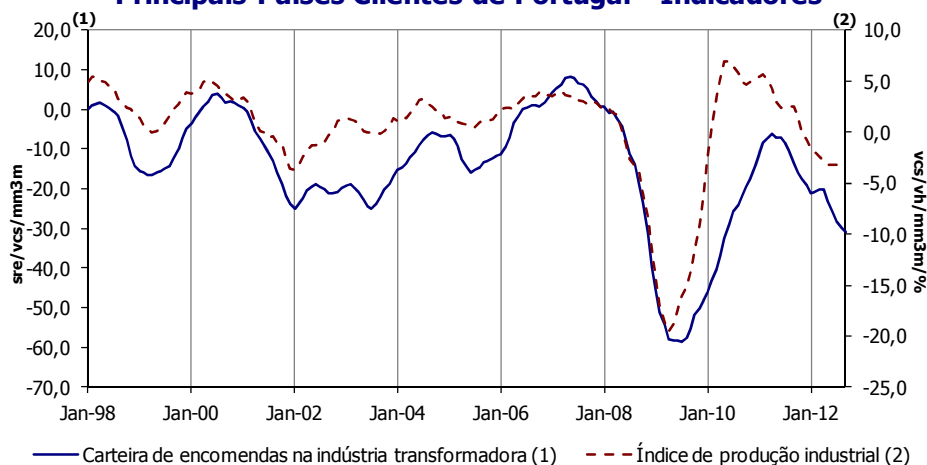
**Gráfico 2  
PIB e Desemprego na AE**



**Gráfico 3  
Indicadores Qualitativos na AE**



**Gráfico 4  
Principais Países Clientes de Portugal - Indicadores**



## Enquadramento Externo

|  | Unidade       | Início da Série | Mínimo |         | Máximo |         | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|--|---------------|-----------------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  |               |                 | Valor  | Data    | Valor  | Data    | 2009  | 2010  | 2011  | 2011      |       | 2012  |       |       | 2011  |       |       |       | 2012  |       |       |       |       |       |       |       |       |
|  |               |                 |        |         |        |         |       |       |       | 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 | -4,3  | 2,0   | 1,5   | 1,4       | 0,7   | 0,1   | -0,3  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| AE   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -5,4   | 2009.I  | 4,4    | 2000.II | -4,2  | 1,9   | 1,4   | 1,3       | 0,6   | 0,0   | -0,5  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| EUA  | vcs/vh/%      | 1971.I          | -4,6   | 2009.II | 8,5    | 1984.I  | -3,1  | 2,4   | 1,8   | 1,6       | 2,0   | 2,4   | 2,3   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Japão  | vcs/vh/%      | 1981.I          | -9,2   | 2009.I  | 9,4    | 1988.I  | -5,5  | 4,5   | -0,7  | -0,7      | -0,6  | 2,8   | 3,6   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| <b>Indicadores Qualitativos</b>                                  |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indicador de confiança dos consumidores na UE                    | sre/vcs/mm3m  | Jan-85          | -31,6  | Mar-09  | 1,0    | Ago-00  | -23,1 | -13,2 | -15,6 | -16,3     | -21,2 | -20,1 | -19,8 | -22,3 | -16,3 | -18,9 | -20,2 | -21,2 | -21,3 | -21,0 | -20,1 | -19,9 | -19,6 | -19,8 | -19,8 | -20,9 | -22,3 |
| Indicador de confiança dos consumidores na AE                    | sre/vcs/mm3m  | Jan-85          | -32,7  | Mar-09  | 2,0    | Jul-00  | -24,8 | -14,2 | -14,6 | -15,9     | -20,6 | -20,0 | -19,7 | -24,0 | -15,9 | -18,7 | -20,0 | -20,6 | -20,8 | -20,8 | -20,0 | -19,8 | -19,4 | -19,7 | -20,2 | -22,0 | -24,0 |
| Indicador de sentimento económico na UE                          | vcs/mm3m      | Jan-85          | 68,2   | Abr-09  | 115,7  | Jun-00  | 79,3  | 101,2 | 100,3 | 97,5      | 92,6  | 93,3  | 91,3  | 87,4  | 97,5  | 94,8  | 93,3  | 92,6  | 92,3  | 92,8  | 93,3  | 93,5  | 92,3  | 91,3  | 89,9  | 88,8  | 87,4  |
| Indicador de sentimento económico na AE                          | vcs/mm3m      | Jan-85          | 70,5   | Abr-09  | 116,9  | Mai-00  | 80,2  | 100,5 | 101,0 | 98,4      | 93,6  | 94,1  | 91,1  | 86,3  | 98,4  | 95,7  | 94,2  | 93,6  | 93,3  | 93,6  | 94,1  | 93,9  | 92,6  | 91,1  | 89,4  | 88,0  | 86,3  |
| <b>Indicadores - Principais Parceiros Comerciais de Portugal</b> |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| PIB dos países clientes  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -4,7   | 2009.II | 4,3    | 2000.II | -3,8  | 1,4   | 1,3   | 1,2       | 0,7   | 0,1   | -0,3  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice de produção industrial dos países clientes                | vcs/vh/mm3m/% | Mar-66          | -19,5  | Abr-09  | 13,4   | Jun-69  | -14,2 | 5,1   | 2,2   | 2,5       | -0,9  | -2,5  | -3,3  | -     | 2,5   | 1,5   | 0,0   | -0,9  | -1,6  | -2,0  | -2,5  | -2,9  | -3,2  | -3,3  | -3,2  | -     | -     |
| Carteira de encomendas na ind. transf. países clientes           | sre/vcs/mm3m  | Mar-93          | -58,5  | Jul-09  | 8,2    | Mai-07  | -54,0 | -26,4 | -11,9 | -13,7     | -19,3 | -20,1 | -25,9 | -30,8 | -13,7 | -15,8 | -17,5 | -19,3 | -21,3 | -20,8 | -20,1 | -20,2 | -23,1 | -25,9 | -28,2 | -30,0 | -30,8 |
| Índice preços prod. industrial dos países fornecedores           | vh/mm3m/%     | Mar-97          | -7,5   | Ago-09  | 8,3    | Ago-08  | -5,2  | 3,7   | 5,9   | 6,1       | 4,8   | 3,1   | 1,7   | -     | 6,1   | 5,8   | 5,5   | 4,8   | 4,2   | 3,5   | 3,1   | 2,7   | 2,3   | 1,7   | 1,4   | 1,6   | -     |
| <b>Câmbios</b>   |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice de taxa de câmbio nominal efetiva na AE                   | vh/%          | Abr-82          | -13,7  | Out-00  | 17,2   | Set-86  | 0,3   | -7,0  | -0,6  | 2,2       | -2,1  | -3,8  | -8,0  | -8,3  | 1,0   | -2,7  | -2,1  | -1,5  | -3,5  | -3,3  | -4,5  | -7,1  | -7,9  | -8,9  | -9,8  | -9,2  | -6,0  |
| Taxa de câmbio Euro/Dólar  | vh/%          | Jan-99          | -20,1  | Out-00  | 26,3   | Mai-03  | -5,3  | -4,8  | 4,9   | 9,4       | -0,8  | -4,1  | -10,9 | -11,4 | 5,4   | -1,4  | -0,8  | -0,3  | -3,4  | -3,1  | -5,7  | -8,9  | -10,9 | -12,9 | -13,9 | -13,5 | -6,6  |
| Taxa de câmbio Euro/Iene   | vh/%          | Jan-99          | -27,6  | Set-99  | 18,5   | Out-01  | -14,5 | -10,6 | -4,7  | -0,8      | -7,1  | -7,6  | -12,6 | -10,4 | -4,1  | -7,6  | -6,8  | -6,9  | -10,0 | -8,0  | -4,8  | -11,1 | -12,4 | -14,2 | -14,3 | -11,6 | -5,0  |
| Taxa de câmbio Euro/Libra esterlina                              | vh/%          | Jan-00          | -12,0  | Jan-00  | 25,5   | Dez-08  | 11,9  | -3,7  | 1,1   | 5,4       | -0,3  | -2,2  | -8,2  | -9,8  | 3,8   | -0,7  | 0,3   | -0,5  | -1,8  | -1,1  | -3,7  | -6,9  | -8,4  | -9,2  | -10,9 | -10,0 | -8,4  |
| <b>Preços</b>  |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice harmonizado de preços no consumidor na AE                 | vh/%          | Jan-97          | -0,7   | Jul-09  | 4,0    | Jul-08  | 0,3   | 1,6   | 2,7   | 2,7       | 2,9   | 2,7   | 2,5   | 2,5   | 3,0   | 3,0   | 3,0   | 2,7   | 2,7   | 2,7   | 2,7   | 2,6   | 2,4   | 2,4   | 2,4   | 2,6   | 2,6   |
| Índice de preços no consumidor nos EUA                           | vcs/vh/%      | Jan-48          | -3,0   | Ago-49  | 14,6   | Abr-80  | -0,3  | 1,6   | 3,1   | 3,8       | 3,3   | 2,8   | 1,9   | 1,7   | 3,9   | 3,6   | 3,5   | 3,0   | 2,9   | 2,9   | 2,6   | 2,3   | 1,7   | 1,7   | 1,4   | 1,7   | 2,0   |
| Índice de preços no consumidor no Japão                          | vcs/vh/%      | Jan-56          | -2,5   | Out-09  | 25,0   | Fev-74  | -1,3  | -0,7  | -0,3  | 0,1       | -0,3  | 0,3   | 0,2   | -     | 0,0   | -0,2  | -0,5  | -0,2  | 0,1   | 0,3   | 0,5   | 0,5   | 0,2   | -0,1  | -0,4  | -0,5  | -     |
| Índice de preços de matérias-primas                              | vh/mm3m/%     | Mar-94          | -37,7  | Abr-09  | 42,9   | Abr-11  | -19,9 | 24,5  | 22,5  | 24,4      | -8,2  | -16,1 | -15,8 | -6,8  | 24,4  | 12,0  | 1,8   | -8,2  | -12,9 | -16,5 | -16,1 | -16,5 | -15,4 | -15,8 | -13,3 | -11,1 | -6,8  |
| Preço do petróleo (Brent)  | Euro          | Jan-95          | 8,4    | Dez-98  | 95,0   | Mar-12  | 43,9  | 60,3  | 79,9  | 80,3      | 81,2  | 90,3  | 84,4  | 87,6  | 81,9  | 79,9  | 81,7  | 81,9  | 85,8  | 90,2  | 95,0  | 91,0  | 86,3  | 76,0  | 83,5  | 91,4  | 87,8  |
| Preço do petróleo (Brent)  | vh/mm3m/%     | Mar-96          | -49,7  | Fev-09  | 189,0  | Fev-00  | -33,2 | 37,4  | 32,5  | 33,5      | 26,4  | 18,0  | 3,5   | 9,1   | 33,5  | 31,8  | 33,0  | 26,4  | 21,3  | 18,4  | 18,0  | 14,2  | 10,3  | 3,5   | 1,9   | 5,4   | 9,1   |
| <b>Taxa de Desemprego</b>  |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| UE   | vcs/%         | Jan-98          | 6,8    | Abr-08  | 10,5   | Ago-12  | 9,0   | 9,6   | 9,7   | 9,7       | 10,0  | 10,2  | 10,4  | -     | 9,8   | 9,9   | 10,0  | 10,0  | 10,1  | 10,2  | 10,3  | 10,3  | 10,4  | 10,5  | 10,5  | 10,5  | -     |
| AE   | vcs/%         | Jan-93          | 7,3    | Mar-08  | 11,4   | Ago-12  | 9,6   | 10,1  | 10,2  | 10,2      | 10,6  | 10,9  | 11,3  | -     | 10,3  | 10,5  | 10,6  | 10,7  | 10,8  | 10,9  | 11,0  | 11,2  | 11,3  | 11,4  | 11,4  | 11,4  | -     |
| EUA  | vcs/%         | Jan-60          | 3,4    | Mai-69  | 10,8   | Dez-82  | 9,3   | 9,6   | 9,0   | 9,1       | 8,7   | 8,3   | 8,2   | 8,1   | 9,0   | 8,9   | 8,7   | 8,5   | 8,3   | 8,3   | 8,2   | 8,1   | 8,2   | 8,2   | 8,3   | 8,1   | 7,8   |
| Japão  | vcs/%         | Jan-60          | 1,0    | Mar-70  | 5,5    | Abr-03  | 5,1   | 5,1   | 4,6   | 4,4       | 4,5   | 4,5   | 4,4   | -     | 4,2   | 4,4   | 4,5   | 4,5   | 4,6   | 4,5   | 4,5   | 4,6   | 4,4   | 4,3   | 4,3   | 4,2   | -     |

## Atividade Económica

### **Indicadores de Síntese**

O indicador de clima económico diminuiu em setembro, interrompendo o ligeiro movimento ascendente iniciado após atingir o mínimo da série em fevereiro. O indicador de atividade económica apresentou uma redução ligeiramente mais expressiva em agosto, contrariando o comportamento observado nos dois meses anteriores. A informação proveniente dos Indicadores de Curto Prazo (ICP), disponível até agosto, revelou novas diminuições homólogas da atividade económica na indústria, nos serviços e na construção, embora menos significativas no mês em análise nos últimos dois casos.

### **Serviços**

O índice de volume de negócios nos serviços (incluindo o comércio a retalho) apresentou reduções homólogas menos expressivas nos últimos três meses, passando de uma taxa de -8,4% em julho para -8,2% em agosto.

O indicador de confiança dos serviços diminuiu ligeiramente em setembro, após ter recuperado no mês anterior, aproximando-se do mínimo da série atingido em julho. No mesmo mês, o indicador de confiança do comércio agravou-se, invertendo o aumento observado nos dois meses precedentes.

### **Indústria**

O índice de volume de negócios na indústria apresentou uma redução homóloga ligeiramente mais intensa em agosto, passando de uma taxa de -2,4% em julho para -2,7%. Esta evolução esteve associada a uma menor dinâmica do mercado externo pois, enquanto o índice relativo ao mercado interno registou variações homólogas de -7,7% e -7,2% em julho e agosto, respetivamente, o índice relativo ao mercado externo desacelerou, apresentando um crescimento homólogo de 4,4% no último mês, menos 1,2 p.p. que em julho. Por sua vez, o índice de produção na indústria registou diminuições homólogas menos expressivas nos últimos três meses, passando de uma taxa de -4,0% em julho para -2,4% em agosto.

Em setembro, o indicador de confiança da indústria transformadora diminuiu, contrariando a trajetória ascendente observada desde fevereiro. O saldo de respostas extremas (SRE) das opiniões dos empresários da indústria transformadora sobre a procura global também diminuiu em setembro, retomando o movimento descendente iniciado em outubro de 2010.

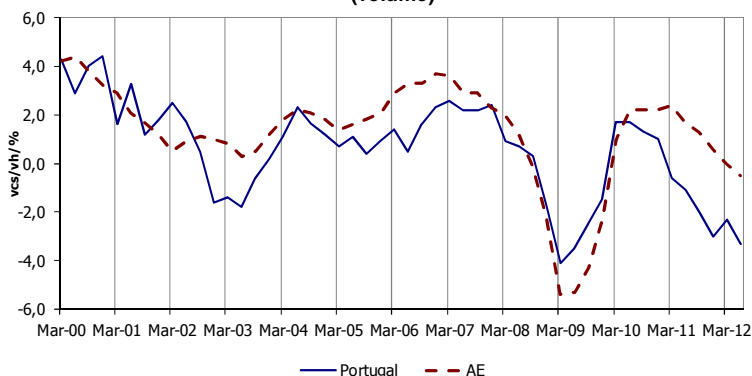
### **Construção**

O índice de produção da construção apresentou reduções homólogas menos intensas nos últimos dois meses, passando de uma taxa de -18,9% em julho para -17,1% em agosto, após ter atingido a taxa mínima da série em junho.

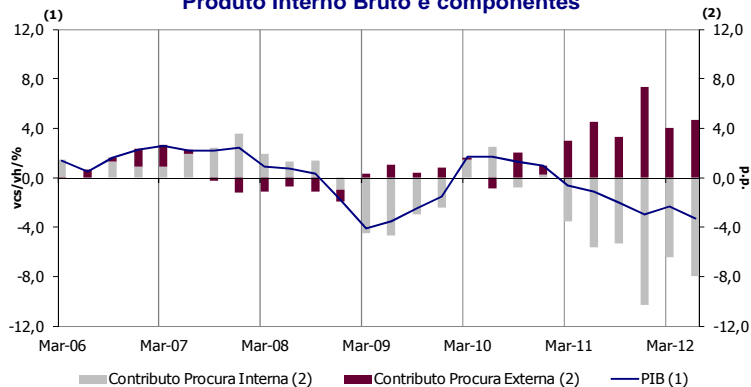
O indicador de confiança da construção e obras públicas agravou-se de forma ténue em setembro, após suspender no mês anterior a forte tendência negativa iniciada em junho de 2008.

## Atividade Económica

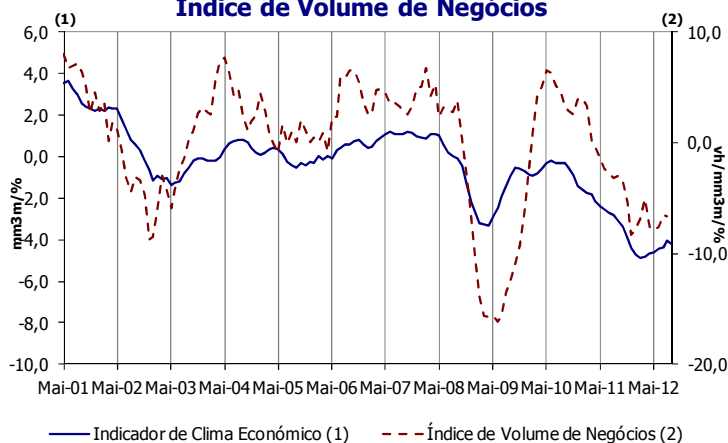
**Gráfico 5**  
**Produto Interno Bruto**  
**(volume)**



**Gráfico 6**  
**Produto Interno Bruto e componentes**

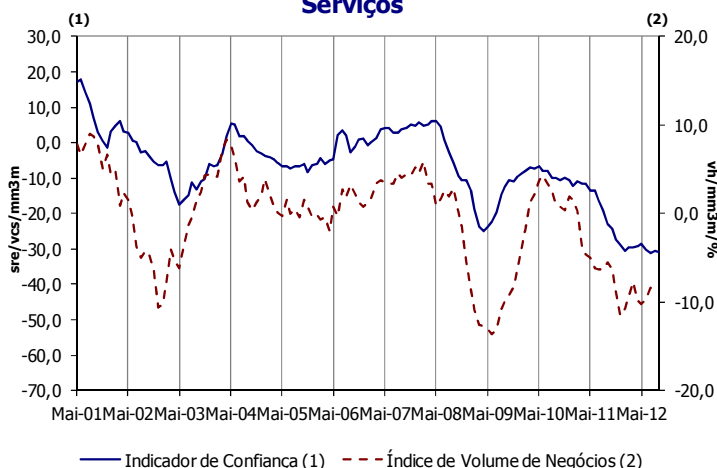


**Gráfico 7**  
**Indicador de Clima Económico e**  
**Índice de Volume de Negócios\***



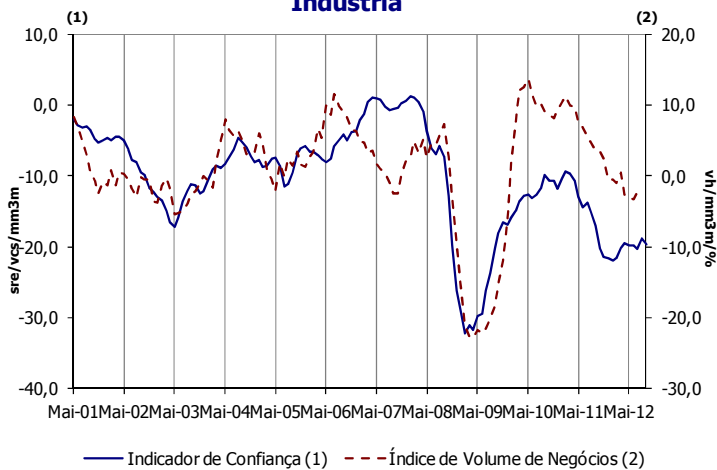
\* O índice de volume de negócios inclui indústria, serviços e comércio a retalho

**Gráfico 8**  
**Serviços\*\***



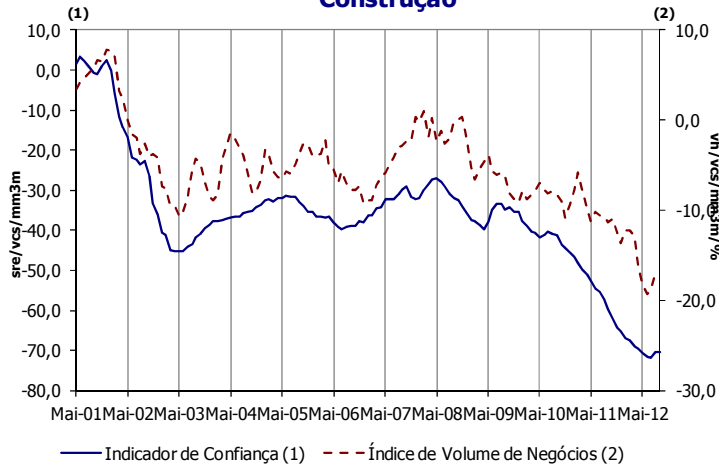
\*\* O índice de volume de negócios dos serviços inclui o comércio a retalho

**Gráfico 9**  
**Indústria\*\*\***



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

**Gráfico 10**  
**Construção**



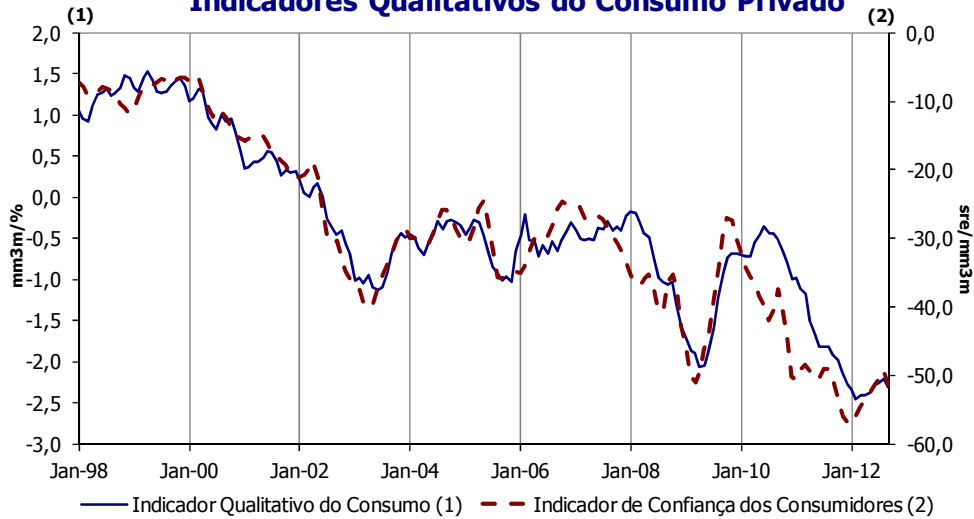


## Consumo Privado

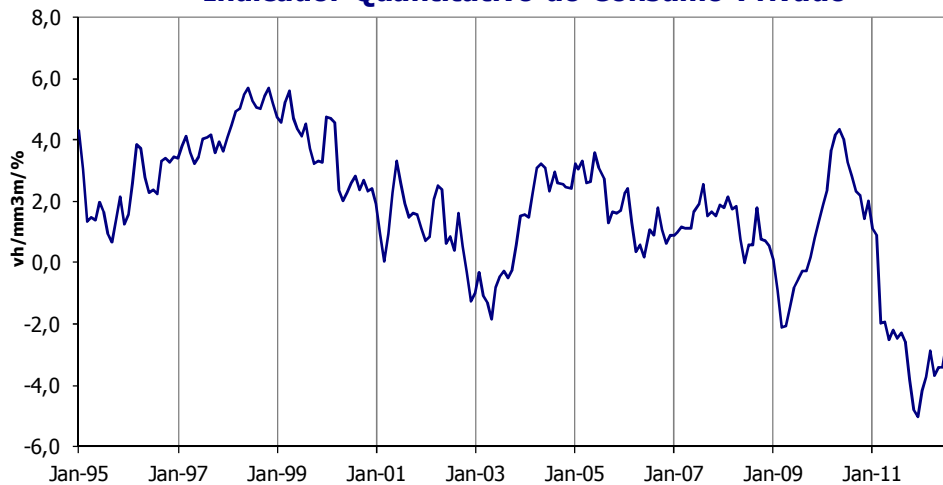
- Indicador Quantitativo** O indicador quantitativo do consumo privado apresentou uma diminuição homóloga ligeiramente mais acentuada em agosto, contrariando o movimento observado desde o início do ano. Este comportamento deveu-se ao contributo negativo mais significativo de ambas as componentes, consumo corrente e consumo duradouro.
- Consumo Duradouro** Em agosto, o indicador de consumo duradouro diminuiu de forma mais expressiva, após ter apresentado reduções menos intensas desde janeiro. Note-se que, as vendas de automóveis ligeiros de passageiros voltaram a registar diminuições homólogas significativas, de -35,5% e -33,4% em agosto e setembro, respetivamente.
- Consumo Corrente** O indicador de consumo corrente apresentou uma diminuição ligeiramente mais expressiva em agosto refletindo o contributo negativo mais acentuado da componente não alimentar.
- Indicadores Qualitativos** O indicador qualitativo do consumo, baseado nas opiniões dos empresários do comércio a retalho, diminuiu em setembro, contrariando o ligeiro movimento ascendente iniciado em junho. No mesmo sentido, o indicador de confiança dos consumidores agravou-se em setembro, depois de aumentar continuamente desde fevereiro. É ainda de referir que, em valores mensais, sem a utilização de médias móveis de três meses, este indicador apresentou uma redução expressiva no último mês, aproximando-se do mínimo histórico observado em novembro de 2011.
- Contas Nacionais** De acordo com as Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional (CTSI), no ano terminado no 2º trimestre de 2012, a taxa de poupança das Famílias (incluindo ISFLSF) situou-se em 10,9%, mais 0,2 p.p. que no ano terminado no 1º trimestre. A poupança corrente das Famílias registou uma variação de 12,7%, refletindo uma redução da despesa de consumo final de 2,6%, mais acentuada que a diminuição do rendimento disponível (variação de -1,2%). No ano terminado no 2º trimestre de 2012, a capacidade de financiamento das Famílias aumentou para 5,2% do PIB, mais 1,3 p.p. que no trimestre homólogo e mais 0,2 p.p. que no trimestre anterior.

**Consumo Privado**

**Gráfico 11**  
**Indicadores Qualitativos do Consumo Privado**

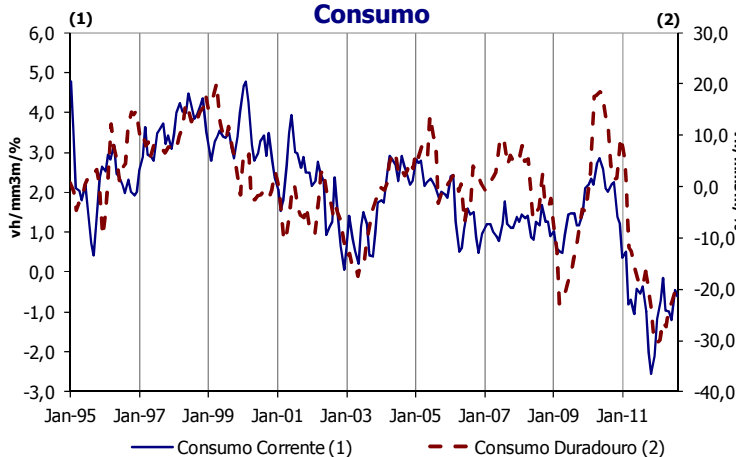


**Gráfico 12**  
**Indicador Quantitativo do Consumo Privado**



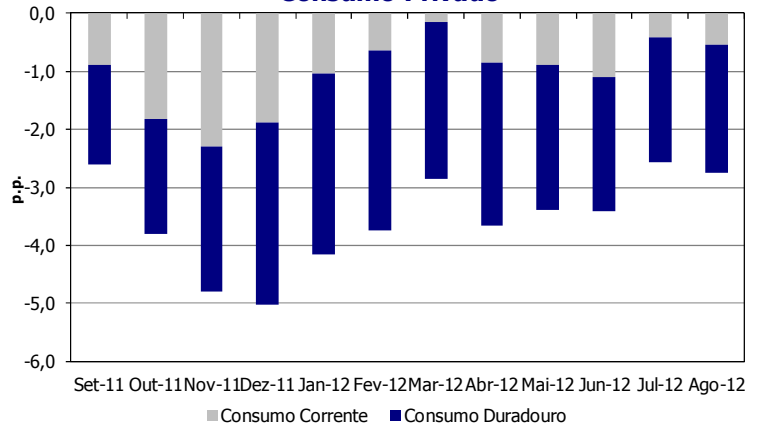
**Gráfico 13**

**Componentes do Indicador Quantitativo do Consumo**



**Gráfico 14**

**Contributos para o Indicador Quantitativo do Consumo Privado**



## Consumo Privado

|  | Unidade       | Início da Série | Mínimo |         | Máximo |          | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|--|---------------|-----------------|--------|---------|--------|----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  |               |                 | Valor  |         | Data   |          | 2009  | 2010  | 2011  | 2011      |       |       | 2012  |       |       | 2011  |       |       |       | 2012  |       |       |       |       |       |       |       |
|  |               |                 | 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/%        | Mai-89          | -2,4   | Mai-12  | 1,5    | Abr-99   | -1,3  | -0,6  | -1,8  | -1,9      | -2,3  | -2,4  | -2,3  | -2,3  | -1,9  | -2,0  | -2,1  | -2,3  | -2,3  | -2,4  | -2,4  | -2,4  | -2,4  | -2,3  | -2,3  | -2,2  | -2,3  |
| Indicador quantitativo                               | vh/mm3m/%     | Mar-92          | -5,0   | Dez-11  | 7,3    | Mar-92   | -0,5  | 3,0   | -3,0  | -2,6      | -5,0  | -2,9  | -3,4  | -     | -2,6  | -3,8  | -4,8  | -5,0  | -4,2  | -3,7  | -2,9  | -3,7  | -3,4  | -3,4  | -2,6  | -2,8  | -     |
| - Consumo corrente                                   | vh/mm3m/%     | Mar-92          | -2,5   | Nov-11  | 6,1    | Mar-92   | 1,3   | 2,0   | -1,1  | -1,0      | -2,1  | -0,2  | -1,2  | -     | -1,0  | -2,0  | -2,5  | -2,1  | -1,2  | -0,7  | -0,2  | -0,9  | -1,0  | -1,2  | -0,5  | -0,6  | -     |
| - Consumo duradouro                                  | vh/mm3m/%     | Mar-92          | -30,4  | Dez-11  | 20,9   | Abr-92   | -14,6 | 12,3  | -19,2 | -16,5     | -30,4 | -26,3 | -22,4 | -     | -16,5 | -19,2 | -24,4 | -30,4 | -30,2 | -29,9 | -26,3 | -27,3 | -24,4 | -22,4 | -20,8 | -21,4 | -     |
| <b>Indicadores de Consumo Privado</b>                |               |                 |        |         |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice vol. neg. comércio a retalho (deflacionado)   | vcs/vh/mm3m/% | Mar-06          | -9,7   | Dez-11  | 3,0    | Set-06   | -2,0  | -0,2  | -6,8  | -5,3      | -9,7  | -6,5  | -6,6  | -     | -5,3  | -6,8  | -8,5  | -9,7  | -8,8  | -8,4  | -6,5  | -7,5  | -6,3  | -6,6  | -5,9  | -6,4  | -     |
| Vendas de gasolina                                   | vh/mm3m/%     | Jan-90          | -11,5  | Nov-11  | 18,8   | Abr-92   | -0,9  | -5,1  | -10,5 | -10,8     | -11,2 | -7,0  | -10,7 | -     | -10,8 | -10,8 | -11,5 | -11,2 | -9,0  | -8,1  | -7,0  | -10,8 | -10,3 | -10,7 | -8,0  | -8,8  | -     |
| Crédito ao consumo a particulares (valor)            | vh/%          | Dez-98          | -8,4   | Jul-12  | 25,9   | Mai-08   | 4,2   | 0,8   | -2,7  | -3,1      | -3,1  | -4,7  | -7,7  | -     | -3,7  | -2,4  | -3,6  | -3,2  | -4,5  | -4,9  | -4,8  | -7,0  | -7,9  | -8,3  | -8,4  | -     | -     |
| Operações na rede multibanco (valor)                 | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -4,8   | Jun-12  | 69,6   | Mar-91   | 2,7   | 7,8   | -0,5  | -0,4      | -3,7  | -1,2  | -4,8  | -3,3  | -0,4  | -2,0  | -2,9  | -3,7  | -2,9  | -2,5  | -1,2  | -3,8  | -4,2  | -4,8  | -3,7  | -3,0  | -3,3  |
| Vendas de automóveis ligeiros de passageiros (prov.) | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -54,2  | Fev-12  | 69,5   | Mar-10   | -24,5 | 38,8  | -31,4 | -31,5     | -51,9 | -48,4 | -35,5 | -33,4 | -31,5 | -35,7 | -41,8 | -51,9 | -53,8 | -54,2 | -48,4 | -46,7 | -40,3 | -35,5 | -33,4 | -35,5 | -33,4 |
| <b>Indicadores Qualitativos</b>                      |               |                 |        |         |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indicador de confiança dos consumidores              | sre/mm3m      | Set-97          | -57,1  | Jan-12  | -5,5   | Nov-97   | -38,5 | -40,8 | -51,7 | -50,8     | -56,8 | -54,5 | -51,5 | -51,4 | -50,8 | -53,0 | -56,0 | -56,8 | -57,1 | -55,8 | -54,5 | -53,3 | -52,6 | -51,5 | -50,4 | -49,2 | -51,4 |
| Situação financeira do agregado familiar             | sre/mm3m      | Set-97          | -36,1  | Mai-12  | -0,3   | Out-99   | -20,5 | -20,5 | -30,4 | -29,8     | -34,1 | -36,0 | -35,3 | -35,1 | -29,8 | -30,8 | -32,3 | -34,1 | -35,4 | -35,7 | -36,0 | -35,9 | -36,1 | -35,3 | -35,0 | -34,5 | -35,1 |
| Procura interna de bens de consumo na ind. transf.   | sre/mm3m      | Jun-94          | -47,8  | Mar-09  | -2,3   | Jan-01   | -42,5 | -34,2 | -36,2 | -37,4     | -36,5 | -45,5 | -44,6 | -40,3 | -37,4 | -35,6 | -36,3 | -36,5 | -40,4 | -43,5 | -45,5 | -44,2 | -45,1 | -44,6 | -46,4 | -42,8 | -40,3 |
| <b>Contas Nacionais - Base 2006 (a)</b>              |               |                 |        |         |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Consumo privado (b)                                  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -6,6   | 2011.IV | 6,7    | 1999.I   | -2,4  | 2,1   | -4,0  | -3,5      | -6,6  | -5,6  | -5,9  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Consumo alimentar (c)                              | vcs/vh/%      | 1996.I          | -1,1   | 2011.IV | 4,4    | 1998.IV  | 0,8   | 1,6   | 0,0   | -0,2      | -1,1  | -0,8  | -0,5  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Consumo corrente não alimentar (c)                 | vcs/vh/%      | 1996.I          | -5,2   | 2012.II | 5,1    | 1999.IV  | -0,9  | 1,2   | -2,8  | -2,4      | -4,2  | -4,2  | -5,2  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Consumo duradouro (c)                              | vcs/vh/%      | 1996.I          | -32,4  | 2011.IV | 22,2   | 1998.IV  | -16,9 | 10,7  | -19,6 | -17,5     | -32,4 | -26,3 | -22,3 | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Rendimento disponível bruto - famílias e ISFLSF (d)  | va/%          | 2000.IV         | -1,2   | 2012.II | 8,1    | 2001.II  | -0,4  | 3,1   | -0,8  | 0,7       | -0,8  | -0,9  | -1,2  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Taxa de poupança - famílias e ISFLSF (d)             | mm4t/%        | 1999.IV         | 5,7    | 2008.II | 11,5   | 2003.III | 10,9  | 10,2  | 10,0  | 9,8       | 10,0  | 10,7  | 10,9  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

(a) - Contas Nacionais Anuais: 2009 - dados definitivos / 2010 e 2011 - dados preliminares.

(b) - Inclui apenas as despesas de consumo final das famílias. Dados encadeados em volume (ano de referência = 2006). Informação disponível em 07/09/2012.

(c) - Dados encadeados em volume (ano de referência = 2006). Informação disponível em 07/09/2012.

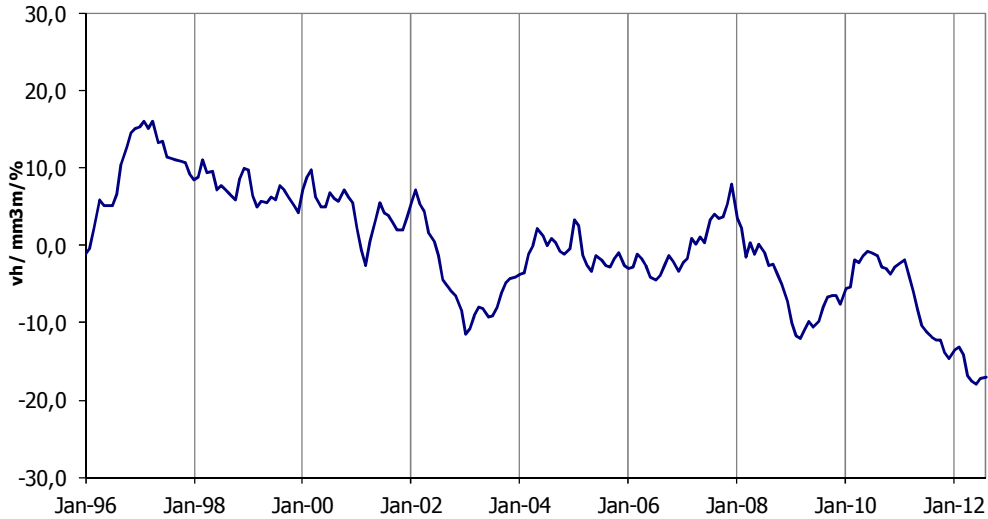
(d) - Dados em valor - não corrigidos de sazonalidade. Informação disponível em 28/09/2012.

**Investimento**

- Indicador de FBCF** O indicador de FBCF diminuiu de forma ligeiramente menos acentuada nos últimos dois meses, após atingir a taxa mínima da série em junho. A evolução do indicador em agosto refletiu o contributo negativo menos expressivo das componentes de construção e de máquinas e equipamentos.
- Construção** O indicador relativo ao investimento em construção apresentou reduções menos intensas em julho e agosto, embora não se afastando significativamente do mínimo da série atingido em junho. No entanto, a variação homóloga das vendas de cimento produzido internamente diminuiu de forma mais acentuada em setembro, atingindo a taxa mais baixa da série na sequência do intenso movimento descendente iniciado em março de 2011. Em agosto, os licenciamentos de novas habitações e de novos fogos voltaram a registar fortes diminuições homólogas, observando-se taxas de -26,7% e -34,3%, respetivamente (-30,3% e -33,7% em julho, pela mesma ordem). Refira-se ainda que o SRE das opiniões dos empresários do setor da construção e obras públicas relativas à evolução da carteira de encomendas aumentou em agosto e setembro, embora de forma ténue no último mês, suspendendo o perfil negativo iniciado em setembro de 2009. Pelo contrário, as apreciações destes empresários referentes à atividade corrente agravaram-se em setembro, interrompendo a recuperação expressiva observada nos três meses anteriores, após atingirem o mínimo da série em maio.
- Máquinas e Equipamentos** O indicador de investimento em máquinas e equipamentos, baseado nas opiniões dos empresários do comércio por grosso de bens de investimento, apresentou reduções menos intensas desde fevereiro, embora registando um movimento ténue em setembro. No mês de referência, a evolução do indicador resultou dos contributos negativos menos acentuados das perspetivas relativas à atividade e às encomendas a fornecedores, enquanto as apreciações sobre o volume de vendas e sobre a atividade da empresa contribuíram em sentido contrário.
- Material de Transporte** O indicador referente ao investimento em material de transporte (que não inclui no seu cálculo a informação relativa às importações de material de transporte) diminuiu de forma ligeiramente mais intensa em agosto, após ter apresentado reduções menos intensas nos três meses anteriores, refletindo o comportamento mais negativo de todas as componentes. As vendas de veículos comerciais ligeiros continuaram a registar diminuições homólogas significativas, de -54,6%, -55,0% e -55,4% entre julho e setembro, respetivamente. Por sua vez, as vendas de veículos pesados apresentaram variações homólogas de -26,7% em julho, -28,6% em agosto e -11,5% em setembro, sendo de notar que a evolução observada no último mês se deveu, em parte, ao efeito de base resultante da forte variação negativa no período homólogo de 2011.

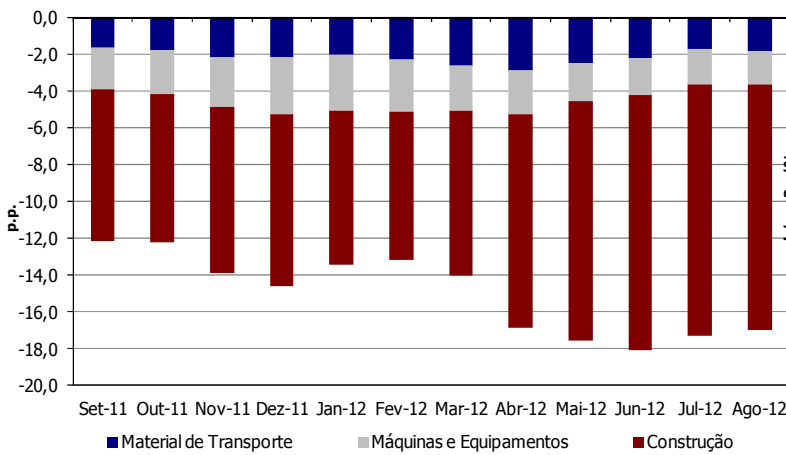
**Investimento**

**Gráfico 15**  
**Indicador de FBCF**

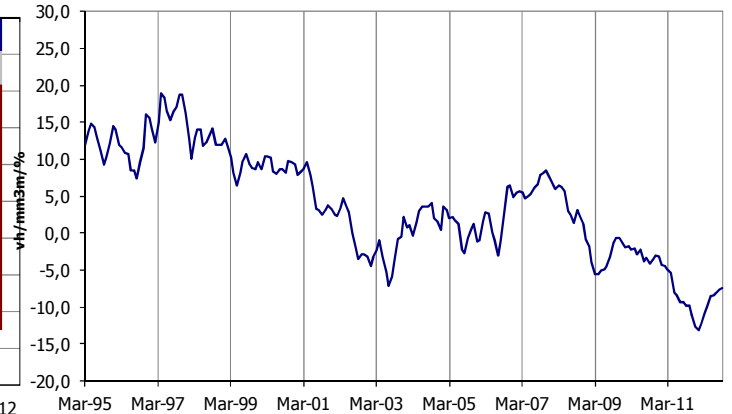


**Gráfico 16**

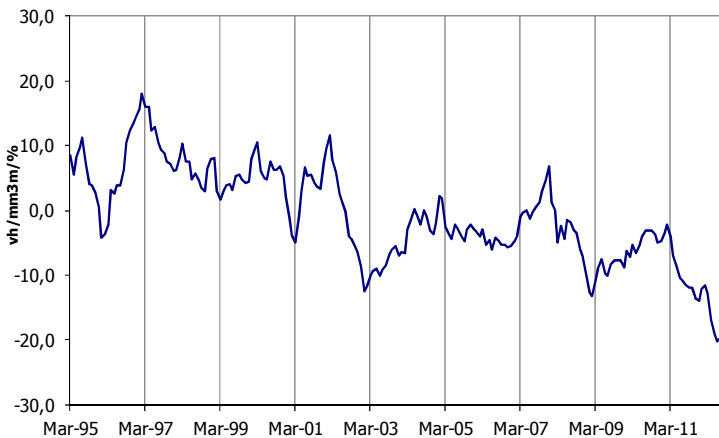
**Contributos para o indicador de FBCF**



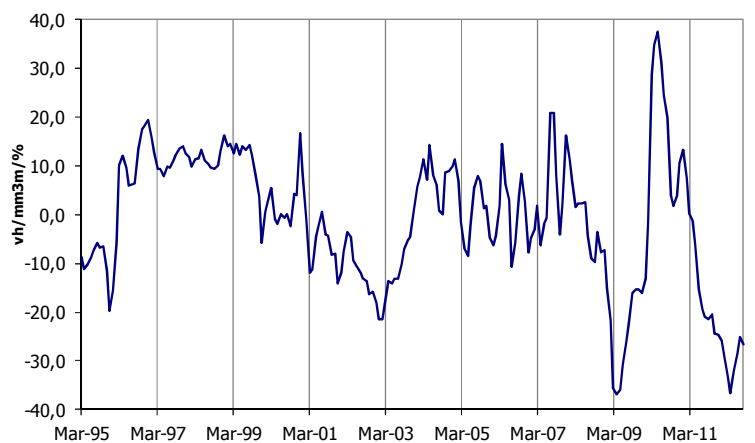
**Gráfico 67**  
**Indicador de FBCF em máquinas e equipamentos**



**Gráfico 18**  
**Indicador de FBCF em construção**



**Gráfico 7**  
**Indicador de FBCF em material de transporte**



## Investimento

|   | Unidade       | Início da Série | Mínimo |         | Máximo |         | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
|---|---------------|-----------------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
|   |               |                 | Valor  | Data    | Valor  | Data    | 2009  | 2010  | 2011  | 2011      |       | 2012  |       |       | 2011  |       |       |       | 2012  |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
|   |               |                 |        |         |        |         |       |       |       | 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>       |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Vendas de FBCF                                      | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -18,1  | Jun-12  | 16,0   | Abr-97  | -9,3  | -2,1  | -10,3 | -12,2     | -14,6 | -14,0 | -18,1 | -     | -12,2 | -12,2 | -13,9 | -14,6 | -13,5 | -13,2 | -14,0 | -16,9 | -17,6 | -18,1 | -17,3 | -17,0 | -     |  |
| - Construção  | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -20,2  | Jun-12  | 17,9   | Fev-97  | -9,3  | -4,3  | -10,1 | -11,9     | -13,9 | -12,9 | -20,2 | -     | -11,9 | -12,0 | -13,5 | -13,9 | -12,2 | -11,6 | -12,9 | -17,0 | -19,1 | -20,2 | -19,7 | -19,3 | -     |  |
| - Máquinas e equipamentos                           | vh/mm3m/%     | Jan-89          | -13,0  | Jan-12  | 21,6   | Jun-90  | -3,3  | -3,0  | -8,9  | -9,8      | -12,6 | -10,7 | -8,3  | -7,5  | -9,8  | -9,7  | -11,1 | -12,6 | -13,0 | -12,4 | -10,7 | -10,0 | -8,6  | -8,3  | -8,0  | -7,6  | -7,5  |  |
| - Material de transporte                            | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -37,0  | Abr-09  | 37,5   | Mai-10  | -24,7 | 18,6  | -15,3 | -21,3     | -24,7 | -33,1 | -28,5 | -     | -21,3 | -20,6 | -24,4 | -24,7 | -25,9 | -29,1 | -33,1 | -36,6 | -31,9 | -28,5 | -25,1 | -26,5 | -     |  |
| <b>Indicadores de Investimento</b>                  |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Vendas de cimento (mercado interno)                 | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -29,7  | Jun-12  | 26,4   | Fev-97  | -16,3 | -6,9  | -15,3 | -18,5     | -21,0 | -17,1 | -29,7 | -     | -18,5 | -18,5 | -21,1 | -21,0 | -17,4 | -15,5 | -17,1 | -23,3 | -27,0 | -29,7 | -29,4 | -29,5 | -     |  |
| Vendas de varão para betão (mercado interno)        | vh/mm3m/%     | Mar-95          | -41,8  | Jun-12  | 66,3   | Out-96  | -16,3 | -14,4 | -24,4 | -27,6     | -41,7 | -27,8 | -41,8 | -     | -27,6 | -27,8 | -35,0 | -41,7 | -39,7 | -27,1 | -27,8 | -36,4 | -38,4 | -41,8 | -37,5 | -38,5 | -     |  |
| Crédito a particulares para compra de habitação     | vh/%          | Dez-98          | -2,4   | Jul-12  | 37,6   | Jun-99  | 2,5   | 5,1   | 1,6   | 1,0       | -0,2  | -1,4  | -2,0  | -     | 0,6   | 0,2   | -0,2  | -0,5  | -1,6  | -1,2  | -1,5  | -1,7  | -2,1  | -2,2  | -2,4  | -     |       |  |
| Licenças para a construção de habitações novas      | vh/mm3m/%     | Mar-94          | -41,3  | Fev-09  | 20,2   | Jan-99  | -28,4 | -7,1  | -20,1 | -21,8     | -22,3 | -31,4 | -31,4 | -     | -21,8 | -21,6 | -20,7 | -22,3 | -27,5 | -32,2 | -31,4 | -30,1 | -29,6 | -31,4 | -30,3 | -26,7 | -     |  |
| Importações de máquinas (valor)                     | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -26,2  | Out-09  | 15,7   | Mai-04  | -22,2 | -5,8  | -9,3  | -8,5      | -16,5 | -6,8  | -8,6  | -     | -8,5  | -9,2  | -14,8 | -16,5 | -14,1 | -6,6  | -6,8  | -9,7  | -13,1 | -8,6  | -5,6  | -5,5  | -     |  |
| Índice de produção industrial de bens de inv.       | vcs/vh/mm3m/% | Mar-96          | -21,1  | Nov-09  | 24,5   | Abr-96  | -17,9 | -2,6  | 4,0   | 7,2       | 9,9   | 0,5   | -3,2  | -     | 7,2   | 10,3  | 15,4  | 9,9   | 5,5   | -0,6  | 0,5   | -0,1  | 0,1   | -3,2  | -4,7  | -8,3  | -     |  |
| Vendas de veículos comerciais ligeiros (provisório) | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -66,1  | Abr-12  | 62,7   | Dez-94  | -29,8 | 17,5  | -23,7 | -32,6     | -20,9 | -52,5 | -57,1 | -55,4 | -32,6 | -35,9 | -33,6 | -20,9 | -13,3 | -23,5 | -52,5 | -66,1 | -61,6 | -57,1 | -54,6 | -55,0 | -55,4 |  |
| Vendas de veículos pesados (provisório)             | vh/mm3m/%     | Mar-91          | -59,0  | Abr-12  | 92,9   | Dez-07  | -40,7 | -6,5  | -16,2 | -38,6     | -44,8 | -47,5 | -48,0 | -11,5 | -38,6 | -23,5 | -37,5 | -44,8 | -53,8 | -55,1 | -47,5 | -59,0 | -49,2 | -48,0 | -26,7 | -28,6 | -11,5 |  |
| <b>Indicadores Qualitativos</b>                     |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| Carteira de encomendas na const. e obras públicas   | sre/mm3m      | Abr-97          | -84,7  | Jul-12  | 9,7    | Nov-97  | -51,6 | -58,7 | -70,3 | -70,7     | -78,2 | -80,8 | -84,4 | -83,3 | -70,7 | -74,0 | -76,5 | -78,2 | -78,6 | -79,4 | -80,8 | -82,5 | -83,8 | -84,4 | -84,7 | -83,5 | -83,3 |  |
| Apreciação da atividade na const. e obras públicas  | sre/vcs/mm3m  | Abr-97          | -64,1  | Mai-12  | 20,0   | Dez-97  | -23,7 | -26,6 | -39,9 | -42,3     | -48,9 | -58,3 | -61,0 | -57,3 | -42,3 | -43,2 | -44,3 | -48,9 | -51,0 | -54,5 | -58,3 | -62,2 | -64,1 | -61,0 | -58,8 | -54,5 | -57,3 |  |
| Vol. de vendas no com. por grosso (bens de inv.)    | sre/mm3m      | Ago-94          | -56,7  | Nov-11  | 37,6   | Mai-97  | -34,3 | -28,3 | -42,0 | -45,9     | -56,6 | -47,2 | -45,3 | -40,1 | -45,9 | -48,1 | -56,7 | -56,6 | -56,1 | -49,2 | -47,2 | -46,6 | -47,7 | -45,3 | -41,9 | -37,9 | -40,1 |  |
| <b>Contas Nacionais - Base 2006 (a)</b>             |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| FCBF  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -16,4  | 2012.II | 16,7   | 1997.II | -8,6  | -4,1  | -11,3 | -12,1     | -15,7 | -12,4 | -16,4 | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| - Construção  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -20,1  | 2012.II | 17,3   | 1997.I  | -6,6  | -4,2  | -11,5 | -14,2     | -15,1 | -12,6 | -20,1 | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| - Outras máquinas e equipamentos                    | vcs/vh/%      | 1996.I          | -16,4  | 2009.IV | 21,9   | 1998.II | -9,9  | -6,3  | -9,8  | -7,2      | -15,7 | -6,3  | -7,7  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
| - Equipamento de transporte                         | vcs/vh/%      | 1996.I          | -38,0  | 2012.I  | 34,4   | 1998.I  | -21,8 | 1,7   | -22,8 | -21,7     | -31,7 | -38,0 | -31,0 | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |

(a) - Dados encadeados em volume (ano de referência = 2006); Contas Nacionais Anuais: 2009 - dados definitivos / 2010 e 2011 - dados preliminares. Informação disponível em 07/09/2012.

## Procura Externa

### **Indicadores Qualitativos**

O saldo das opiniões dos empresários da indústria transformadora sobre a carteira de encomendas externa diminuiu em setembro, após ter aumentado nos dois meses anteriores, de forma expressiva em agosto.

### **Exportações de Bens**

De acordo com os resultados preliminares do comércio internacional de bens, em termos nominais, as exportações aceleraram nos últimos três meses, passando de um crescimento homólogo de 8,9% em julho para 10,4% em agosto, contrariando a trajetória de abrandamento iniciada em março de 2011. Nos últimos dois meses, os combustíveis, os bens intermédios, os bens de investimento e os bens de consumo contribuíram positivamente para a variação homóloga das exportações, enquanto o material de transporte contribuiu em sentido contrário.

A variação homóloga das exportações nominais de bens com destino à AE também aumentou nos últimos três meses, observando-se taxas de 3,1% em julho e 3,8% em agosto.

As exportações extracomunitárias voltaram a revelar um crescimento homólogo significativo, passando de uma taxa de 23,1% em julho para 25,4% em agosto, prolongando a aceleração observada no mês anterior. Note-se que as exportações destinadas ao mercado extracomunitário têm vindo a apresentar crescimentos homólogos superiores às destinadas ao mercado intracomunitário continuamente desde junho de 2011, observando-se um diferencial de 20,5 p.p. no mês de referência. Em agosto, é de referir a forte aceleração das exportações para o continente americano, em especial para os EUA e Brasil.

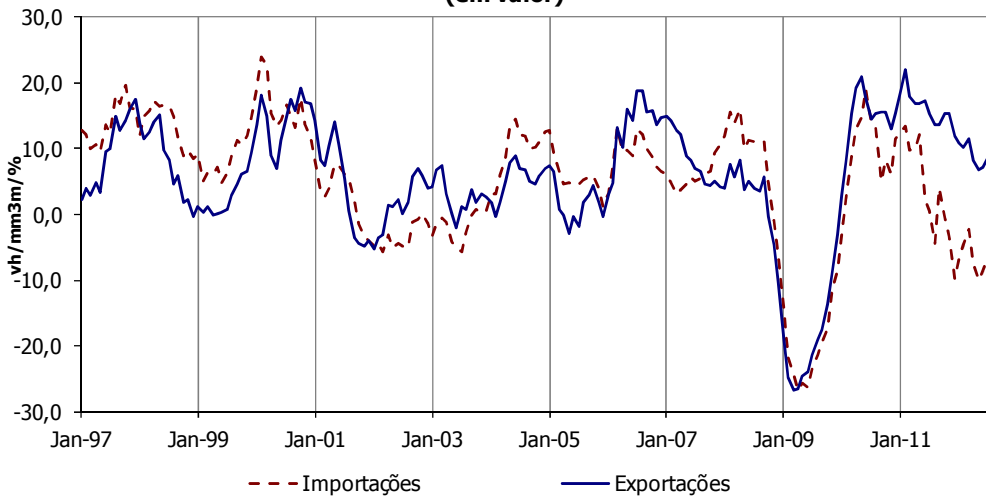
### **Importações de Bens**

As importações nominais de bens apresentaram reduções homólogas menos acentuadas nos últimos três meses, registando taxas de -6,2% e -1,5% em julho e agosto, respetivamente. Em agosto destacou-se o contributo negativo das importações de material de transporte para a variação homóloga deste fluxo, sendo de notar que o agrupamento de combustíveis foi o único a contribuir positivamente. Sem a utilização de médias móveis de três meses, as importações nominais de bens apresentaram um crescimento homólogo de 5,5% em agosto, o que contrasta com a diminuição de 5,8% verificada no mês anterior, devido à evolução positiva das importações de combustíveis e de material de transporte.

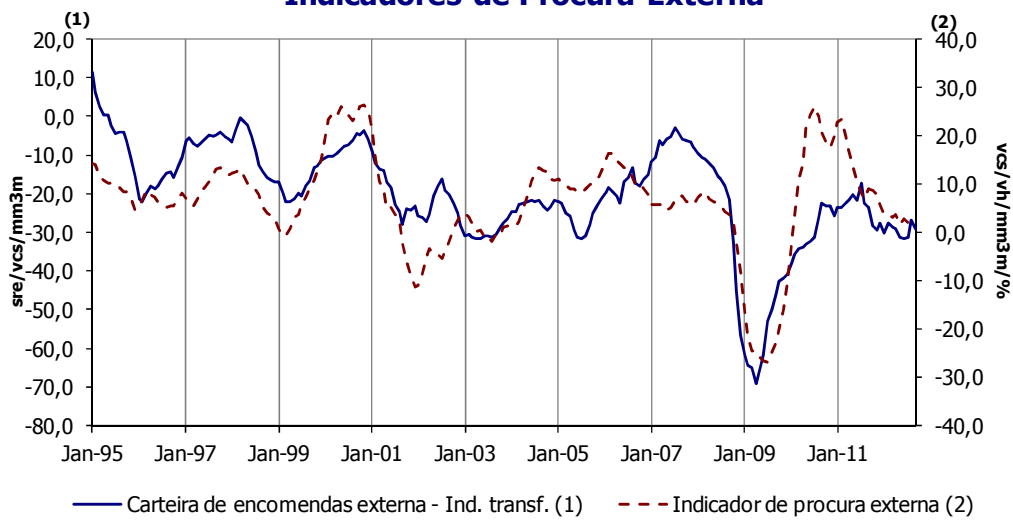
Em agosto, as importações nominais de bens com origem na AE registaram uma variação homóloga de -3,1% (-5,7% no mês anterior), enquanto as importações extracomunitárias apresentaram uma taxa de 4,5% (-6,4% em julho).

**Procura Externa**

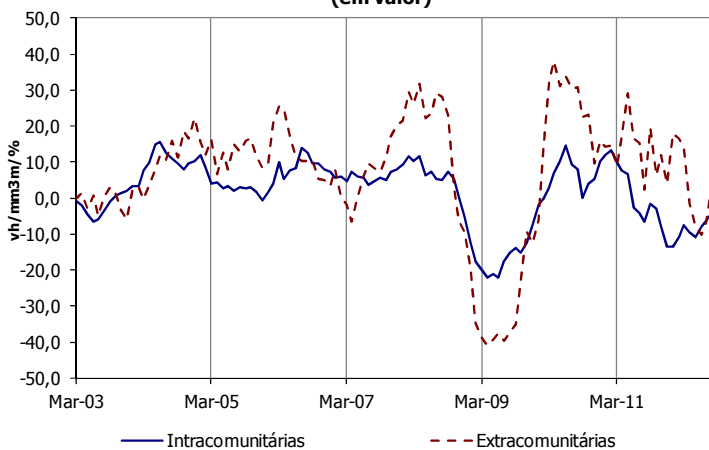
**Gráfico 20**  
**Comércio Internacional de Bens**  
(em valor)



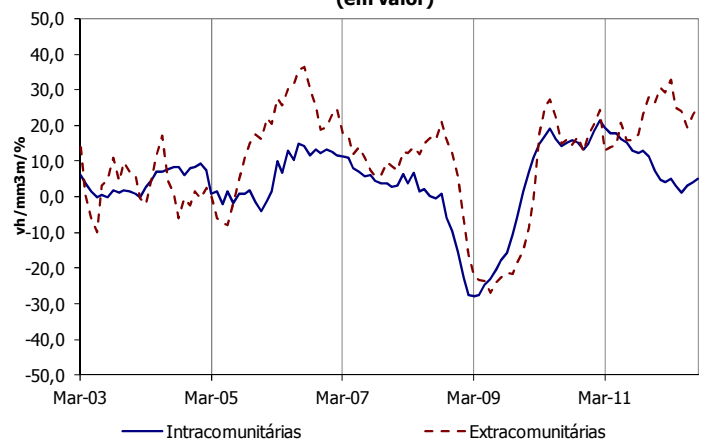
**Gráfico 21**  
**Indicadores de Procura Externa**



**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     | 2009  | 2010  | 2011  | 2011      |       | 2012  |       |       | 2011  |       |       |       | 2012  |       |       |       |       |       |       |       |       |
|  |               |                 |        |          |        |          |       |       |       | 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   | 22,0   | Fev-11   | -18,4 | 16,0  | 15,1  | 13,7      | 12,0  | 11,5  | 7,3   | -     | 13,7  | 15,4  | 15,3  | 12,0  | 11,0  | 10,2  | 11,5  | 8,3   | 6,7   | 7,3   | 8,9   | 10,4  | -     |
| - AE - dos quais:                                  | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -28,9  | Mar-09   | 22,1   | Fev-11   | -18,3 | 15,2  | 13,7  | 12,4      | 6,4   | 2,9   | 1,9   | -     | 12,4  | 12,4  | 10,1  | 6,4   | 3,5   | 3,0   | 2,9   | 0,9   | -0,9  | 1,9   | 3,1   | 3,8   | -     |
| Alemanha   | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -24,5  | Abr-09   | 38,0   | Fev-11   | -17,1 | 16,5  | 19,2  | 23,0      | 3,6   | 5,2   | 1,0   | -     | 23,0  | 18,4  | 19,7  | 3,6   | 2,8   | -0,5  | 5,2   | 2,5   | -2,4  | 1,0   | -2,3  | -3,4  | -     |
| Espanha  | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -31,5  | Abr-09   | 24,5   | Jul-06   | -20,3 | 13,2  | 7,9   | 6,3       | 2,6   | -3,2  | -5,9  | -     | 6,3   | 7,4   | 2,9   | 2,6   | -1,5  | -0,1  | -3,2  | -6,0  | -8,7  | -5,9  | -3,7  | -2,4  | -     |
| - Extracomunitárias                                | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -27,0  | Jun-09   | 36,4   | Ago-06   | -21,5 | 17,7  | 19,5  | 17,4      | 26,2  | 32,9  | 19,6  | -     | 17,4  | 23,0  | 28,0  | 26,2  | 30,5  | 29,3  | 32,9  | 24,8  | 23,9  | 19,6  | 23,1  | 25,4  | -     |
| Importações - Total                                | vh/mm3m/%     | Mar-96          | -26,8  | Abr-09   | 24,0   | Fev-00   | -20,0 | 11,0  | 1,2   | 3,9       | -9,7  | -2,4  | -8,5  | -     | 3,9   | -0,6  | -3,3  | -9,7  | -6,7  | -4,7  | -2,4  | -7,5  | -10,0 | -8,5  | -6,2  | -1,5  | -     |
| - AE - dos quais:                                  | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -22,0  | Jun-09   | 14,0   | Jul-06   | -15,9 | 6,0   | -2,3  | -1,5      | -13,6 | -7,4  | -8,4  | -     | -1,5  | -3,3  | -7,8  | -13,6 | -13,4 | -11,1 | -7,4  | -9,5  | -10,8 | -8,4  | -5,7  | -3,1  | -     |
| Alemanha   | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -30,0  | Fev-12   | 46,9   | Fev-11   | -21,0 | 16,5  | -10,1 | -3,2      | -28,9 | -12,6 | -13,2 | -     | -3,2  | -4,0  | -8,3  | -28,9 | -29,3 | -30,0 | -12,6 | -16,2 | -18,5 | -13,2 | -11,8 | -8,4  | -     |
| Espanha  | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -21,0  | Abr-09   | 18,6   | Jun-04   | -14,9 | 5,7   | 2,5   | 1,0       | -8,1  | -2,6  | -6,1  | -     | 1,0   | -0,4  | -6,5  | -8,1  | -8,1  | -2,2  | -2,6  | -3,9  | -7,0  | -6,1  | -3,8  | -3,0  | -     |
| - Extracomunitárias                                | vh/mm3m/%     | Mar-03          | -41,0  | Abr-09   | 37,9   | Abr-10   | -32,0 | 25,9  | 12,5  | 19,6      | 4,0   | 14,3  | -10,1 | -     | 19,6  | 6,2   | 12,0  | 4,0   | 17,8  | 16,5  | 14,3  | -1,7  | -8,1  | -10,1 | -6,4  | 4,5   | -     |
| Taxa de cobertura                                  | mm3m/%        | Mar-95          | 56,6   | Dez-99   | 85,9   | Jul-12   | 61,7  | 64,4  | 73,3  | 73,7      | 78,5  | 80,1  | 83,6  | -     | 73,7  | 74,7  | 78,5  | 78,5  | 77,3  | 77,5  | 80,1  | 81,5  | 81,3  | 83,6  | 85,9  | 83,9  | -     |
| Indicador de procura externa                       | vcs/vh/mm3m/% | Mar-91          | -26,8  | Jul-09   | 26,3   | Nov-00   | -21,4 | 18,9  | 11,0  | 8,9       | 5,8   | 3,0   | 2,7   | -     | 8,9   | 8,6   | 7,8   | 5,8   | 3,7   | 3,6   | 3,0   | 3,6   | 1,8   | 2,7   | 1,9   | -     | -     |
| <b>Indicadores Qualitativos</b>                    |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Carteira de encomendas externa - indústria transf. | sre/vcs/mm3m  | Jan-87          | -69,1  | Abr-09   | 11,4   | Jan-95   | -53,4 | -28,7 | -23,9 | -23,6     | -27,8 | -28,5 | -31,5 | -29,0 | -23,6 | -28,5 | -29,3 | -27,8 | -30,0 | -27,7 | -28,5 | -28,9 | -31,1 | -31,5 | -31,3 | -26,9 | -29,0 |
| Perspetivas de encomendas externas - ind. transf.  | sre/mm2t      | Jan-87          | -37,6  | Abr-09   | 46,2   | Out-87   | -6,4  | -0,5  | -2,9  | -4,3      | -6,2  | -7,5  | -13,2 | -13,2 | -4,3  | -6,2  | -7,5  | -13,2 | -13,2 | -4,3  | -6,2  | -7,5  | -13,2 | -13,2 | -4,3  | -6,2  | -7,5  |
| <b>Contas Nacionais - Base 2006 (a)</b>            |               |                 |        |          |        |          |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Exportações de Bens (FOB) e Serviços (volume) (b)  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -18,7  | 2009.I   | 13,6   | 2006.IV  | -10,9 | 8,8   | 7,5   | 6,7       | 6,3   | 7,9   | 4,3   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -22,1  | 2009.I   | 15,4   | 1996.II  | -12,4 | 9,7   | 7,8   | 6,6       | 7,3   | 9,7   | 6,1   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Serviços   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -8,6   | 2009.I   | 19,5   | 2006.IV  | -6,6  | 6,3   | 6,8   | 7,0       | 3,4   | 2,9   | -0,4  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Importações de Bens (FOB) e Serviços (volume) (b)  | vcs/vh/%      | 1996.I          | -15,6  | 2009.I   | 16,5   | 1998.I   | -10,0 | 5,4   | -5,3  | -2,8      | -12,8 | -3,8  | -8,1  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -17,2  | 2009.I   | 15,9   | 1998.II  | -10,6 | 5,7   | -6,7  | -3,8      | -14,9 | -4,5  | -9,4  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Serviços   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -8,4   | 2003.II  | 25,0   | 1998.I   | -6,3  | 3,6   | 3,1   | 3,0       | 0,4   | 0,8   | -0,9  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Exportações de Bens (FOB) e Serviços (valor)       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -22,0  | 2009.I   | 17,4   | 2006.IV  | -15,4 | 13,4  | 13,3  | 12,6      | 10,1  | 9,7   | 5,6   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -25,9  | 2009.I   | 17,6   | 2011.I   | -17,8 | 15,5  | 14,8  | 13,7      | 11,6  | 11,2  | 7,1   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Serviços   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -11,1  | 2009.I   | 24,9   | 1998.III | -8,7  | 8,2   | 9,2   | 9,5       | 5,9   | 5,8   | 1,3   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Importações de Bens (FOB) e Serviços (valor)       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -23,4  | 2009.II  | 20,9   | 2000.I   | -18,3 | 10,4  | 1,9   | 4,3       | -8,1  | -1,9  | -7,2  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Bens (FOB)                                       | vcs/vh/%      | 1996.I          | -26,0  | 2009.II  | 21,6   | 2000.I   | -20,1 | 11,1  | 1,4   | 4,2       | -9,6  | -2,2  | -8,3  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - Serviços   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -9,9   | 2009.III | 39,1   | 1998.I   | -7,2  | 6,6   | 4,6   | 4,4       | 0,9   | 0,0   | -1,2  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Deflator das Exportações de Bens                   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -8,4   | 2009.III | 8,6    | 2011.I   | -6,1  | 5,3   | 6,6   | 6,7       | 4,0   | 1,3   | 1,0   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Deflator das Importações de Bens                   | vcs/vh/%      | 1996.I          | -12,8  | 2009.III | 11,3   | 2011.I   | -10,6 | 5,1   | 8,7   | 8,3       | 6,2   | 2,4   | 1,3   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Saldo Externo de Bens e Serviços % do PIB (valor)  | vcs/%         | 1995.I          | -12,4  | 2000.I   | 0,0    | 2012.II  | -7,4  | -7,2  | -3,8  | -3,6      | -1,1  | -1,7  | 0,0   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

(a) Contas Nacionais Anuais: 2009 - dados definitivos / 2010 e 2011 - dados preliminares. Informação disponível em 07/09/2012, exceto para o saldo externo de bens e serviços, com informação disponível em 29/09/2012. 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.

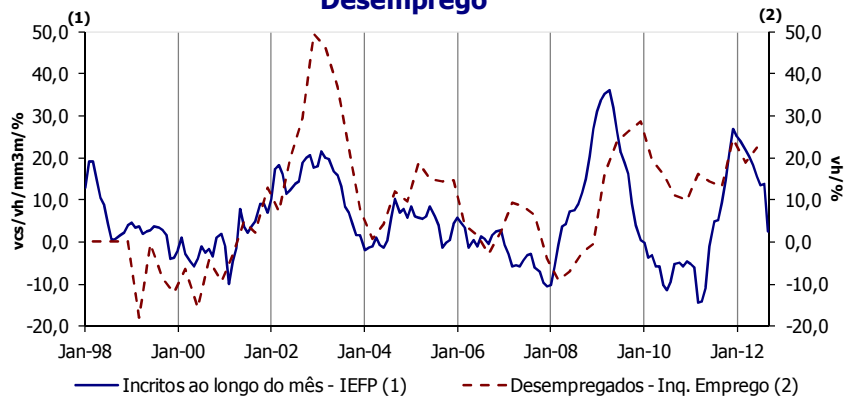
(b) Dados encadeados em volume (ano de referência = 2006).

## Mercado de Trabalho

- Indicadores de Síntese** O indicador de emprego dos ICP atingiu em agosto a variação homóloga mais baixa da série (-7,8%, menos 0,1 p.p. que nos dois meses anteriores), na sequência do perfil de agravamento observado desde o início de 2011.
- No mesmo sentido, o indicador baseado nas expectativas dos empresários sobre a evolução do emprego diminuiu em setembro, interrompendo a recuperação apresentada nos três meses anteriores, após registar o mínimo histórico em maio (também observado em janeiro).
- Serviços** Nos serviços (incluindo o comércio a retalho), a variação homóloga do indicador de emprego situou-se em -7,1% em julho e agosto, depois de diminuir de forma ligeiramente menos expressiva nos dois meses anteriores, embora permanecendo próxima da taxa mínima da série observada em maio.
- As expectativas dos empresários sobre a evolução do emprego nos serviços agravaram-se em setembro, interrompendo a recuperação dos três meses anteriores. No comércio, o saldo destas expectativas diminuiu em agosto e setembro, de forma mais expressiva no último mês, contrariando a trajetória ascendente iniciada em fevereiro.
- Indústria** Na indústria, o indicador de emprego apresentou variações homólogas de -4,5% e -4,7% em julho e agosto, respetivamente, prolongando o acentuado perfil negativo iniciado em agosto de 2011.
- Por sua vez, o saldo das expectativas de emprego na indústria transformadora diminuiu ligeiramente em setembro, após ter aumentado de forma ténue no mês anterior.
- Construção e Obras Públicas** O indicador de emprego da construção e obras públicas manteve a tendência negativa observada desde maio de 2008, apresentando uma redução homóloga de 18,4% em agosto, mais intensa em 0,2 p.p. que a verificada no mês anterior.
- O SRE das perspetivas de emprego na construção e obras públicas diminuiu em setembro, depois de interromper no mês anterior o perfil descendente iniciado em abril de 2008.
- Consumidores** As expectativas dos consumidores sobre a evolução do desemprego também apontaram para uma evolução negativa em setembro, com o respetivo SRE a aumentar, após diminuir entre abril e agosto.
- Centros de Emprego - IEFP** De acordo com a informação publicada pelo IEFP, as ofertas de emprego registadas ao longo do mês nos centros de emprego voltaram a apresentar uma redução homóloga menos intensa, registando taxas de -7,0% e -5,7% em agosto e setembro, respetivamente. O desemprego registado ao longo do mês nos centros de emprego desacelerou significativamente em setembro, passando de um crescimento homólogo de 13,9% em agosto para 2,5%, reforçando o perfil de abrandamento observado desde o início do ano. Contudo, a evolução apresentada no último mês está em parte influenciada pelo efeito base da aceleração registada em setembro de 2011.
- Remunerações Médias** Segundo o MSSS, as remunerações médias mensais declaradas por trabalhador à Segurança Social registaram uma variação homóloga de -1,6% em agosto, redução mais intensa em 0,5 p.p. que a observada no mês anterior.
- Custos do Trabalho por Unidade Produzida** No ano terminado no 2º trimestre de 2012, em termos nominais, os custos do trabalho por unidade produzida apresentaram a redução mais expressiva da série, de 2,0% (redução de 0,9% no ano terminado no 1º trimestre de 2012 e de 1,1% no ano terminado no 2º trimestre de 2011).

## Mercado de Trabalho

**Gráfico 24**  
**Desemprego**



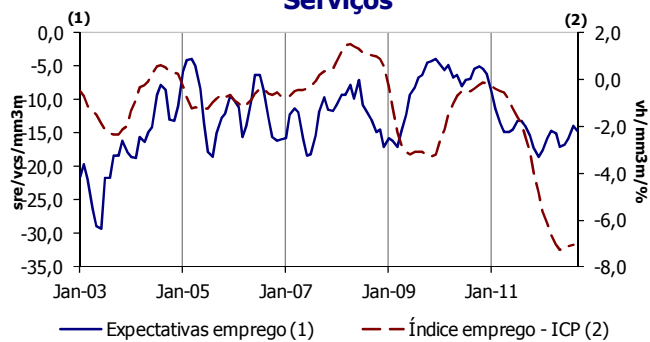
**Gráfico 25**  
**Centros de Emprego - IIEFP**



**Gráfico 26**  
**Indicadores Síntese - Emprego**

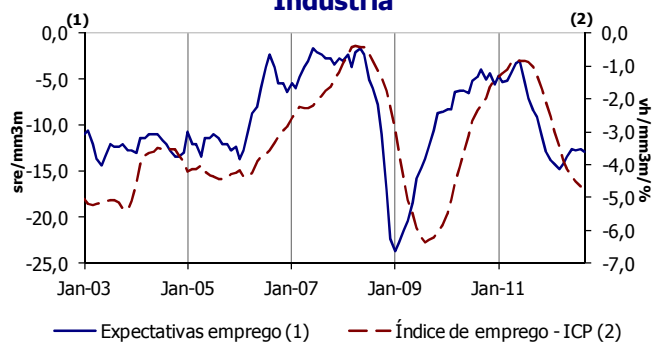


**Gráfico 27**  
**Serviços\***



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

**Gráfico 28**  
**Indústria\*\***



**Gráfico 29**  
**Construção e Obras Públicas**



\*\* Expectativas de emprego referem-se à indústria transformadora

## Mercado de Trabalho

|  | Unidade       | Início da Série | Mínimo |         | Máximo |         | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
|--|---------------|-----------------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---|
|  |               |                 | Valor  | Data    | Valor  | Data    | 2009  | 2010  | 2011  | 2011      |       | 2012  |       |       | 2011  |       |       |       | 2012  |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
|  |               |                 |        |         |        |         |       |       |       | 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          | 3,7    | 2000.IV | 15,0   | 2012.II | 9,5   | 10,8  | 12,7  | 12,4      | 14,0  | 14,9  | 15,0  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Número de desempregados                            | vh/%          | 1999.I          | -18,0  | 1999.I  | 49,5   | 2002.IV | 23,8  | 14,0  | 17,2  | 13,2      | 24,6  | 18,9  | 22,5  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Emprego total                                      | vh/%          | 1999.I          | -4,3   | 2011.IV | 2,6    | 2000.IV | -2,8  | -1,5  | -2,8  | -2,2      | -4,3  | -4,2  | -4,2  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Emprego por conta de outrem                        | vh/%          | 1999.I          | -5,0   | 2012.II | 3,4    | 1999.I  | -2,4  | -0,3  | -0,8  | 0,1       | -2,3  | -4,0  | -5,0  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| População ativa                                    | vh/%          | 1999.I          | -1,3   | 2012.I  | 2,1    | 2001.II | -0,7  | 0,0   | -0,7  | -0,5      | -1,1  | -1,3  | -0,9  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| <b>Índice de Emprego - ICP</b>                     |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Total  | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -7,8   | Ago-12  | 2,1    | Mai-01  | -4,3  | -2,0  | -3,1  | -3,1      | -5,1  | -6,7  | -7,7  | -     | -3,1  | -3,7  | -4,4  | -5,1  | -5,7  | -6,3  | -6,7  | -7,2  | -7,5  | -7,7  | -7,7  | -7,8  | -     | - |
| - Indústria  | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -6,4   | Ago-09  | -0,4   | Jun-08  | -5,6  | -2,8  | -1,3  | -1,0      | -2,1  | -3,5  | -4,4  | -     | -1,0  | -1,3  | -1,7  | -2,1  | -2,5  | -3,0  | -3,5  | -3,9  | -4,1  | -4,4  | -4,5  | -4,7  | -     | - |
| - Construção e obras públicas                      | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -18,4  | Ago-12  | 5,6    | Jan-02  | -7,7  | -8,0  | -10,5 | -10,8     | -12,9 | -14,4 | -17,3 | -     | -10,8 | -11,4 | -12,1 | -12,9 | -13,3 | -13,8 | -14,4 | -15,1 | -16,3 | -17,3 | -18,2 | -18,4 | -     | - |
| - Serviços (inclui comércio a retalho)             | vh/mm3m/%     | Mar-01          | -7,3   | Mai-12  | 4,3    | Mar-01  | -2,9  | -0,6  | -2,2  | -2,4      | -4,8  | -6,6  | -7,2  | -     | -2,4  | -3,1  | -4,0  | -4,8  | -5,6  | -6,2  | -6,6  | -7,1  | -7,3  | -7,2  | -7,1  | -7,1  | -     | - |
| <b>Centros de Emprego - IEFP</b>                   |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Desempregados inscritos ao longo do mês            | vcs/vh/mm3m/% | Mar-90          | -19,2  | Mai-90  | 47,3   | Jun-93  | 18,5  | -5,9  | 4,6   | 9,4       | 26,8  | 22,0  | 15,6  | 2,5   | 9,4   | 14,7  | 21,4  | 26,8  | 25,1  | 24,0  | 22,0  | 20,3  | 18,3  | 15,6  | 13,5  | 13,9  | 2,5   |   |
| Ofertas de emprego ao longo do mês                 | vcs/vh/mm3m/% | Mar-90          | -27,0  | Abr-12  | 40,6   | Nov-97  | -3,3  | 3,9   | -17,5 | -27,0     | -13,4 | -26,8 | -17,4 | -5,7  | -27,0 | -22,2 | -20,0 | -13,4 | -16,1 | -24,5 | -26,8 | -27,0 | -19,0 | -17,4 | -14,2 | -7,0  | -5,7  |   |
| <b>Indicadores Qualitativos</b>                    |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Criação de emprego - Total                         | sre/vcs/mm3m  | Jan-03          | -24,8  | Mai-12  | -5,3   | Abr-08  | -13,2 | -10,4 | -18,4 | -18,9     | -24,1 | -24,1 | -24,4 | -23,6 | -18,9 | -20,5 | -22,6 | -24,1 | -24,8 | -24,2 | -24,1 | -23,9 | -24,8 | -24,4 | -23,8 | -22,9 | -23,6 |   |
| Criação de emprego - Indústria transformadora      | sre/mm3m      | Jan-03          | -23,7  | Jan-09  | -1,7   | Mai-08  | -14,5 | -5,6  | -7,3  | -8,4      | -12,8 | -14,7 | -12,5 | -12,8 | -8,4  | -9,1  | -11,2 | -12,8 | -13,8 | -14,2 | -14,7 | -14,2 | -13,4 | -12,5 | -12,7 | -12,6 | -12,8 |   |
| Criação de emprego - Construção e obras públicas   | sre/vcs/mm3m  | Abr-97          | -58,9  | Jul-12  | 23,7   | Ago-97  | -20,4 | -25,6 | -44,2 | -48,0     | -52,3 | -56,8 | -58,6 | -57,6 | -48,0 | -49,8 | -51,9 | -52,3 | -54,7 | -55,6 | -56,8 | -57,0 | -58,1 | -58,6 | -58,9 | -57,0 | -57,6 |   |
| Criação de emprego - Comércio                      | sre/mm3m      | Jul-97          | -27,5  | Jan-12  | 16,3   | Set-97  | -12,7 | -11,7 | -18,3 | -18,8     | -25,9 | -26,4 | -26,0 | -26,1 | -18,8 | -21,1 | -23,7 | -25,9 | -27,5 | -26,9 | -26,4 | -25,9 | -26,8 | -26,0 | -24,6 | -24,9 | -26,1 |   |
| Criação de emprego - Serviços                      | sre/vcs/mm3m  | Abr-01          | -29,3  | Jun-03  | 3,1    | Abr-01  | -9,2  | -6,1  | -15,1 | -13,9     | -18,6 | -14,7 | -16,7 | -14,6 | -13,9 | -15,5 | -17,2 | -18,6 | -17,7 | -15,8 | -14,7 | -15,0 | -17,1 | -16,7 | -15,8 | -13,9 | -14,6 |   |
| Evolução do desemprego - Consumidores              | sre/mm3m      | Set-97          | 8,7    | Ago-00  | 79,8   | Mar-09  | 64,1  | 56,4  | 65,4  | 64,6      | 72,9  | 74,5  | 69,9  | 68,0  | 64,6  | 67,1  | 70,7  | 72,9  | 74,1  | 74,5  | 74,5  | 72,8  | 71,5  | 69,9  | 69,0  | 67,2  | 68,0  |   |
| <b>Remunerações</b>                                |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Negociação salarial                                | va/mm3m/%     | Mar-86          | 0,9    | Out-11  | 21,3   | Dez-86  | 2,9   | -     | 1,5   | 1,0       | 1,3   | 1,6   | 1,5   | 1,0   | 1,0   | 1,0   | 1,7   | 1,3   | 1,8   | 1,6   | 1,6   | 1,5   | 1,5   | 1,5   | 0,9   | 1,0   | 1,0   |   |
| Remuneração média mensal declarada por trabalhador | vcs/vh/mm3m/% | Mar-02          | -1,6   | Ago-12  | 4,9    | Mai-10  | 4,0   | 3,0   | 3,5   | 3,2       | 3,6   | 0,6   | -0,8  | -     | 3,2   | 3,1   | 3,5   | 3,6   | 2,6   | 1,4   | 0,6   | 0,7   | 0,7   | -0,8  | -1,1  | -1,6  | -     |   |
| <b>Contas Nacionais - Base 2006 (b)</b>            |               |                 |        |         |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Remunerações pagas - Total da economia             | va/%          | 2000.IV         | -3,9   | 2012.II | 8,6    | 2000.IV | 0,2   | 1,0   | -1,2  | -0,4      | -1,2  | -2,0  | -3,9  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Custo do trabalho por unidade produzida (nominal)  | va/%          | 2000.IV         | -2,0   | 2012.II | 5,1    | 2001.II | 3,1   | -1,5  | -0,8  | -0,9      | -0,7  | -0,9  | -2,0  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |

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

(b) Contas Nacionais Anuais: 2009 - dados definitivos / 2010 - dados preliminares. Informação disponível em 29/09/2012.

## Preços

### **IPC**

A taxa de variação homóloga do IPC foi 2,9% em setembro, menos 0,2 p.p. que no mês anterior. Para a desaceleração do IPC no mês de referência, destacou-se o contributo negativo das classes de "Vestuário e Calçado" (contributo de -0,2 p.p., devido sobretudo ao subsubgrupo "Vestuário de mulher") e de "Produtos alimentares e bebidas não alcoólicas" (-0,1 p.p., devido à evolução do subsubgrupo "Peixe fresco, frigorificado ou congelado").

### **IPC de Bens e Serviços**

Analisando a desagregação do IPC entre bens e serviços, verifica-se que a desaceleração do índice total observada em setembro se deveu ao comportamento da componente de bens, que passou de uma variação homóloga de 3,6% em agosto para 3,1%. Por sua vez, a componente de serviços apresentou uma taxa de variação homóloga de 3,0% no mês de referência, mais 0,3 p.p. que no mês anterior.

### **Indicador de Inflação Subjacente**

O indicador de inflação subjacente (IPC total excluindo bens energéticos e alimentares não transformados) situou-se em 1,1% em setembro, menos 0,3 p.p. que no mês anterior, retomando a trajetória de desaceleração iniciada em maio de 2011.

### **IHPC**

O IHPC, cuja estrutura de ponderação difere da do IPC por incluir a despesa de não residentes no país e excluir a despesa de residentes no exterior, registou uma taxa de variação homóloga de 2,9% em setembro (3,2% em agosto). Em Portugal, o IHPC tem vindo a apresentar um crescimento homólogo superior ao da AE continuamente desde julho de 2010, refletindo o efeito das alterações fiscais a nível nacional, situando-se este diferencial em 0,3 p.p. em setembro (0,6 p.p. em agosto).

### **Indicadores Qualitativos**

Os saldos das apreciações dos consumidores sobre a evolução passada e futura dos preços aumentaram em setembro, de forma mais acentuada no segundo caso, interrompendo os movimentos descendentes observados desde maio e dezembro, respetivamente. Em setembro, o saldo das expectativas de evolução dos preços praticados pelas empresas aumentou na indústria transformadora, no comércio e nos serviços, mais intensamente no segundo caso, tendo diminuído na construção e obras públicas, em que atingiu um novo mínimo histórico.

### **IPPI**

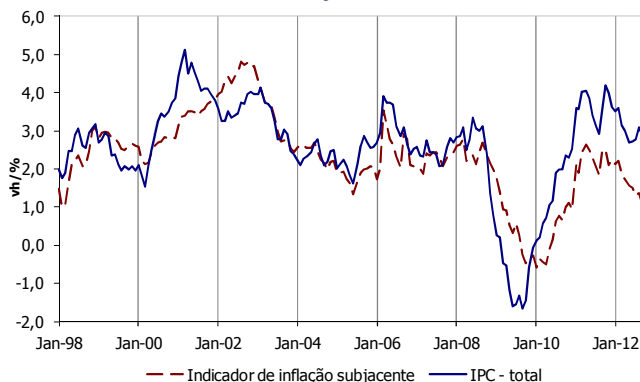
O índice de preços na produção da indústria transformadora acelerou nos últimos dois meses, passando de uma taxa de variação homóloga de 1,4% em agosto para 2,0% em setembro e contrariando a trajetória de abrandamento verificada desde maio de 2011. Excluindo a componente energética, este índice apresentou um crescimento homólogo de 0,9% em setembro (0,7% em agosto).

### **Índice Cambial Efetivo**

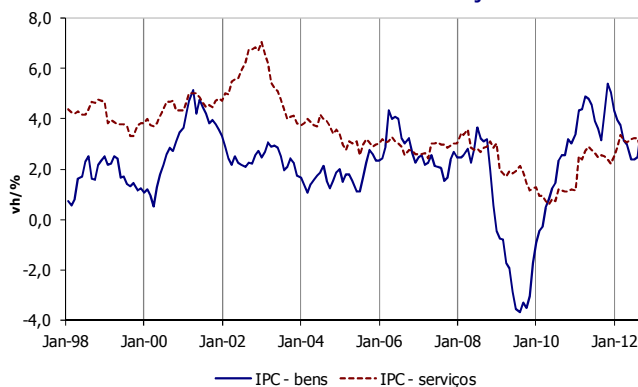
O índice cambial efetivo nominal para Portugal apresentou uma variação homóloga de -2,2% em agosto, menos 0,1 p.p. que no mês anterior, registando depreciações progressivamente mais intensas desde o início do ano. A respetiva taxa de variação em cadeia situou-se em -0,1% em agosto (-0,4% em julho).

## Preços

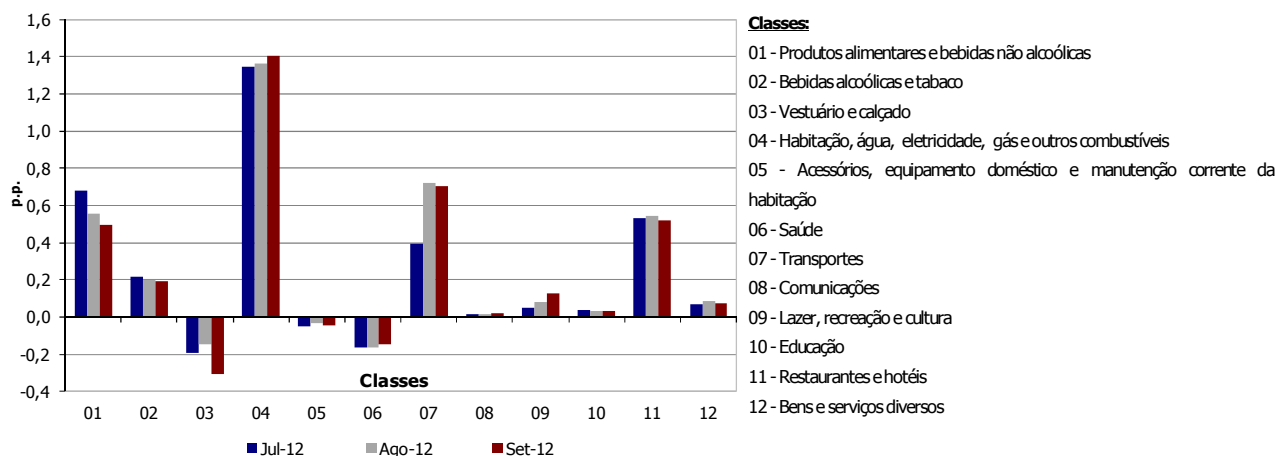
**Gráfico 30**  
**Índice de Preços no Consumidor**



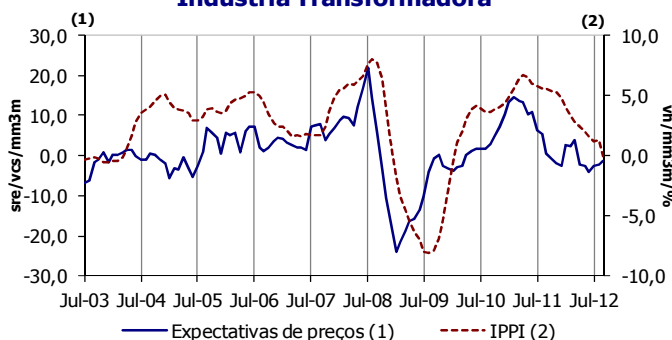
**Gráfico 31**  
**IPC de Bens e Serviços**



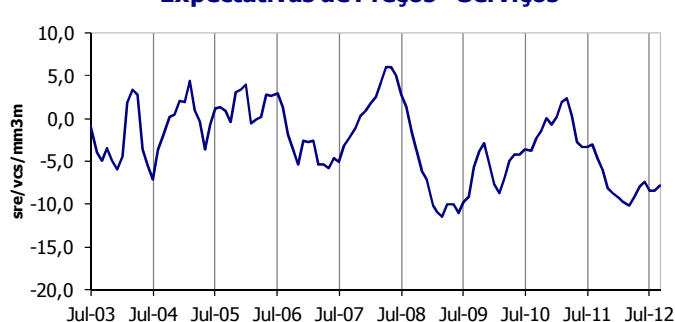
**Gráfico 32**  
**Contributos para a variação homóloga do IPC**



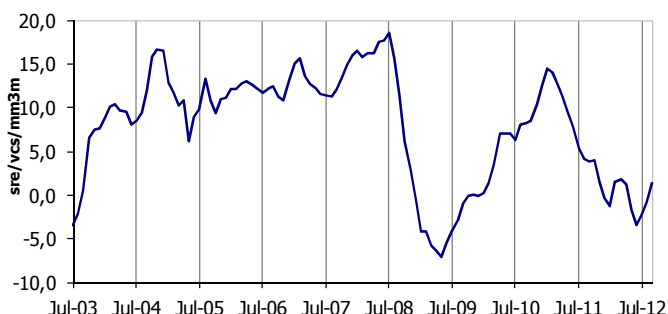
**Gráfico 33**  
**Indústria Transformadora**



**Gráfico 34**  
**Expectativas de Preços - Serviços**



**Gráfico 9**  
**Expectativas de Preços - Comércio**



**Gráfico 8**  
**Expectativas de Preços - Construção e Obras Públicas**



## Preços

|  | Unidade      | Início da Série | Mínimo |          | Máximo |         | Ano   |       |       | Trimestre |       |       |       |       | Mês   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|--|--------------|-----------------|--------|----------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  |              |                 | Valor  |          | Data   |         | 2009  | 2010  | 2011  | 2011      |       | 2012  |       |       | 2011  |       |       |       | 2012  |       |       |       |       |       |       |       |       |
|  |              |                 | 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-78          | -1,7   | Set-09   | 32,2   | Jul-84  | -0,8  | 1,4   | 3,7   | 3,2       | 3,9   | 3,4   | 2,8   | 2,9   | 3,6   | 4,2   | 4,0   | 3,6   | 3,5   | 3,6   | 3,1   | 3,0   | 2,7   | 2,7   | 2,8   | 3,1   | 2,9   |
| - Bens   | vh/%         | Jan-78          | -3,7   | Jul-09   | 34,1   | Dez-83  | -2,3  | 1,7   | 4,4   | 3,7       | 4,9   | 3,6   | 2,6   | 3,1   | 4,2   | 5,4   | 5,0   | 4,3   | 3,9   | 3,7   | 3,2   | 3,0   | 2,4   | 2,4   | 2,5   | 3,6   | 3,1   |
| - Serviços   | vh/%         | Jan-78          | 0,6    | Abr-10   | 26,0   | Fev-84  | 1,7   | 1,0   | 2,5   | 2,5       | 2,4   | 3,1   | 3,2   | 3,0   | 2,5   | 2,4   | 2,2   | 2,5   | 2,8   | 3,4   | 3,1   | 3,1   | 3,2   | 3,2   | 3,2   | 2,7   | 3,0   |
| Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC)        | vh/%         | Jan-96          | -1,8   | Set-09   | 5,1    | Mar-01  | -0,9  | 1,4   | 3,6   | 3,1       | 3,8   | 3,3   | 2,8   | 3,0   | 3,5   | 4,0   | 3,8   | 3,5   | 3,4   | 3,6   | 3,1   | 2,9   | 2,7   | 2,7   | 2,8   | 3,2   | 2,9   |
| Indicador de inflação subjacente                         | vh/%         | Jan-78          | -0,6   | Jan-10   | 31,3   | Mai-84  | 0,4   | 0,3   | 2,3   | 2,1       | 2,2   | 2,1   | 1,6   | 1,2   | 2,5   | 2,5   | 2,1   | 2,2   | 2,1   | 2,2   | 1,9   | 1,7   | 1,6   | 1,5   | 1,3   | 1,4   | 1,1   |
| <b>Preços na Produção Indústria Transformadora</b>       |              |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice total   | vh/mm3m/%    | Mar-01          | -8,1   | Ago-09   | 8,0    | Ago-08  | -5,6  | 3,5   | 5,7   | 5,6       | 4,7   | 2,8   | 1,5   | 2,0   | 5,6   | 5,4   | 5,2   | 4,7   | 4,1   | 3,4   | 2,8   | 2,4   | 2,0   | 1,5   | 1,2   | 1,4   | 2,0   |
| Índice excluindo bens alimentares e energia              | vh/mm3m/%    | Mar-01          | -3,7   | Set-09   | 3,7    | Set-06  | -2,2  | 1,8   | 2,4   | 2,2       | 1,5   | 0,3   | 0,1   | 0,4   | 2,2   | 2,1   | 1,8   | 1,5   | 1,1   | 0,7   | 0,3   | 0,2   | 0,1   | 0,1   | 0,1   | 0,2   | 0,4   |
| <b>Indicadores Qualitativos - Expectativas de Preços</b> |              |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Consumidores   | sre/mm3m     | Set-97          | -3,7   | Jul-09   | 62,5   | Jan-11  | 1,9   | 33,3  | 57,6  | 59,0      | 59,7  | 46,0  | 34,5  | 33,7  | 59,0  | 60,1  | 61,9  | 59,7  | 59,3  | 52,3  | 46,0  | 40,0  | 38,5  | 34,5  | 30,9  | 29,3  | 33,7  |
| Indústria transformadora                                 | sre/vcs/mm3m | Jan-87          | -23,9  | Jan-09   | 26,5   | Nov-90  | -9,2  | 3,2   | 5,6   | 0,4       | -2,6  | 3,8   | -3,9  | -1,3  | 0,4   | -0,8  | -1,9  | -2,6  | 2,5   | 2,4   | 3,8   | -2,4  | -2,7  | -3,9  | -2,5  | -2,4  | -1,3  |
| Construção e obras públicas                              | sre/mm3m     | Abr-97          | -41,3  | Set-12   | 6,2    | Abr-97  | -19,7 | -18,6 | -25,4 | -26,8     | -30,7 | -35,4 | -37,4 | -41,3 | -26,8 | -26,7 | -29,0 | -30,7 | -31,7 | -33,8 | -35,4 | -37,0 | -37,2 | -37,4 | -39,0 | -39,9 | -41,3 |
| Comércio   | sre/vcs/mm3m | Mai-03          | -7,1   | Mai-09   | 18,5   | Jul-08  | -3,1  | 7,8   | 6,1   | 3,9       | -0,3  | 1,8   | -3,4  | 1,3   | 3,9   | 4,0   | 1,6   | -0,3  | -1,2  | 1,6   | 1,8   | 1,2   | -1,7  | -3,4  | -2,3  | -0,9  | 1,3   |
| Serviços   | sre/vcs/mm3m | Mai-03          | -11,5  | Mar-09   | 5,9    | Mai-08  | -8,4  | -3,5  | -3,6  | -4,7      | -8,7  | -10,2 | -7,4  | -7,8  | -4,7  | -6,0  | -8,1  | -8,7  | -9,3  | -9,7  | -10,2 | -9,2  | -7,9  | -7,4  | -8,4  | -8,4  | -7,8  |
| <b>Câmbios</b>   |              |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Índice cambial efetivo nominal para Portugal             | vh/%         | Mar-01          | -2,4   | Jun-10   | 3,6    | Mai-03  | 0,4   | -1,5  | 0,0   | 0,5       | -0,3  | -0,8  | -1,7  | -     | 0,3   | -0,5  | -0,3  | -0,2  | -0,6  | -0,7  | -1,0  | -1,5  | -1,7  | -1,9  | -2,1  | -2,2  | -     |
| <b>Contas Nacionais - Base 2006 (a)</b>                  |              |                 |        |          |        |         |       |       |       |           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Deflador do PIB  | vcs/vh/%     | 1996.I          | -0,2   | 2012.II  | 4,2    | 2002.IV | 0,9   | 1,1   | 0,7   | 0,4       | 0,3   | 0,4   | -0,2  | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Deflador do Consumo Privado                              | vcs/vh/%     | 1996.I          | -3,4   | 2009.III | 4,5    | 2001.I  | -2,2  | 1,6   | 3,6   | 3,2       | 3,3   | 2,9   | 2,2   | -     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |

(a) Contas Nacionais Anuais: 2009 - dados definitivos / 2010 e 2011 - dados preliminares. Informação disponível em 07/09/2012.

## 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 (17)  | IVA     | Imposto sobre o Valor Acrescentado                        |
| BCE        | Banco Central Europeu   | mm3m    | Média móvel de 3 meses                                    |
| BdP        | Banco de Portugal   | mm2t    | Média móvel de 2 trimestres                               |
| CAE-Rev. 3 | Classificação Portuguesa das Atividades Económicas, Revisão 3 | mm4t    | Média móvel de 4 trimestres                               |
| CGCE       | Classificação das Grandes Categorias Económicas Rev. 3        | mm12m   | Média móvel de 12 meses                                   |
| CIMPOR     | CIMPOR, Cimentos de Portugal, S.A.                            | MSSS    | Ministério da Solidariedade e da Segurança Social         |
| CNE        | Cimentos Nacionais e Estrangeiros, S.A.                       | Neg.    | Negócios  |
| Com.       | Comércio  | OCDE    | Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico |
| Const.     | Construção  | PIB     | Produto Interno Bruto                                     |
| CTSI       | Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional          | Prod.   | Produção  |
| DG-ECFIN   | <i>Directorate-General for Economic and Financial Affairs</i> | Prov.   | Provisório  |
| EIA        | <i>Energy Information Administration</i>                      | p.p.    | Pontos percentuais  |
| Equip.     | Equipamento   | REN     | Redes Energéticas Nacionais, SGPS                         |
| EUA        | Estados Unidos da América                                     | SECIL   | Companhia Geral de Cal e Cimento, S.A.                    |
| FBCF       | Formação Bruta de Capital Fixo                                | SIBS    | Sociedade Interbancária de Serviços, S.A.                 |
| FOB        | <i>Free on Board</i>  | SN      | Siderurgia Nacional, S.A.                                 |
| ICP        | Indicadores de Curto Prazo                                    | SRE     | Saldo de Respostas Extremas                               |
| IEFP       | Instituto do Emprego e Formação Profissional                  | Transf. | Transformadora  |
| IES        | Informação Empresarial Simplificada                           | UE      | União Europeia (27)                                       |
| IHPC       | Índice Harmonizado de Preços no Consumidor                    | va      | Variação anualizada                                       |
| II/MSSS    | Instituto de Informática do MSSS                              | vc      | Variação em cadeia  |
| Ind.       | Indústria   | vcs     | Valores corrigidos de sazonalidade                        |
| INE        | Instituto Nacional de Estatística, IP                         | ve      | Valores efetivos  |
| Inv.       | Investimento  | vh      | Variação homóloga   |
| IPC        | Índice de Preços no Consumidor                                | vol.    | Volume  |
| 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, Finlândia, França, Grécia, Irlanda, Itália, Luxemburgo, Países Baixos e Reino Unido.* Dados encadeados em volume, base 2005, vcs. Fonte: Eurostat.
- *Contas Nacionais – PIB dos EUA e do Japão.* Fonte: 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 1990-2011 = 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 2005=100), vcs, do seguinte conjunto de países: EUA, Japão, Bélgica, França, Alemanha, Itália, Países Baixos, Espanha, Suíça e Reino Unido. Os ponderadores utilizados refletem a estrutura das exportações de bens portuguesas. Fonte: Eurostat e INE.

- *Índice de Produção Industrial dos Principais Países Clientes de Portugal*. Indicador calculado internamente com base na agregação dos índices (mensais) de produção industrial (2005=100), vcs, para o mesmo conjunto de países considerados na agregação do PIB e utilizando idênticos ponderadores. 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 (2005=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 2006*, dados encadeados em volume (ano de referência = 2006), vcs. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais, INE.
- *Capacidade/necessidade líquida de financiamento do total da economia em % do PIB e capacidade/necessidade líquida de financiamento por setor institucional*, dados em valor, não corrigidos de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional (Base 2006), INE.
- *Indicador de Atividade Económica*. Indicador sintético estimado internamente a partir das seguintes séries quantitativas em volume: índice de produção da indústria transformadora corrigido de dias úteis (Fonte: INE), índice de produção de bens intermédios corrigido de dias úteis (Fonte: INE), consumo de energia elétrica corrigido da temperatura (Fonte: REN), vendas de combustíveis (gasóleo e gasolina agregados pelos equivalentes energéticos) (Fonte: principais empresas de comercialização de combustíveis em Portugal), vendas de cimento no mercado interno (Fonte: CIMPOR, CNE, SECIL e INE), vendas de veículos comerciais pesados e ligeiros (valores provisórios - Fonte: ACAP), vendas de veículos ligeiros de passageiros e todo o terreno (valores provisórios – Fonte: ACAP), pedidos de emprego por parte de desempregados ao longo do mês nos centros de emprego (Fonte: IEFP), ofertas de emprego ao longo do mês nos centros de emprego (Fonte: IEFP), dormidas nos estabelecimentos hoteleiros (Fonte: INE) e índice de volume de vendas no comércio a retalho (Fonte: INE). A série estimada é sujeita a um alisamento de média móvel de 5 termos não centrada e calibrada com a variação homóloga do PIB em volume (Fonte: INE). Fonte: INE.
- *Índices de Produção na Indústria e na Construção (2005=100, corrigidos dos efeitos de calendário e da sazonalidade)*. Fonte: INE.
- *Índices de Volume de Negócios Total, Serviços e Indústria (2005=100)*. O índice total resulta da agregação do índice de volume de negócios nos serviços e do índice de volume de negócios na indústria, sendo os pesos baseados nos resultados da Informação Empresarial Simplificada (IES). O Índice de Volume de Negócios nos Serviços resulta da agregação do Índice de Volume de Negócios no Comércio a Retalho e do Índice de Volume de Negócios nos Serviços (sem Comércio a Retalho), sendo os pesos também baseados na IES. Fonte: INE e IES.
- *Opiniões sobre a Procura Global na Indústria Transformadora*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora. Fonte: INE.
- *Dormidas nos Estabelecimentos Hoteleiros*. Fonte: INE.
- *Indicador de Clima Económico*. Indicador sintético estimado internamente a partir dos SRE de questões relativas aos Inquéritos Qualitativos de Conjuntura à Indústria Transformadora, ao Comércio, à Construção e Obras Públicas e aos Serviços. A metodologia deste indicador baseia-se na análise fatorial e a série estimada (a componente comum) é calibrada tomando como referência as taxas de variação do PIB em volume. As questões que integram o indicador podem ser consultadas na nota que acompanha o destaque “Inquéritos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores”. Fonte: INE.
- *Indicadores de Confiança na Indústria Transformadora, na Construção e Obras Públicas, no Comércio e nos Serviços*. Indicadores harmonizados pela DG-ECFIN que resultam da média aritmética dos SRE de questões dos respetivos Inquéritos Qualitativos de Conjuntura. As questões que integram os indicadores podem ser consultadas na nota que acompanha o destaque “Inquéritos de Conjuntura às Empresas e aos Consumidores”. Fonte: INE.
- *Consumo Médio de Energia Elétrica (em dia útil)*, corrigido da temperatura. Fonte: REN.
- *Vendas de Gasóleo*. Fonte: principais empresas de comercialização de combustíveis em Portugal.

## Consumo Final

- *Indicador Qualitativo do Consumo.* Variável estimada internamente através da agregação de séries qualitativas do Inquérito de Conjuntura ao Comércio a Retalho (Volume de Vendas, Encomendas a Fornecedores, Atividade e Perspetivas de Atividade). Fonte: INE.
- *Indicador Quantitativo do Consumo Privado.* Variável estimada internamente através da agregação das seguintes séries quantitativas: índices de volume de negócios no comércio a retalho (deflacionados) (Fonte: INE); consumo de energia elétrica corrigido da temperatura (Fonte: REN); consumo de combustíveis (gasóleo e gasolina agregados pelos equivalentes energéticos) (Fonte: principais empresas de comercialização de combustíveis em Portugal); indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros (Fonte: ACAP; Cálculos: INE). Estas séries são agregadas de acordo com a importância relativa dos grupos de bens e serviços a que pertencem e tratadas em taxas de variação homólogas – médias móveis de 3 meses. Tais grupos correspondem a uma partição das despesas de consumo final das famílias por bens de consumo corrente (alimentar e não alimentar) e duradouro (automóveis e outros). Os ponderadores são obtidos a partir das Contas Nacionais Anuais (Definitivas e Preliminares). As séries agregadas daí resultantes para os indicadores quantitativos de consumo corrente e duradouro são calibradas com a respetiva série das taxas de variação homólogas trimestrais das despesas de consumo final (volume) das Contas Nacionais Trimestrais. O indicador quantitativo de consumo resulta da agregação dos indicadores quantitativos de consumo corrente e duradouro, ponderados com os respetivos pesos obtidos a partir das estimativas das Contas Nacionais Anuais (Definitivas e Preliminares). Fonte: INE.
- *Indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros.* Indicador das vendas de veículos ligeiros de passageiros e todo o terreno ponderado pelos preços médios de cada segmento. Inclui veículos de todo o terreno e monovolumes; inclui veículos importados usados; exclui veículos vendidos para empresas rent-a-car e táxis. Este indicador é obtido pela ponderação das vendas de automóveis ligeiros de passageiros (excluindo vendas para rent-a-car e táxis) pelos preços médios de cada segmento. Fonte: ACAP (valores definitivos); Cálculos: INE.
- *Índice de Volume de Negócios no Comércio a Retalho (deflacionado)* (2005=100). Fonte: INE.
- *Vendas de Gasolina.* Fonte: principais empresas de comercialização de combustíveis em Portugal.
- *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 2006,* dados relativos ao *Consumo Alimentar, Consumo Corrente não Alimentar e Consumo Duradouro* são encadeados em volume (ano de referência = 2006), vcs. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE. Os dados relativos ao *Rendimento Disponível Bruto (Famílias e ISFLSF)* e à *Taxa de Poupança (Famílias e ISFLSF)* são em valor, não corrigidos de sazonalidade. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional – INE.

## Investimento

- *Indicador de FBCF.* Variável estimada internamente através da agregação de séries referentes ao investimento em construção, em máquinas e equipamentos e em material de transporte. Agregação e calibragem com base nas Contas Nacionais Trimestrais (ano de referência = 2006). Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em construção.* Variável estimada internamente através da agregação de séries referentes às vendas de cimento (Cimpor, CNE, Secil e INE) e ao SRE das apreciações da Atividade Corrente na Construção e Obras Públicas do Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Construção e Obras Públicas. Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em máquinas e equipamentos.* Variável estimada internamente através da agregação de séries de SRE de Volume de Vendas, Previsão de Encomendas a Fornecedores e Atividade Corrente e Prevista no Comércio por Grosso (Bens de Investimento) do Inquérito Qualitativo de Conjuntura ao Comércio por Grosso. Fonte: INE.
- *Indicador de FBCF em material de transporte.* Variável estimada internamente através da agregação de séries relativas à venda de veículos comerciais ligeiros e pesados (valores provisórios ACAP), vendas veículos ligeiros de passageiros para empresas de rent-a-car e táxis (valores definitivos ACAP) e indicador de volume para o consumo de automóveis ligeiros de passageiros (cálculos INE com base em valores definitivos ACAP). Fonte: INE.
- *Vendas de Cimento.* Vendas de cimento efetuadas pelas principais empresas (Fonte: CIMPOR, SECIL, CNE) 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.
- *Licenças para Construção de Fogos Novos,* Licenciamento de obras: edifícios para habitação – fogos novos. 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* (2005=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 2006*, dados encadeados em volume (ano de referência = 2006), vcs. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE.

## Procura Externa

- *Exportações e Importações de Mercadorias (Total, AE, Alemanha, Espanha e Extracomunitárias) em valor*. Valores mensais preliminares para 2011 e 2012, valores provisórios para 2010 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 2006*, os dados em volume são encadeados (ano de referência = 2006) e os *Deflatores das Importações e Exportações de Bens* na primeira estimativa (corrente) incluem informação relativa aos dois primeiros meses, vcs. 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 2001. Fonte: INE.
- *Índice de Emprego – Indicadores de Curto Prazo (ICP)*. Índices de Volume de Negócios, Emprego, Remunerações e Horas Trabalhadas na Indústria, na Construção e Obras Públicas, no Comércio a Retalho e nos Serviços (2005=100). Agregação para o índice total efetuada através de média ponderada pela estrutura do emprego por conta de outrem das Contas Nacionais Anuais - Base 2006. Note-se que o Índice de Serviços exclui as Atividades Financeiras, a Administração Pública, a Educação e a Saúde. Fonte: INE.
- *Centros de Emprego – IEFP. Desempregados Inscritos e Ofertas de Emprego ao longo do mês nos centros de emprego*. Fonte: IEFP. A correção sazonal é efetuada internamente.
- *Rácio entre as ofertas de emprego e o desemprego registados ao longo do mês nos centros de emprego*. Cálculos e correção sazonal efetuada internamente com base na informação do IEFP. Fonte: INE e IEFP.
- *Indicador das expectativas de Emprego*. Inquérito Qualitativo de Conjuntura à Indústria Transformadora (ve), ao Comércio (ve), aos Serviços (vcs) e à Construção e Obras Públicas (vcs) (média ponderada pela estrutura do emprego por conta de outrem das Contas Nacionais Anuais - base 2006). 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.
- *Contas Nacionais – Base 2006, Remunerações Pagas – total da economia e Custo do Trabalho por Unidade Produzida (nominal)*. Fonte: Contas Nacionais Trimestrais por Setor Institucional – INE.

## Preços

- *Índices de Preços no Consumidor*. Até dezembro de 1997, Total sem Habitação - Continente (1991=100), reconciliados com base 1997=100. A partir de janeiro de 1998, Total - Nacional (1997=100). A partir de janeiro de 2003, Total - Nacional (2002=100). A partir de janeiro de 2009, Total - Nacional (2008=100). As taxas de variação do IPC apresentadas neste documento encontram-se arredondadas a uma casa decimal, embora estejam disponíveis com maior grau de precisão. Fonte: INE.

- *Índice de preços no consumidor de bens e serviços.* Subagregados do Índice de Preços no Consumidor. Fonte: INE.
- *Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (2005=100).* Indicador de inflação mais apropriado para comparações entre os diferentes países da UE. A estrutura de ponderação difere da do IPC por incluir a despesa de não residentes no país e excluir a despesa de residentes no exterior. Fonte: INE.
- *Indicador de Inflação Subjacente.* Índice de Preços no Consumidor Total excluindo os preços dos produtos alimentares não transformados e dos produtos energéticos. Pretende-se com estas exclusões eliminar algumas das componentes mais expostas a “choques” temporários. Fonte: INE.
- *Índice de Preços na Produção da Indústria Transformadora.* Total e Total excluindo Produtos Alimentares e Energia (indústrias alimentares e produtos petrolíferos). Índices de Preços na Produção Industrial (2005=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 2006, Deflator do PIB e Deflator do Consumo Privado, vcs.* Fonte: Contas Nacionais Trimestrais – INE.