



# Síntese Estatística de Conjuntura

Nº 13/2008

## Índice de Quadros

### 1. Conjuntura Internacional

|  |        |
|--|--------|
| 1.1. Previsões de crescimento da economia mundial                  | Pág. 2 |
| 1.2. Revisão das previsões para a economia mundial                 | 2      |
| 1.3. Comércio mundial  | 3      |
| 1.4. Principais indicadores e previsões macroeconómicas por países |        |
| EUA  | 4      |
| Reino Unido  | 4      |
| Japão  | 4      |
| China  | 4      |
| Zona Euro  | 5      |
| EU-27  | 5      |
| Espanha  | 5      |
| Alemanha   | 5      |
| 1.5. Evolução do preço relativo de importação do petróleo          | 6      |

### 2. Conjuntura Nacional

|  |   |
|--|---|
| 2.1. Previsões para a economia Portuguesa                                  | 7 |
| 2.2. Principais indicadores económicos                                     | 7 |
| 2.3. Mercado de trabalho   | 7 |
| 2.4. Indicadores avançados de actividade geral                             | 8 |
| 2.5. Indicadores avançados de consumo privado                              | 8 |
| 2.6. Indicadores avançados de investimento                                 | 8 |
| 2.7. Balança de bens e serviços e indicadores avançados de procura externa | 8 |

### 3. Dinâmica Sectorial

|  |    |
|--|----|
| 3.1. Evolução real do VAB, por sectores, preços constantes | 9  |
| 3.2. Contributos sectoriais para a evolução real do VAB    | 9  |
| 3.3. Evolução do emprego por sectores                      | 9  |
| 3.4. Contributos sectoriais para a evolução do emprego     | 10 |
| 3.5. Indicadores sectoriais para a indústria               | 10 |
| 3.6. Índice de produção industrial por subsecções          | 10 |
| 3.7. Indicadores sectoriais para a construção              | 11 |
| 3.8. Indicadores sectoriais para os serviços e comércio    | 11 |

## Índice de Gráficos

|   |   |
|---|---|
| 1. Evolução do preço relativo do petróleo | 6 |
|---|---|

## 1. Conjuntura Internacional

**Quadro 1.1 - Previsões de crescimento da Economia Mundial**

-taxa de crescimento real do PIB em %-

|                | 2007          |                |              | 2008          |                |              | 2009           |              |
|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                | FMI<br>Out-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Out-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 |
| MUNDO          | 4,9*          | -              | 5,1          | 4,1*          | -              | 4,7          | -              | 4,8          |
| OCDE           | -             | 2,7            | -            | -             | 2,3            | -            | 2,4            | -            |
| U. EUROPEIA-27 | -             | -              | 2,9          | -             | -              | 2,0*         | -              | 2,4          |
| ZONA EURO      | 2,6*          | 2,6            | 2,6          | 1,6*          | 1,9            | 1,8*         | 2,0            | 2,1          |
| ESPAÑA         | 3,7           | 3,8            | 3,8          | 2,7           | 2,5            | 2,7*         | 2,4            | 2,3          |
| ALEMANHA       | 2,4           | 2,6*           | 2,5          | 2,0           | 1,8            | 1,6*         | 1,6            | 2,2          |
| FRANÇA         | 1,9           | 1,9*           | 1,9          | 2,0           | 1,8            | 1,7*         | 2,0            | 1,8          |
| ITÁLIA         | 1,7           | 1,5*           | 1,9          | 1,3           | 1,3            | 0,7*         | 1,3            | 1,6          |
| PAÍSES BAIXOS  | 2,6           | 3,0            | 2,7          | 2,5           | 2,4            | 2,9          | 2,3            | 2,5          |
| GRÉCIA         | 3,9           | 4,1            | 4,1          | 3,6           | 3,7            | 3,8          | 3,9            | 3,7          |
| R. UNIDO       | 3,1           | 3,1            | 3,1          | 2,3           | 2,0            | 1,7*         | 2,4            | 2,5          |
| EUA            | 2,2*          | 2,2*           | 2,1          | 1,5*          | 2,0            | 1,7          | 2,2            | 2,6          |
| JAPÃO          | 1,9*          | 2,1*           | 1,9          | 1,5*          | 1,6            | 1,9          | 1,8            | 2,3          |
| CHINA          | 11,4*         | 11,4           | 11,2         | 10,0*         | 10,7           | 10,3         | 10,1           | 9,9          |
| BRASIL         | 4,4           | -              | -            | 4,0           | -              | -            | -              | -            |
| RUSSIA         | 7,0           | -              | 7,7          | 6,5           | -              | 7,0          | -              | 6,9          |
| ANGOLA         | 23,1          | -              | -            | 27,2          | -              | -            | -              | -            |

Fontes: FMI, World Economic Outlook, Outubro de 2007; OCDE, Economic Outlook N°82, Dezembro de 2007;

CE- Comissão Europeia, "Economic Forecasts, Autumn 2007"

FMI\* - World Economic Outlook Update Projections, Janeiro de 2008, CE\*-Comissão Europeia, Interim Forecasts, Fevereiro de 2008,

OCDE\*- Interim Assessment, Março de 2008.

**Quadro 1.2 - Revisão das Previsões para a Economia Mundial**

|      |          | ESPAÑA |      | Z.EURO |      | UE-27 |      | EUA  |      | CHINA |      |
|------|----------|--------|------|--------|------|-------|------|------|------|-------|------|
|      |          | 2007   | 2008 | 2007   | 2008 | 2007  | 2008 | 2007 | 2008 | 2007  | 2008 |
| FMI  | Abril-07 | 3,6    | 3,4  | 2,3    | 2,3  | -     | -    | 2,2  | 2,8  | 10,0  | 9,5  |
|      | Out-07   | 3,7    | 2,7  | 2,5    | 2,1  | -     | -    | 1,9  | 1,9  | 11,5  | 10,0 |
|      | Jan-08   | -      | -    | 2,6    | 1,6  | -     | -    | 2,2  | 1,5  | 11,4  | 10,0 |
| OCDE | Maio-07  | 3,6    | 2,7  | 2,7    | 2,3  | -     | -    | 2,4  | 2,7  | 10,3  | 10,7 |
|      | Dez-07   | 3,8    | 2,5  | 2,6    | 1,9  | -     | -    | 2,2  | 2,0  | 11,4  | 10,7 |
|      | Mar-08   | -      | -    | 2,6    | -    | -     | -    | 2,2  | -    | -     | -    |
| CE   | Maio-07  | 3,7    | 3,4  | 2,6    | 2,5  | 2,9   | 2,7  | 2,2  | 2,7  | 10,5  | 10,4 |
|      | Nov-07   | 3,8    | 3,0  | 2,6    | 1,8  | 2,9   | 2,4  | 2,1  | 1,7  | 11,2  | 10,3 |
|      | Fev-08   | -      | 2,7  | -      | 1,8  | -     | 2,0  | -    | -    | -     | -    |

Fontes: FMI, World Economic Outlook, Abril e Outubro de 2007 e World Economic Outlook Update, Janeiro de 2008;

OCDE, Economic Outlook N° 81 (Maio 2007), e N°82 (Dezembro 2007) e "Interim Assessment", Março de 2008;

Comissão Europeia (CE), "Economic Forecasts" - Spring and Autumn 2007 e "Interim Forecasts", Fevereiro de 2008

**Quadro 1.3 - Comércio Mundial**

| Comércio Mundial   | 2006          |                |              | 2007          |                |              | 2008          |                |              |
|--|---------------|----------------|--------------|---------------|----------------|--------------|---------------|----------------|--------------|
|  | FMI<br>Out-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Out-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Out-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 |
| <b>- Crescimento real do Com. Mundial (%)</b>                  |               |                |              |               |                |              |               |                |              |
| <b>Imp.+ Exp.de bens e serviços</b>                            | <b>9,2</b>    | <b>9,6</b>     | ..           | <b>6,6</b>    | <b>7,0</b>     | ..           | <b>6,7</b>    | <b>8,1</b>     | ..           |
| Imp. de bens e serviços *                                      | 7,4           | 7,2            | 8,3          | 4,3           | 3,9            | 7,2          | 5,0           | 5,2            | 6,7          |
| Exp. de bens e serviços *                                      | 8,2           | 8,6            | 9,5          | 5,4           | 6,5            | 7,7          | 5,3           | 7,0            | 7,0          |
| <b>Imp.+ Exp.de bens</b>                                       | <b>9,3</b>    | ..             | ..           | <b>6,3</b>    | ..             | ..           | <b>6,9</b>    | ..             | ..           |
| Imp. de bens *   | 7,8           | ..             | 8,9          | 3,9           | ..             | 7,5          | 5,1           | ..             | 7,0          |
| Exp. de bens *   | 8,7           | ..             | ..           | 4,7           | ..             | ..           | 5,4           | ..             | ..           |
| <b>- Exportações Mundiais em valor</b><br>(biliões de dólares) |               |                |              |               |                |              |               |                |              |
| <b>Bens e serviços</b>   | <b>14,697</b> | ..             | ..           | <b>16,786</b> | ..             | ..           | <b>18,334</b> |                |              |
| Bens   | 11,893        | ..             | ..           | 13,581        | ..             | ..           | 14,854        |                |              |

Fontes: FMI, World Economic Outlook, Outubro 2007; OCDE, Economic Outlook N° 82, Dezembro 2007; CE, "Economic Forecasts"-Autumn 2007

\* FMI - economias avançadas; OCDE - países membros

**Quadro 1.4 - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas**

| EUA                                       | 2007               |                |              | 2008               |                |              | 2009           |              |
|---|--------------------|----------------|--------------|--------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|   | FMI<br>Out-07      | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Out-07      | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |                    |                |              |                    |                |              |                |              |
| PIB                                       | 2,2*               | 2,2*           | 2,1          | 1,5*               | 2,0            | 1,7          | 2,2            | 2,6          |
| -Consumo privado                          | 2,9                | 2,9            | 2,9          | 2,2                | 1,8            | 1,3          | 1,9            | 1,4          |
| -Consumo Público                          | 1,6                | 2,0            | 1,6          | 1,4                | 2,4            | 1,8          | 2,1            | 1,9          |
| -FBCF                                     | -2,4               | -2,1           | -1,6         | -1,3               | -1,2           | -0,9         | 2,4            | 2,8          |
| -Exportações Bens e Serviços              | 6,8                | 8,1            | 7,4          | 6,1                | 8,6            | 8,5          | 6,5            | 7,8          |
| -Importações Bens e Serviços              | 2,1                | 2,1            | 2,5          | 2,6                | 3,4            | 1,8          | 4,3            | 2,6          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | 0,4                | 0,5            | 0,4          | 0,3                | 0,4            | 0,7          | 0,1            | 0,6          |
| IPC (t.v.)                                | 2,7                | 2,8            | 2,7          | 2,3                | 2,7            | 1,9          | 1,9            | 1,5          |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 4,7                | 4,6            | 4,6          | 5,7                | 5,0            | 5,3          | 5,0            | 5,4          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -2,6               | -2,8           | -2,7         | -2,9               | -3,4           | -3,2         | -3,5           | -3,4         |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -5,7               | -5,6           | -5,4         | -5,5               | -5,4           | -4,9         | -5,3           | -4,3         |
| Taxa de Juro de curto prazo (6 meses)     | 5,2                | 5,3            | 5,3          | 4,44               | 4,6            | -            | 4,7            | -            |
| <b>Reino Unido</b>                        |                    |                |              |                    |                |              |                |              |
| Reino Unido                               | 2007               |                |              | 2008               |                |              | 2009           |              |
|   | FMI<br>Out-07      | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Out-07      | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |                    |                |              |                    |                |              |                |              |
| PIB                                       | 3,1                | 3,1*           | 3,1          | 2,3                | 2,0            | 1,7*         | 2,4            | 2,5          |
| -Consumo privado                          | 3,0                | 3,1            | 3,0          | 2,4                | 1,7            | 2,1          | 2,2            | 2,2          |
| -Consumo Público                          | 1,9                | 1,7            | 2,0          | 2,5                | 2,0            | 2,1          | 2,0            | 1,7          |
| -FBCF                                     | 5,6                | 5,7            | 5,3          | 2,1                | 1,8            | 2,9          | 3,5            | 4,8          |
| -Exportações Bens e Serviços              | -5,5               | -4,2           | 6,1          | 2,4                | 5,8            | 5,5          | 5,5            | 5,8          |
| -Importações Bens e serviços              | -3,8               | -2,0           | 6,2          | 2,1                | 5,1            | 5,2          | 5,0            | 5,8          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -0,4               | -0,6           | -0,2         | -                  | 0,0            | -0,1         | 0,0            | -0,2         |
| IHPC (t.v.)                               | 2,4                | 2,3            | 2,4          | 2,0                | 2,2            | 2,2          | 2,0            | 2,0          |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 5,4                | 5,5            | 5,3          | 5,4                | 5,7            | 5,4          | 5,5            | 5,3          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -2,5               | -2,9           | -2,8         | -2,3               | -3,4           | -3,0         | -2,7           | -2,8         |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -3,5               | -2,9           | -3,1         | -3,6               | -3,1           | -3,5         | -3,5           | -3,5         |
| <b>Japão</b>                              |                    |                |              |                    |                |              |                |              |
| Japão                                     | 2007               |                |              | 2008               |                |              | 2009           |              |
|   | FMI<br>Out-07      | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Out-07      | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |                    |                |              |                    |                |              |                |              |
| PIB                                       | 1,9*               | 2,1*           | 1,9          | 1,5*               | 1,6            | 1,9          | 1,8            | 2,3          |
| -Consumo privado                          | 1,7                | 1,6            | 1,7          | 1,8                | 1,1            | 1,6          | 1,3            | 1,8          |
| -Consumo Público                          | 0,8                | 1,0            | 0,7          | 1,0                | 1,9            | 0,8          | 1,4            | 0,7          |
| -FBCF                                     | 0,7                | -0,8           | 0,8          | 1,9                | -0,3           | 2,6          | 1,8            | 4,5          |
| -Exportações Bens e Serviços              | 6,7                | 8,1            | 7,7          | 3,4                | 7,8            | 7,3          | 7,2            | 8,1          |
| -Importações Bens e Serviços              | 2,1                | 2,0            | 3,4          | 4,3                | 4,5            | 7,0          | 5,5            | 8,8          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | 0,8                | 1,0            | 0,8          | -                  | 0,7            | 0,4          | 0,4            | 0,3          |
| IPC (t.v.)                                | 0,0                | 0,0            | 0,0          | 0,5                | 0,3            | 0,2          | 0,4            | 0,5          |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 4,0                | 3,8            | 3,9          | 4,0                | 3,7            | 4,0          | 3,6            | 4,0          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -3,9               | -3,4           | -4,0         | -3,8               | -3,8           | -4,2         | -3,4           | -4,7         |
| Balança Corrente (% PIB)                  | 4,5                | 4,7            | 4,7          | 4,3                | 4,7            | 4,8          | 5,2            | 4,8          |
| Taxa de Juro de curto prazo (6 meses)     | -                  | 0,7            | 0,8          | -                  | 0,6            | -            | 0,9            | -            |
| <b>China</b>                              |                    |                |              |                    |                |              |                |              |
| China                                     | 2007               |                |              | 2008               |                |              | 2009           |              |
|   | FMI<br>Jan-08      | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Jan-08      | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |                    |                |              |                    |                |              |                |              |
| PIB                                       | 11,4               | 11,4           | 11,2         | 10,0               | 10,7           | 10,3         | 10,1           | 9,9          |
| -Consumo privado                          | -                  | -              | -            | -                  | -              | -            | -              | -            |
| -Consumo Público                          | -                  | -              | -            | -                  | -              | -            | -              | -            |
| -FBCF                                     | -                  | -              | -            | -                  | -              | -            | -              | -            |
| -Exportações Bens e Serviços              | -                  | -              | 21,0         | -                  | -              | 15,0         | -              | 12,9         |
| -Importações Bens e Serviços              | -                  | -              | 17,3         | -                  | -              | 16,8         | -              | 17,8         |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -                  | -              | -            | -                  | -              | -            | -              | -            |
| IPC (t.v.)                                | 4,5 <sup>(a)</sup> | 4,4            | 4,5          | 3,9 <sup>(a)</sup> | 4,5            | 3,0          | 4,6            | 2,8          |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | -                  | -              | 0,0          | -                  | -              | 0,5          | -              | 1,0          |
| Saldo Global do SPA (% PIB)               | -                  | -              | 10,4         | -                  | -              | 9,4          | -              | 8,0          |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -                  | 11,2           | -            | -                  | 11,3           | -            | 11,8           | -            |
| Taxa de Juro de curto prazo (6 meses)     | -                  | -              | -            | -                  | -              | -            | -              | -            |

Fontes: FMI, World Economic Outlook, Outubro de 2007; OCDE, Economic Outlook N°82, Dezembro 2007; Comissão Europeia, Economic Forecasts, Autumn 2007

(a) World Economic Outlook, Outubro de 2007

FMI\* - World Economic Outlook Update Projections, Janeiro de 2008. OCDE\* - Interim Assessment, Março de 2008.

**Quadro 1.4 - Principais Indicadores e Previsões Macroeconómicas (continuação)**

| Zona Euro                                 | 2007                    |                |              | 2008          |                |              | 2009           |              |
|---|-------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|   | FMI<br>Out-07           | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Out-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |                         |                |              |               |                |              |                |              |
| PIB                                       | 2,6*                    | 2,6*           | 2,6          | 1,6*          | 1,9            | 1,8*         | 2,0            | 2,1          |
| -Consumo privado                          | 1,6                     | 1,6            | 1,7          | 2,1           | 2,1            | 2,1          | 2,1            | 1,9          |
| -Consumo Público                          | 2,0                     | 2,1            | 2,0          | 1,8           | 1,6            | 2,1          | 1,5            | 2,0          |
| -FBCF                                     | 4,8                     | 4,4            | 4,7          | 3,3           | 2,2            | 2,9          | 2,4            | 2,6          |
| -Exportações Bens e Serviços              | 6,0                     | -              | 5,8          | 5,5           | -              | 5,3          | -              | 5,4          |
| -Importações Bens e Serviços              | 5,6                     | -              | 5,3          | 6,1           | -              | 5,5          | -              | 5,3          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | 0,3                     | 0,4            | 0,2          | -0,1          | 0,0            | 0,0          | 0,0            | 0,1          |
| IHPC (t.v.)                               | 2,0                     | 2,1            | 2,0          | 2,0           | 2,5            | 2,1          | 2,0            | 2,0          |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 6,9                     | 6,8            | 7,3          | 6,8           | 6,4            | 7,1          | 6,4            | 7,1          |
| Saldo Global do SPA (%PIB)                | -0,9                    | -0,7           | -0,8         | -1,1          | -0,7           | -0,9         | -0,6           | -0,8         |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -0,2                    | 0,2            | 0,0          | -0,4          | -0,1           | 0,0          | -0,2           | 0,1          |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)     | 4,02                    | 4,3            | 4,3          | 4,06          | 4,2            | -            | 4,1            | -            |
|   | 2007                    |                |              | 2008          |                |              | 2009           |              |
| <b>União Europeia - 27</b>                | CE<br>Nov-07            |                |              | CE<br>Nov-07  |                |              | CE<br>Nov-07   |              |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |                         |                |              |               |                |              |                |              |
| PIB                                       |                         | 2,9            |              |               | 2,0*           |              |                | 2,4          |
| -Consumo privado                          |                         | 2,3            |              |               | 2,4            |              |                | 2,2          |
| -Consumo Público                          |                         | 2,0            |              |               | 2,0            |              |                | 1,9          |
| -FBCF                                     |                         | 5,6            |              |               | 3,5            |              |                | 3,4          |
| -Exportações Bens e Serviços              |                         | 6,3            |              |               | 5,8            |              |                | 5,8          |
| -Importações Bens e Serviços              |                         | 6,3            |              |               | 6,1            |              |                | 5,8          |
| IHPC (t.v.)                               |                         | 2,3            |              |               | 2,4            |              |                | 2,2          |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      |                         | 7,1            |              |               | 6,8            |              |                | 6,6          |
| Saldo Global do SPA (%PIB)                |                         | -1,1           |              |               | -1,2           |              |                | -1,1         |
| Balança Corrente (% PIB)                  |                         | -0,8           |              |               | -0,9           |              |                | -0,9         |
| Taxa de Juro de curto prazo (3 meses)     |                         | 4,6            |              |               | -              |              |                | -            |
|   | 2007                    |                |              | 2008          |                |              | 2009           |              |
| <b>ESPAÑA</b>                             | FMI<br>Out-07           | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Out-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |                         |                |              |               |                |              |                |              |
| PIB                                       | 3,7                     | 3,8            | 3,8          | 2,7           | 2,5            | 2,7*         | 2,4            | 2,3          |
| -Consumo privado                          | 3,3                     | 3,3            | 3,4          | 2,2           | 2,7            | 2,7          | 2,5            | 2,4          |
| -Consumo Público                          | 5,1                     | 5,0            | 4,9          | 4,4           | 4,1            | 5,0          | 4,0            | 4,9          |
| -FBCF                                     | 5,8                     | 5,8            | 6,3          | 3,0           | 1,2            | 3,0          | 1,3            | 0,6          |
| -Exportações Bens e Serviços              | 4,1                     | 4,7            | 4,6          | 4,0           | 6,5            | 4,7          | 6,5            | 4,6          |
| -Importações Bens e serviços              | 6,2                     | 6,3            | 6,5          | 4,0           | 5,6            | 5,2          | 5,5            | 4,2          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | -0,9                    | -0,8           | -0,9         | -0,3          | -0,2           | -0,5         | -0,1           | -0,1         |
| IHPC (t.v.)                               | 2,5                     | 2,8            | 2,6          | 2,8           | 3,6            | 2,9          | 2,5            | 2,7          |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 8,1                     | 8,1            | 8,1          | 8,2           | 8,1            | 8,5          | 8,3            | 9,1          |
| Saldo Global do SPA (%PIB) <sup>(a)</sup> | 1,3                     | 1,9            | 1,8          | 1,1           | 1,5            | 1,2          | 1,3            | 0,6          |
| Balança Corrente (% PIB)                  | -9,8                    | -9,8           | -9,3         | -10,2         | -10,0          | -9,6         | -10,1          | -9,8         |
|   | 2007                    |                |              | 2008          |                |              | 2009           |              |
| <b>ALEMANHA</b>                           | FMI<br>Out-07<br>Abr-06 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Out-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 |
| <b>Crescimento real em %:</b>             |                         |                |              |               |                |              |                |              |
| PIB                                       | 2,4                     | 2,6*           | 2,5          | 2,0           | 1,8            | 1,6*         | 1,6            | 2,2          |
| -Consumo privado                          | -0,1                    | -0,2           | -0,1         | 1,9           | 1,8            | 2,0          | 1,7            | 1,4          |
| -Consumo Público                          | 1,8                     | 2,0            | 1,7          | 1,2           | 1,2            | 1,4          | 1,5            | 1,4          |
| -FBCF                                     | 6,0                     | 5,2            | 5,8          | 3,8           | 2,0            | 2,9          | 2,4            | 3,1          |
| -Exportações Bens e Serviços              | 7,7                     | 8,4            | 7,7          | 6,2           | 7,2            | 6,8          | 6,2            | 7,0          |
| -Importações Bens e serviços              | 5,7                     | 6,4            | 6,2          | 7,9           | 7,8            | 7,4          | 7,2            | 6,8          |
| Contributo procura externa líquida p/ PIB | 1,3                     | 1,3            | 1,0          | -0,3          | 0,2            | 0,2          | 0,0            | 0,5          |
| IHPC (t.v.)                               | 2,1                     | 2,2            | 2,2          | 1,8           | 2,3            | 2,0          | 1,8            | 1,8          |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)      | 6,5                     | 6,4            | 8,1          | 6,3           | 5,7            | 7,7          | 5,6            | 7,6          |
| Saldo Global do SPA (%PIB)                | -0,2                    | 0,0            | 0,1          | -0,5          | 0,1            | -0,1         | 0,3            | 0,2          |
| Balança Corrente (% PIB)                  | 5,4                     | 6,0            | 5,8          | 5,1           | 6,0            | 5,8          | 6,0            | 6,0          |

Fontes: FMI, World Economic Outlook, Outubro de 2007; OCDE, Economic Outlook N°82, Dezembro 2007; Comissão Europeia, Economic Forecasts, Autumn 2007.

FMI - World Economic Outlook Update Projections, Janeiro de 2008, CE - Comissão Europeia, Interim Forecasts, Fevereiro de 2008, OCDE - Interim Assessment, Março de 2008.

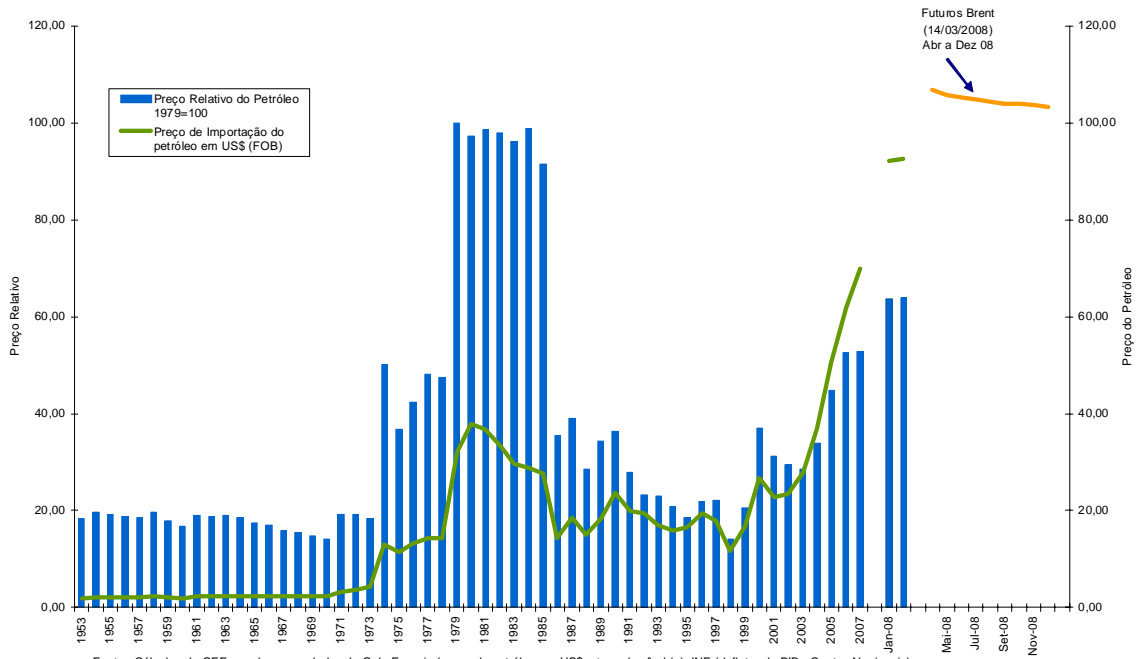
Quadro 1.10

Evolução do Preço Relativo de Importação do Petróleo

|  | Unidade   | 2005 | 2006 | 2007 | 2006    |          |           |          | 2007    |          |           |          | 2007  |       |       | 2008  |       |
|--|-----------|------|------|------|---------|----------|-----------|----------|---------|----------|-----------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  |           |      |      |      | I TR 06 | II TR 06 | III TR 06 | IV TR 06 | I TR 07 | II TR 07 | III TR 07 | IV TR 07 | Out   | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   |
| (a) Preço de importação do petróleo (USD)                | VH        | 37,1 | 22,1 | 13,2 | 42,2    | 35,1     | 16,0      | 2,2      | -5,2    | 3,3      | 7,1       | 50,7     | 46,3  | 49,9  | 55,5  | 74,8  | 74,4  |
| (b) Efeito Cambial                                       | VH        | -1,2 | -1,2 | -8,7 | 8,7     | -0,4     | -3,7      | -7,9     | -7,6    | -5,5     | -7,6      | -11,2    | -12,5 | -11,7 | -9,2  | -11,7 | -11,7 |
| (c) Preço de importação do petróleo (EUR)                | VH        | 35,5 | 20,6 | 3,3  | 54,6    | 34,5     | 11,8      | -5,9     | -12,5   | -2,4     | -1,1      | 33,9     | 28,0  | 32,4  | 41,2  | 54,4  | 54,0  |
| (d) Deflador do PIB                                      | VH        | 2,5  | 2,7  | 3,0  | 2,4     | 2,9      | 2,7       | 3,0      | 3,3     | 3,0      | 2,8       | 2,8      | 2,8   | 2,7   | 2,7   | 2,7   | 2,7   |
| (e) Preço relativo do petróleo <sup>2</sup>              | VH        | 32,1 | 17,3 | 0,3  | 50,9    | 30,7     | 8,9       | -8,6     | -15,3   | -5,2     | -3,8      | 30,2     | 24,6  | 28,8  | 37,5  | 50,3  | 49,9  |
| Por memória:   |           |      |      |      |         |          |           |          |         |          |           |          |       |       |       |       |       |
| (f) Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup> | USD       | 50,7 | 61,8 | 70,0 | 58,5    | 64,5     | 67,8      | 56,6     | 55,4    | 66,6     | 72,6      | 85,3     | 78,6  | 86,1  | 91,3  | 92,1  | 92,6  |
| Preço de importação do petróleo (f.o.b) <sup>3</sup>     | EUR       | 41,0 | 49,5 | 51,1 | 48,5    | 50,9     | 53,3      | 44,0     | 42,5    | 49,7     | 52,7      | 58,9     | 55,0  | 58,5  | 63,0  | 62,7  | 63,0  |
| (g) Cotações internacionais do petróleo                  | USD       | 54,4 | 65,2 | 72,5 | 61,8    | 69,5     | 69,6      | 59,7     | 57,8    | 68,6     | 75,0      | 88,5     | 82,3  | 92,4  | 90,8  | 92,2  | 95,0  |
| (f/g) Preço importação/Cotações internacionais           | rácio (%) | 93,1 | 94,9 | 96,6 | 94,7    | 92,7     | 97,4      | 94,9     | 95,9    | 97,1     | 96,8      | 96,4     | 95,5  | 93,2  | 100,6 | 100,0 | 97,5  |
| (h) Preço relativo do petróleo Euros (1979=100)          | (%)       | 44,8 | 52,6 | 52,7 | 52,4    | 54,2     | 56,5      | 46,0     | 44,3    | 51,4     | 54,4      | 60,0     | 56,3  | 59,7  | 64,0  | 63,7  | 64,0  |

(1) Cálculo do GEE. Sempre que não haja deflador utiliza-se o último deflador conhecido.  
 (2) Cálculo do GEE. O preço relativo do petróleo é o rácio entre o preço do petróleo em euros e o deflador do PIB em Portugal.  
 A contabilidade (c) = (a) + (b); (e) = (c) - (d) não se verifica exactamente pois a decomposição das taxas de crescimento não é aditiva.  
 (3) Cálculo do GEE com base em dados da Galp Energia, relativos às importações mensais de ramos de petróleo bruto.  
 Fontes: Cotações Internacionais - EIA (Energy Information Administration) - Europe Brent Spot Prices;  
 Preços de Importação - Galp Energia; Taxa de Câmbio - Galp Energia; Deflador do PIB - INE, Contas Nacionais.

Gráfico 1 - Evolução do preço relativo do Petróleo



Fonte : Cálculos do GEE com base em dados da Galp Energia (preço do petróleo em US\$ e taxa de câmbio); INE (deflador do PIB - Contas Nacionais); Futuros - ICE Futures - Intercontinental Exchange.  
 O preço relativo do petróleo é o rácio entre a cotação do petróleo em euros e o deflador do PIB em Portugal.

## 2. Conjuntura Nacional

**Quadro 2.1**
**Previsões para a Economia Portuguesa**

| Crescimento real em percentagem:            | 2007           |              |               |              |                        | 2008           |              |               |              |                        | 2009           |              |              |                        |
|---|----------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|--------------|------------------------|
|   | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Out-07 | BP<br>Jan-08 | PEC (07-011)<br>Dez-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | FMI<br>Out-07 | BP<br>Jan-08 | PEC (07-011)<br>Dez-07 | OCDE<br>Dez-07 | CE<br>Nov-07 | BP<br>Jan-08 | PEC (07-011)<br>Dez-07 |
| PIB   | 1,8            | 1,8          | 1,8           | 1,9          | 1,8                    | 2,0            | 2,0          | 1,8           | 2,0          | 2,2                    | 2,2            | 2,1          | 2,3          | 2,8                    |
| -Consumo privado                            | 1,3            | 1,2          | 1,3           | 1,2          | 1,2                    | 1,4            | 1,3          | 1,4           | 1,1          | 1,4                    | 1,8            | 1,7          | 1,6          | 2,1                    |
| -Consumo Público                            | -0,5           | -0,3         | 0,0           | 0,0          | -0,4                   | -0,9           | 0,4          | 0,4           | 0,0          | -1,1                   | -1,2           | 0,5          | 0,4          | -0,6                   |
| -FBCF                                       | 2,5            | 0,9          | 1,0           | 2,6          | 1,0                    | 3,8            | 2,3          | 1,9           | 3,3          | 4,0                    | 4,3            | 3,4          | 3,1          | 6,7                    |
| -Exportações Bens e Serviços <sup>(1)</sup> | 6,2            | 6,7          | 5,7           | 7,0          | 6,9                    | 5,6            | 5,6          | 5,8           | 4,9          | 6,7                    | 6,1            | 4,9          | 6,0          | 6,0                    |
| -Importações Bens e serviços <sup>(1)</sup> | 3,3            | 3,4          | 2,8           | 4,1          | 3,8                    | 3,5            | 3,3          | 3,5           | 2,9          | 3,9                    | 4,6            | 2,6          | 3,7          | 4,8                    |
| IHPC (t.v.) <sup>(2)</sup>                  | 2,4            | 2,4          | 2,5           | 2,4          | 2,3                    | 2,6            | 2,4          | 2,4           | 2,4          | 2,1                    | 2,2            | 2,3          | 2,0          | 2,1                    |
| Taxa de Desemprego (% da pop activa)        | 7,9            | 8,0          | 7,4           | -            | 7,8                    | 7,6            | 8,0          | 7,1           | -            | 7,6                    | 7,3            | 7,7          | -            | 7,2                    |
| Saldo Orçamental (% do PIB)                 | -3,0           | -3,0         | -3,3          | -            | -3,0                   | -2,4           | -2,6         | -2,4          | -            | -2,4                   | -1,5           | -2,4         | -            | -                      |
| Balança Corrente (% PIB) <sup>(3)</sup>     | -8,1           | -9,0         | -9,2          | -8,2         | -8,3                   | -8,2           | -8,8         | -9,1          | -7,3         | -7,6                   | -7,9           | -8,7         | -6,4         | -7,0                   |

(1) No caso do FMI, Exportações e Importações de Bens

(2) No caso do PEC - Índice de Preços no Consumidor (IPC)

(3) No caso do Banco de Portugal, Balança Corrente + Balança de Capital

Fontes: FMI, Staff Report 2007, Article IV Consultation, Outubro de 2007; OCDE, Economic Outlook N°82, Dezembro de 2007

CE- Comissão Europeia, "Economic Forecasts" - Autumn 2007; BP- Boletim Económico de Inverno, Janeiro de 2008;

MFAP, PEC-Programa de Estabilidade e Crescimento 2007-2011, Dezembro de 2007

**Quadro 2.2**
**Principais Indicadores Económicos**

| Indicadores Anuais / Trimestrais             | Fonte | Unidade       | 2005    | 2006    | 2007    | 1T06   | 2T06   | 3T06   | 4T06   | 1T07   | 2T07   | 3T07   | 4T07   |      |
|--|-------|---------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
| PIBpm  | INE   | Milhões euros | 149 124 | 155 278 | 162 919 | 37 945 | 38 732 | 38 980 | 39 620 | 40 002 | 40 660 | 40 753 | 41 505 |      |
| PIBpm  |       | VH Real       | 0,9     | 1,3     | 1,9     | 1,4    | 0,8    | 1,5    | 1,6    | 2,0    | 1,9    | 1,7    | 2,0    |      |
| Consumo Privado                              |       | VH Real       | 2,0     | 1,1     | 1,5     | 1,1    | 0,3    | 1,8    | 1,3    | 1,2    | 1,5    | 1,4    | 1,8    |      |
| Consumo Público                              |       | VH Real       | 3,2     | -1,2    | 0,3     | -0,1   | -1,2   | -1,8   | -1,6   | -0,9   | 0,0    | 0,8    | 1,4    |      |
| FBCF   |       | VH Real       | -0,9    | -1,0    | 3,2     | 0,1    | -0,4   | -1,1   | -2,6   | -0,7   | 0,0    | 5,0    | 8,7    |      |
| Exportações Bens e Serviços                  |       | VH Real       | 2,0     | 9,2     | 7,1     | 9,4    | 8,1    | 9,3    | 10,1   | 10,1   | 8,2    | 6,0    | 4,4    |      |
| Importações Bens e Serviços                  |       | VH Real       | 3,5     | 4,6     | 5,4     | 5,8    | 3,0    | 5,2    | 4,3    | 3,7    | 4,8    | 6,2    | 6,8    |      |
| FBCF sem construção                          |       | INE           | VH Real | 1,3     | 3,2     | 6,1    | 2,0    | 5,6    | 4,1    | 1,2    | 2,6    | 2,8    | 8,5    | 10,5 |
| Balança Corrente / PIB (fim de período)      |       | BP            | %       | -9,7    | -9,4    | -9,4   | -11,0  | -10,7  | -9,5   | -9,4   | -8,8   | -9,2   | -8,6   | -9,4 |
| Saldo Total-SPA / PIB (exc. med. tempor)     |       | DGO/INE       | %       | -6,1    | -3,9    | -3,0   | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -    |
| Taxa de desemprego                           | INE   | (%)           | 7,6     | 7,7     | 7,9     | 7,7    | 7,3    | 7,4    | 8,2    | 8,4    | 7,9    | 7,9    | 7,8    |      |
| Inflação                                     | INE   | (%)           | 2,3     | 3,1     | 2,5     | 3,2    | 3,7    | 3,0    | 2,5    | 2,4    | 2,6    | 2,2    | 2,7    |      |
| Contributo da Procura Externa Líquida p/ PIB | INE   | (%)           | -0,8    | 1,1     | 0,1     | 0,5    | 1,3    | 0,8    | 1,5    | 1,8    | 0,7    | -0,6   | -1,4   |      |
| Contributo da Procura Interna p/ PIB         | INE   | (%)           | 1,6     | 0,3     | 1,8     | 0,9    | -0,5   | 0,7    | 0,1    | 0,2    | 1,2    | 2,3    | 3,4    |      |

**Quadro 2.3**
**Mercado de Trabalho**

| Mercado de Trabalho                     | Fonte    | Unidade                 | 4T06    | 1T07    | 2T07    | 3T07    | 4T07    | Set-07  | Out-07  | Nov-07  | Dez-07  | Jan-08  | Fev-08  |
|---|----------|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Taxa de Desemprego                      | Eurostat | %                       | 8,0     | 8,2     | 8,1     | 8,0     | 7,7     | 7,9     | 7,8     | 7,6     | 7,6     | 7,5     |         |
| Desempregados inscritos                 | IEFP     | Nº Pessoas              | 454 469 | 449 942 | 402 262 | 393 179 | 395 422 | 397 928 | 398 793 | 397 192 | 390 280 | 399 674 | 398 579 |
| Varição dos desempregados inscritos     | IEFP     | Período n-Período (n-1) | 13 659  | -4 527  | -47 680 | -9 083  | 2 243   | 5 890   | 865     | -1 601  | -6 912  | 9 394   | -1 095  |
| Desempregados inscritos                 | IEFP     | VH                      | -6,0    | -7,5    | -11,8   | -10,8   | -13,0   | -11,3   | -12,0   | -13,2   | -13,8   | -12,7   | -11,6   |
| Evolução do desemprego de longa duração | IEFP     | VH                      | -7,8    | -10,5   | -14,0   | -12,9   | -12,6   | -12,4   | -12,9   | -13,2   | -11,9   | -11,3   | -10,1   |
| Varição da população empregada          | INE      | Período n-Período (n-1) | -44 500 | -7 100  | 18 900  | 45 700  | -12 100 |         |         |         |         |         |         |
| Evolução da população empregada         | INE      | VH                      | 0,2     | 0,2     | -0,5    | 0,3     | 0,9     |         |         |         |         |         |         |
| Índice do Custo de Trabalho             | Eurostat | VH                      | 3,2     | 3,5     | 3,8     | 3,6     | 5,0     |         |         |         |         |         |         |
| Índice do Custo de Trabalho (Zona Euro) | Eurostat | VH                      | 2,0     | 2,2     | 2,6     | 2,5     | 2,7     |         |         |         |         |         |         |
| Por memória:                            |          |                         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Inflação (IPC)                          | INE      | VH                      | 2,5     | 2,4     | 2,6     | 2,2     | 2,7     | 2,1     | 2,6     | 2,8     | 2,7     | 2,9     | 2,9     |

**Quadro 2.4**
**Indicadores avançados de actividade geral**

| Indicadores de Actividade Geral   | Fonte       | Unidade         | 4T06 | 1T07  | 2T07  | 3T07  | 4T07  | Set-07 | Out-07 | Nov-07 | Dez-07 | Jan-08 | Fev-08 |
|-----------------------------------|-------------|-----------------|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador de Actividade Económica | INE         | VH, M3M         | 0,7  | 1,2   | 1,8   | 2,2   | 2,6   | 2,2    | 2,4    | 2,5    | 2,6    | 2,3    |        |
| Indicador Coincidente Mensal      | BP          | VH              | 1,3  | 1,6   | 2,1   | 2,5   | 2,3   | 2,6    | 2,5    | 2,3    | 2,1    | 1,8    | 1,3    |
| Indicador de Clima Económico      | INE         | SRE/M3M         | 0,5  | 0,7   | 1,2   | 1,0   | 0,9   | 1,0    | 1,1    | 1,1    | 0,9    | 0,8    | 0,8    |
| Indicador Compósito Avançado      | OCDE        | LI 6M           | 6,2  | 5,8   | 3,8   | 2,7   | 1,2   | 2,2    | 1,7    | 1,6    | 0,4    | -0,7   |        |
| Indicador do Sentimento Económico | C. Europeia | (1990-2003)=100 | 98,4 | 100,3 | 101,9 | 100,7 | 101,9 | 102,1  | 99,8   | 104,7  | 101,1  | 101,8  | 99,4   |

**Quadro 2.5**
**Indicadores avançados do consumo privado**

| Indicadores de Consumo Privado                              | Fonte | Unidade    | 4T06  | 1T07  | 2T07  | 3T07  | 4T07  | Set-07 | Out-07 | Nov-07 | Dez-07 | Jan-08 | Fev-08 |
|---|-------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador Coincidente do Consumo Privado                    | BP    | VH         | 1,7   | 1,6   | 1,8   | 1,8   | 1,3   | 1,7    | 1,5    | 1,3    | 1,0    | 0,7    | 0,4    |
| Indicador de Confiança dos Consumidores                     | INE   | SRE-VE     | -31,0 | -33,2 | -32,9 | -35,5 | -39,2 | -36,8  | -37,8  | -39,1  | -40,8  | -44,4  | -42,4  |
| Índice de Vol. de Neg. Comércio a Retalho (p.const)         | INE   | VH (v.c.s) | 1,2   | 1,7   | 0,1   | 0,4   | 0,1   | -0,9   | 1,4    | 0,6    | -1,5   | 2,8    |        |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens Alimentares (p.const)     | INE   | VH (v.c.s) | 2,2   | 3,3   | 1,9   | 0,6   | -1,0  | -0,1   | 1,6    | -1,9   | -2,6   | 5,5    |        |
| IVN no Comércio a Retalho de Bens não Alimentares (p.const) | INE   | VH (v.c.s) | 0,4   | 0,4   | -1,3  | 0,2   | 1,1   | -1,6   | 1,2    | 2,8    | -0,6   | 0,6    |        |
| Índice de Vol. de Vendas no Comércio a Retalho              | INE   | SRE-VE     | -6,2  | -13,2 | -5,7  | -1,6  | -4,7  | -14,2  | -3,2   | -11,3  | 0,3    | 3,8    | -15,7  |
| Índice de V.Negócios nos Serviços - Alojamento e restauraç  | INE   | VH         | 1,4   | 0,8   | 2,9   | 2,1   | 5,2   | 3,1    | 6,0    | 3,9    | 5,7    | 6,4    |        |
| Venda de Veículos Leigos de Passageiros                     | ACAP  | VH         | -7,1  | -4,8  | 0,7   | 11,4  | 10,3  | 4,8    | 10,1   | 8,2    | 12,8   | 9,6    | 22,9   |

**Quadro 2.6**
**Indicadores avançados do investimento**

| Indicadores de Investimento                          | Fonte | Unidade   | 4T06  | 1T07  | 2T07  | 3T07  | 4T07  | Set-07 | Out-07 | Nov-07 | Dez-07 | Jan-08 | Fev-08 |
|--|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador de FBCF                                    | INE   | M3M       | -5,7  | 0,0   | 0,6   | 2,6   | 10,8  | 2,6    | 1,0    | 4,3    | 10,8   | 5,0    |        |
| IPI - Máquinas e equipamentos                        | INE   | VH(v.c.s) | -7,0  | -0,5  | -1,4  | -1,8  | 2,3   | 0,7    | 3,7    | 0,6    | 2,5    | -3,1   |        |
| IPI - Bens de Investimento                           | INE   | VH(v.c.s) | 1,3   | 6,0   | 2,5   | 0,8   | 1,3   | 1,1    | 4,0    | -0,3   | 0,2    | -0,5   |        |
| Índice de Novas Encomendas (Investimento) M Nacional | INE   | VH        | 7,0   | 23,7  | -3,7  | 26,5  | 25,1  | 15,5   | 9,5    | 63,6   | 9,2    | -16,3  |        |
| Importações de Bens de Investimento                  | INE   | VH        | 11,3  | 8,8   | 9,3   | 4,5   | 4,2   | -1,3   | 2,9    | 7,4    | 2,5    |        |        |
| Indicador de Confiança na Construção                 | INE   | SRE-VE    | -48,7 | -43,8 | -40,7 | -38,7 | -42,7 | -38,5  | -40,5  | -45,0  | -42,5  | -39,5  | -39,0  |
| Vendas de Cimento                                    | BP    | VH        | -6,9  | -4,0  | -3,9  | 1,8   | 11,3  | 0,4    | 15,3   | 8,9    | 9,3    | -10,5  | 3,7    |
| Venda de Viaturas Comerciais Leigos                  | ACAP  | VH        | 3,4   | 1,8   | 47,7  | -18,0 | -8,3  | -18,6  | -12,8  | -8,7   | -3,8   | -19,8  | -11,2  |
| Venda de Viaturas Comerciais Pesadas                 | ACAP  | VH        | -33,3 | 2,7   | -8,3  | -19,8 | 92,9  | -55,5  | 139,0  | 109,7  | 44,9   | 22,1   | 18,5   |

**Quadro 2.7**
**Balança de Bens e Serviços e indicadores avançados de procura externa**

|   | Fonte | Unidade      | 4T06         | 1T07         | 2T07         | 3T07         | 4T07         | Nov-07       | Dez-07       | Jan-08       | Fev-08 |
|---|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------|
| <b>BENS</b>                                       | BP    | Tx cobertura | <b>68,3</b>  | <b>72,9</b>  | <b>69,5</b>  | <b>67,3</b>  | <b>64,3</b>  | <b>65,7</b>  | <b>60,0</b>  | <b>69,4</b>  |        |
| Crédito (Exportações)                             | BP    | VH           | 12,3         | 13,3         | 9,8          | 6,4          | 4,3          | 3,8          | -0,4         | 5,6          |        |
| Débito (Importações)                              | BP    | VH           | 5,7          | 3,7          | 6,3          | 7,2          | 10,9         | 14,5         | 8,3          | 10,8         |        |
| <b>SERVIÇOS</b>                                   | BP    | Tx cobertura | <b>150,0</b> | <b>139,3</b> | <b>160,5</b> | <b>186,7</b> | <b>156,2</b> | <b>146,4</b> | <b>152,9</b> | <b>146,2</b> |        |
| Crédito   | BP    | VH           | 15,2         | 16,1         | 16,0         | 15,0         | 13,9         | 18,1         | 11,2         | 13,0         |        |
| Débito  | BP    | VH           | 6,9          | 2,1          | 7,0          | 13,1         | 9,4          | 11,1         | 5,7          | 6,5          |        |
| <b>BENS E SERVIÇOS</b>                            | BP    | Tx cobertura | <b>80,9</b>  | <b>83,0</b>  | <b>83,3</b>  | <b>87,1</b>  | <b>78,2</b>  | <b>77,6</b>  | <b>75,0</b>  | <b>80,7</b>  |        |
| Crédito   | BP    | VH           | 13,1         | 14,0         | 11,5         | 9,3          | 7,0          | 7,4          | 3,1          | 7,5          |        |
| Débito  | BP    | VH           | 5,9          | 3,5          | 6,4          | 8,1          | 10,7         | 14,0         | 7,9          | 10,1         |        |
| Por memória:                                      |       |              |              |              |              |              |              |              |              |              |        |
| <b>Indicadores Avançados de Procura Externa</b>   |       |              |              |              |              |              |              |              |              |              |        |
| Volume de Negócios na Indústria - Mercado Externo | INE   | VH           | 16,0         | 12,3         | 6,5          | 0,2          | 2,2          | 1,0          | -1,0         | 3,8          |        |
| Novas Encomendas à Indústria - Mercado Externo    | INE   | VH           | 20,0         | 11,5         | 7,6          | -2,3         | 0,0          | 0,4          | -3,8         | -4,3         |        |
| Inquérito à Ind. Transformadora - Procura Externa | INE   | SRE-VE       | -11          | -7           | -2           | -1           | -4           | -5           | -6           | -13          | -10    |

### 3. Dinâmica Sectorial

#### - VAB e Emprego

**Quadro 3.1**
**Evolução real do VAB por sectores, preços constantes, variação homóloga (%)**

|  | peso, 2007 (%) | 2006 | 2007 | 4T06 | 1T07 | 2T07 | 3T07 | 4T07 |
|--|----------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas      | 3,5            | 8,5  | -3,8 | 7,6  | 0,5  | -3,9 | -5,9 | -5,8 |
| Electricidade, gás e água              | 2,7            | 4,8  | 3,0  | 5,9  | 4,2  | 3,9  | 1,7  | 2,2  |
| Indústria                              | 16,7           | 1,7  | 3,0  | 2,1  | 3,8  | 3,3  | 2,1  | 3,0  |
| Construção                             | 5,8            | -4,7 | 0,1  | -5,6 | -3,4 | -2,0 | 0,7  | 5,7  |
| Comércio, Restaurantes e Hóteis        | 16,8           | 1,4  | 2,5  | 1,8  | 2,6  | 2,4  | 2,6  | 2,5  |
| Transportes e Comunicações             | 7,6            | 0,6  | 1,5  | 1,5  | 1,2  | 1,4  | 1,4  | 2,1  |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias | 15,5           | 4,4  | 2,4  | 5,3  | 3,1  | 3,1  | 2,4  | 1,2  |
| Outros Serviços                        | 31,3           | 0,3  | 1,6  | 0,1  | 0,8  | 1,4  | 2,0  | 2,3  |
| <i>Por memória:</i>                    |                |      |      |      |      |      |      |      |
| Valor Acrescentado Bruto (const)       |                | 1,4  | 1,9  | 1,7  | 1,8  | 1,8  | 1,7  | 2,1  |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2000) - Dezembro 2007

**Quadro 3.2**
**Contributos sectoriais para a evolução real do VAB, preços constantes, variação homóloga (%)**

|  | Fonte | 2006 | 2007 | 4T06 | 1T07 | 2T07 | 3T07 | 4T07 |
|--|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas      | INE   | 0,3  | -0,1 | 0,3  | 0,0  | -0,1 | -0,2 | -0,2 |
| Electricidade, gás e água              | INE   | 0,1  | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,1  | 0,0  | 0,1  |
| Indústria                              | INE   | 0,3  | 0,5  | 0,3  | 0,6  | 0,5  | 0,4  | 0,5  |
| Construção                             | INE   | -0,3 | 0,0  | -0,3 | -0,2 | -0,1 | 0,0  | 0,3  |
| Comércio, Restaurantes e Hóteis        | INE   | 0,2  | 0,4  | 0,3  | 0,4  | 0,4  | 0,4  | 0,4  |
| Transportes e Comunicações             | INE   | 0,0  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,2  |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias | INE   | 0,7  | 0,4  | 0,8  | 0,5  | 0,5  | 0,4  | 0,2  |
| Outros Serviços                        | INE   | 0,1  | 0,5  | 0,0  | 0,3  | 0,4  | 0,6  | 0,7  |
| Valor Acrescentado Bruto Total         | INE   | 1,4  | 1,9  | 1,7  | 1,8  | 1,8  | 1,7  | 2,1  |

Fonte: INE - Contas Nacionais Trimestrais (base 2000) - Dezembro 2007

**Quadro 3.3**
**Evolução do emprego por sectores, variação homóloga (%)**

|  | peso, 2007 (%) | 2006 | 2007 | 4T06 | 1T07 | 2T07 | 3T07  | 4T07  |
|--|----------------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas      | 11,6           | -0,4 | -0,4 | -2,5 | -0,2 | -1,5 | -1,0  | 1,1   |
| Electricidade, gás e água*             | 1,0            | -0,5 | 21,3 | 3,2  | 24,6 | 24,7 | 22,7  | 14,3  |
| Indústria Transformadora               | 18,5           | 1,2  | -2,7 | 2,4  | -1,2 | -2,4 | -2,9  | -4,3  |
| Construção                             | 11,0           | -0,2 | 3,2  | -0,5 | 1,6  | 1,3  | 4,7   | 5,3   |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis        | 20,1           | -1,7 | 0,8  | -2,9 | -0,2 | -1,2 | 0,8   | 3,7   |
| Transportes e Comunicações             | 4,3            | 8,5  | -6,7 | 10,1 | 1,8  | -6,0 | -10,4 | -11,3 |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias | 8,1            | 1,5  | 9,5  | 3,6  | 7,7  | 8,8  | 7,6   | 13,8  |
| Outros Serviços                        | 25,3           | 1,7  | -1,2 | -0,2 | -2,0 | -1,4 | 0,0   | -1,4  |
| <i>Por memória:</i>                    |                |      |      |      |      |      |       |       |
| Emprego - Total                        |                | 0,7  | 0,2  | 0,2  | 0,2  | -0,5 | 0,2   | 0,9   |

Fonte: INE - Estatísticas do emprego - 4º trimestre 2007

\*Inclui Indústria Extractiva

**Quadro 3.4**
**Contributos sectoriais para a evolução do emprego, variação homóloga (%)**

|  | Fonte      | 2006       | 2007       | 4T06       | 1T07       | 2T07        | 3T07       | 4T07       |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| Agricultura, Silvicultura, Pescas      | INE        | 0,0        | 0,0        | -0,3       | 0,0        | -0,2        | -0,1       | 0,1        |
| Electricidade, gás e água*             | INE        | 0,0        | 0,2        | 0,0        | 0,2        | 0,2         | 0,2        | 0,1        |
| Indústria Transformadora               | INE        | 0,2        | -0,5       | 0,4        | -0,2       | -0,4        | -0,6       | -0,8       |
| Construção                             | INE        | 0,0        | 0,3        | -0,1       | 0,2        | 0,1         | 0,5        | 0,6        |
| Comércio, Restaurantes e Hotéis        | INE        | -0,3       | 0,2        | -0,6       | 0,0        | -0,2        | 0,2        | 0,7        |
| Transportes e Comunicações             | INE        | 0,4        | -0,3       | 0,4        | 0,1        | -0,3        | -0,5       | -0,5       |
| Actividades Financeiras e Imobiliárias | INE        | 0,1        | 0,7        | 0,3        | 0,6        | 0,7         | 0,6        | 1,0        |
| Outros Serviços                        | INE        | 0,4        | -0,3       | -0,1       | -0,5       | -0,4        | 0,0        | -0,4       |
| <b>Emprego - Total</b>                 | <b>INE</b> | <b>0,7</b> | <b>0,2</b> | <b>0,2</b> | <b>0,2</b> | <b>-0,5</b> | <b>0,2</b> | <b>0,9</b> |

\*Inclui Indústria Extractiva

Fonte: INE - Estatísticas do emprego - 4º trimestre 2007

**- Indústria**
**Quadro 3.5**
**Indicadores sectoriais para a Indústria**

| Indicadores Trimestrais / Mensais                                  | Fonte    | Unidade | 1T07 | 2T07 | 3T07 | 4T07  | Nov-07 | Dez-07 | Jan-08 | Fev-08 |
|--|----------|---------|------|------|------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Índice de Produção Industrial - Total (cdu, vcs)                   | INE      | VH      | 4,3  | 1,6  | 1,3  | 0,5   | -1,7   | -0,6   | -1,4   |        |
| Índice Volume Negócios na Indústria                                | INE      | VH      | 7,1  | 5,2  | 3,4  | 6,3   | 5,0    | 4,6    | 6,1    |        |
| Mercado Nacional   | INE      | VH      | 3,9  | 4,5  | 5,3  | 8,8   | 7,6    | 7,7    | 7,5    |        |
| Mercado Externo  | INE      | VH      | 12,3 | 6,5  | 0,2  | 2,2   | 1,0    | -1,0   | 3,8    |        |
| Índice de Novas Encomendas na Indústria                            | INE      | VH      | 12,5 | 3,7  | 3,3  | 6,4   | 13,5   | -4,8   | 3,8    |        |
| Mercado Nacional   | INE      | VH      | 13,3 | 0,7  | 8,0  | 11,2  | 24,2   | -5,5   | 9,8    |        |
| Mercado Externo  | INE      | VH      | 11,5 | 7,6  | -2,3 | 0,0   | 0,4    | -3,8   | -4,3   |        |
| Indicador de Confiança na Indústria (vcs)                          | Eurostat | SRE-VE  | -2,3 | -0,7 | -2,7 | -1,3  | -1,0   | 0,0    | -2,0   | -1,0   |
| Índice de Emprego na Indústria                                     | INE      | VH      | -1,9 | -1,7 | -1,2 | -0,4  | -0,3   | -0,1   | -0,7   |        |
| Índice de Produção Industrial - Indústria Transformadora (cdu,vcs) | INE      | VH      | 4,7  | 3,6  | 2,2  | 3,3   | 0,8    | 2,7    | 0,3    |        |
| Índice Volume Negócios na Indústria Transformadora                 | INE      | VH      | 7,1  | 5,2  | 3,4  | 6,3   | 5,1    | 4,4    | 5,9    |        |
| Inquérito de Conjuntura à Indústria Transformadora                 |          |         |      |      |      |       |        |        |        |        |
| Indicador de confiança na Indústria Transformadora                 | INE      | SRE-VE  | -2,0 | -1,1 | -1,9 | -1,9  | -1,3   | -1,7   | -2,0   | -1,0   |
| Carteira de Encomendas Global (tendência)                          | INE      | SRE-VE  | 0,0  | -2,0 | -1,0 | -18,0 |        |        |        |        |

**Quadro 3.6**
**Índice de Produção Industrial por subsecções<sup>1</sup>, variação homóloga**

|  | 2007        | 4T06         | 1T07       | 2T07         | 3T07        | 4T07         | Nov-07       | Dez-07       | Jan-08       |
|--|-------------|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Índice de Produção Industrial (Total)  | 1,9         | 4,2          | 4,3        | 1,6          | 1,3         | 0,5          | -1,7         | -0,6         | -1,4         |
| <b>C- Indústrias extractivas</b>   | <b>9,7</b>  | <b>-10,0</b> | <b>8,0</b> | <b>5,3</b>   | <b>8,4</b>  | <b>17,2</b>  | <b>16,3</b>  | <b>12,3</b>  | <b>12,0</b>  |
| CB- Indústrias extractivas, com excepção da extracção de produtos energéticos  | 9,7         | -10,0        | 8,0        | 5,3          | 8,4         | 17,2         | 16,3         | 12,3         | 12,0         |
| <b>D- Indústrias transformadoras</b>   | <b>3,4</b>  | <b>2,5</b>   | <b>4,7</b> | <b>3,6</b>   | <b>2,2</b>  | <b>3,3</b>   | <b>0,8</b>   | <b>2,7</b>   | <b>0,3</b>   |
| DA- Indústrias alimentares, das bebidas e do tabaco                            | 4,9         | 7,0          | 8,6        | 4,9          | 2,7         | 3,6          | 3,6          | 2,5          |              |
| DB- Indústria têxtil   | -1,8        | -3,0         | -0,5       | -3,0         | -3,6        | -0,2         | 0,0          | -1,2         |              |
| DC- Indústria do couro e dos produtos de couro                                 | -5,3        | -9,3         | -5,4       | -3,1         | -7,5        | -4,9         | -0,6         | -7,5         | -3,7         |
| DD- Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras                            | 2,3         | 2,0          | 3,7        | 3,8          | 4,8         | -2,8         | -8,0         | -4,2         | -6,3         |
| DE- Fabricação de pasta, de papel e cartão e seus artigos; edição e impressão  | -0,3        | -0,4         | 1,7        | -1,8         | -3,7        | 2,7          | -8,8         | 0,8          | 0,2          |
| DF- Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e combustível nuclear | -9,8        | -1,9         | -9,3       | -3,9         | -6,5        | -20,0        | -30,4        | -4,2         | 7,8          |
| DG- Fabricação de produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais      | 3,3         | -3,8         | 1,7        | 1,3          | 0,2         | 10,5         | 13,8         | 15,2         | -3,5         |
| DH- Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas                  | 10,6        | 1,5          | 11,7       | 11,5         | 13,4        | 6,0          | 2,5          | 3,9          | 0,2          |
| DI- Fabricação de outros produtos minerais não metálicos                       | 2,6         | -2,5         | -0,1       | 4,1          | 0,9         | 5,6          | 4,9          | 8,3          | -2,4         |
| DJ- Indústrias metalúrgicas de base e de produtos metálicos                    | 3,2         | 4,2          | 0,8        | 0,8          | 5,7         | 5,5          | 3,4          | 7,4          | 11,1         |
| DK- Fabricação de máquinas e equipamentos, n.e.                                | -0,4        | -7,0         | -0,5       | -1,4         | -1,8        | 2,3          | 0,6          | 2,5          | -3,1         |
| DL- Fabricação de equipamento eléctrico e de óptica                            | 14,5        | 16,7         | 18,2       | 16,5         | 12,2        | 11,8         | 13,2         | 4,4          | 10,6         |
| DM- Fabricação de material de transporte                                       | 8,4         | 15,4         | 21,8       | 10,1         | 6,0         | -2,5         | -4,3         | -6,2         | -3,0         |
| DN- Indústrias transformadoras, n.e.   | 1,1         | -1,2         | 0,1        | 4,0          | -1,1        | 1,4          | -0,5         | 3,5          | 11,9         |
| <b>E- Produção e distribuição de electricidade, gás e água</b>                 | <b>-8,8</b> | <b>18,1</b>  | <b>1,0</b> | <b>-11,5</b> | <b>-5,2</b> | <b>-18,3</b> | <b>-19,1</b> | <b>-22,0</b> | <b>-14,0</b> |
| EE- Produção e distribuição de electricidade, gás e água                       | -8,8        | 18,1         | 1,0        | -11,5        | -5,2        | -18,3        | -19,1        | -22,0        | -14,0        |

Fonte: INE

<sup>1</sup> Corrigidos de dias úteis e sazonalidade.

## - Construção

**Quadro 3.7**  
**Indicadores sectoriais para a Construção**

| Indicadores Trimestrais / Mensais                                 | Fonte    | Unidade | 4T06  | 1T07  | 2T07  | 3T07  | 4T07  | Dez-07 | Jan-08 | Fev-08 |
|---|----------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Índice de produção na construção e obras públicas                 | INE      | VH/VM3M | -7,2  | -6,8  | -4,7  | -2,6  | 0,1   | 0,1    | -0,6   |        |
| Vendas de cimento (1)   | BP       | VH      | -6,9  | -4,0  | -3,9  | 1,8   | 11,3  | 9,3    | -10,5  | 3,7    |
| Licenciamento de obras  | INE      | VH      | -9,8  | -8,8  | -8,6  | -3,5  | -4,2  | -9,5   | -15,3  |        |
| Índice de Novas Encomendas na Construção e Obras Públicas         | INE      | VH      | 4,9   | -14,3 | -21,5 | -16,0 | 5,9   | :      | :      | :      |
| Indicador de Confiança na Construção (vcs)                        | Eurostat | SRE-VE  | -40,3 | -39,0 | -38,3 | -34,7 | -35,0 | -35,0  | -36,0  | -35,0  |
| Inquérito Mensal de Conjuntura à Construção e Obras Públicas      |          |         |       |       |       |       |       |        |        |        |
| Indicador de confiança da Construção e Obras Públicas             | INE      | SRE-VE  | -48,7 | -43,8 | -40,7 | -38,7 | -42,7 | -42,5  | -39,5  | -39,0  |
| Carteira de Encomendas (Conjunto do sector)                       | INE      | SRE-VE  | -67,3 | -65,7 | -60,0 | -58,0 | -60,3 | -61,0  | -61,0  | -60,0  |
| Perspectiva de Emprego - próximos 3 meses (Conjunto do sector)    | INE      | SRE-VE  | -30,0 | -22,0 | -21,3 | -19,3 | -25,0 | -24,0  | -18,0  | -18,0  |
| Apreciação da actividade nos últimos 3 meses (Conjunto do sector) | INE      | SRE-VE  | -28,0 | -25,3 | -22,3 | -24,3 | -26,3 | -28,0  | -20,0  | -23,0  |
| Perspectiva de Preços - próximos 3 meses (Conjunto do sector)     | INE      | SRE-VE  | -20,0 | -18,3 | -17,7 | -18,3 | -14,0 | -11,0  | -11,0  | -13,0  |
| Índice de Emprego na Construção e Obras Públicas                  | INE      | VH      | -6,1  | -5,6  | -4,2  | -2,6  | -1,7  | -1,4   | -1,0   |        |

## - Serviços e Comércio

**Quadro 3.8**  
**Indicadores Sectoriais para os Serviços e Comércio**

| Indicadores Trimestrais / Mensais                         | Fonte    | Unidade | 4T06  | 1T07  | 2T07  | 3T07  | 4T07 | Dez-07 | Jan-08 | Fev-08 |
|---|----------|---------|-------|-------|-------|-------|------|--------|--------|--------|
| Índice de volume de negócios nos Serviços                 | INE      | VH,M3M  | 0,2   | 3,7   | 4,0   | 5,2   | 6,3  | 6,3    | 5,6    |        |
| Volume de vendas - tendência actual (vcs)                 | INE      | SRE-VE  | 7,9   | 6,2   | 5,4   | 8,8   | 15,4 | 5,7    | 10,9   | 20,5   |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)                 | Eurostat | SRE-VE  | 12,7  | 17,7  | 21,0  | 21,3  | 19,0 | 19,0   | 23,0   | 22,0   |
| Indicador de confiança dos Serviços (vcs)                 | INE      | SRE-VE  | 7,2   | 6,6   | 9,1   | 9,4   | 12,1 | 9,6    | 6,2    | 6,4    |
| Carteira de encomendas - últimos 3 meses (vcs)            | INE      | SRE-VE  | 5,6   | 9,4   | 9,9   | 9,5   | 11,8 | 13,8   | 15,7   | 9,4    |
| Actividade da empresa - últimos 3 meses (vcs)             | INE      | SRE-VE  | -1,4  | -1,1  | 4,9   | 2,3   | 5,9  | 6,1    | -2,2   | -3,8   |
| Perspectivas da procura-próximos 3 meses (vcs)            | INE      | SRE-VE  | 17,4  | 11,6  | 12,7  | 16,4  | 18,7 | 9,0    | 5,1    | 13,6   |
| Índice de Emprego nos Serviços                            | INE      | VH      | -1,0  | 0,0   | -0,4  | 0,0   | 0,4  | 0,9    | 1,0    |        |
| Volume de Vendas no Comércio (últimos 3 meses)            | INE      | SRE-VE  | -4,2  | -9,6  | -3,7  | 0,6   | -3,1 | -3,8   | 5,3    | -8,1   |
| Indicador de confiança no Comércio                        | INE      | SRE-VE  | -6,3  | -6,3  | -6,5  | -7,5  | -6,0 | -6,4   | -6,8   | -6,2   |
| Perspectivas de actividade (próximos 3 meses)             | INE      | SRE-VE  | 5,2   | 6,0   | 7,2   | 0,7   | 5,5  | 2,4    | 1,8    | 4,7    |
| Nível de existências                                      | INE      | SRE-VE  | 4,2   | 5,4   | 6,6   | 6,1   | 4,7  | 3,6    | 7,2    | 4,2    |
| Índice Volume Negócios no Comércio a Retalho (1)          | INE      | VH, M3M | 1,2   | 1,7   | 0,1   | 0,4   | 0,1  | 0,1    | 0,6    |        |
| Volume de Vendas no Comércio a Retalho (2)                | INE      | SRE-VE  | -6,2  | -13,2 | -5,7  | -1,6  | -4,7 | 0,3    | 3,8    | -15,7  |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho (vcs)        | Eurostat | SRE-VE  | 3,3   | 4,0   | 6,3   | 7,0   | 7,7  | 7,0    | 7,0    | 6,0    |
| Indicador de Confiança no Comércio a Retalho              | INE      | SRE-VE  | -12,8 | -12,2 | -12,7 | -13,6 | -8,7 | -4,6   | -8,1   | -11,0  |
| Índice de Emprego no Comércio a Retalho                   | INE      | VH      | 0,0   | 0,4   | 1,3   | 2,2   | 3,8  | 4,0    | 3,4    |        |
| Bens alimentares  | INE      | VH      | 0,3   | 1,3   | 4,6   | 6,0   | 6,9  | 6,6    | 6,7    |        |
| Bens não alimentares                                      | INE      | VH      | -0,1  | -0,2  | -0,7  | -0,2  | 1,8  | 2,3    | 1,3    |        |
| Volume de Vendas no Comércio por Grosso - últimos 3 meses | INE      | SRE-VE  | -2,6  | -6,8  | -2,1  | 2,3   | -1,9 | -7,2   | 6,6    | -1,9   |
| Encomendas a fornecedores - próximos 3 meses              | INE      | SRE-VE  | -9,2  | -7,1  | -7,0  | -6,2  | -8,1 | -16,4  | -11,5  | -3,4   |
| Indicador de Confiança no Comércio por Grosso             | INE      | SRE-VE  | -1,0  | -1,5  | -1,4  | -2,5  | -3,9 | -7,9   | -5,7   | -2,4   |

(1) Valor deflacionado e corrigido de sazonalidade e dias úteis

(2) Valor corrigido de sazonalidade e dias úteis