

# BARÓMETRO DA CONJUNTURA ECONÓMICA

CIP | ISEG

SÍNTESE DE CONJUNTURA

ÍNDICE DE CONFIANÇA

SÍNTESE ESTATÍSTICA

DEZEMBRO 2024



**CIP**  
CONFEDERAÇÃO EMPRESARIAL  
DE PORTUGAL



Lisbon School  
of Economics  
& Management  
Universidade de Lisboa

# SÍNTESE DE CONJUNTURA

## Evolução do PIB e das suas componentes no 3º trimestre de 2024

O INE divulgou a 29 de novembro a estimativa das Contas Nacionais referentes ao 3º trimestre do ano (INE, Contas Nacionais Trimestrais), confirmando a estimativa preliminar que situava o crescimento da economia em volume, no 3º trimestre, em 1,9% em termos homólogos e em 0,2% quando comparado com o 2º trimestre do ano.

A aceleração do **crescimento homólogo** real registado beneficiou da dinâmica positiva da **Procura Interna**, que viu o seu contributo absoluto aumentar em 0,1 p.p. para 2,6 p.p. Em termos das principais componentes da procura interna, face a 2023, o **consumo privado**, assente nas despesas de consumo final de bens não duradouros, cresceu 4,2%, o investimento (formação bruta de capital fixo) cresceu 2,2%, abaixo da taxa de crescimento homóloga de 2,6% registada no 2º trimestre, e o **consumo público** (despesas de consumo final das administrações públicas) aumentou 1%.

O contributo da **Procura Externa Líquida** continuou a ser negativo (-0,8 p.p.), tendo, no entanto, melhorado ligeiramente face ao trimestre anterior (-0,9 p.p.). O crescimento das exportações de 5,3% continuou a ser largamente ultrapassado pelo crescimento das importações (7%), com destaque para o acréscimo registado na importação de bens.

No **gráfico 1**, que apresenta as contribuições das componentes da procura (em pontos percentuais) para a variação homóloga do PIB (%), é possível observar a aceleração do crescimento homólogo no 3º trimestre do ano, em resultado de novo reforço do contributo positivo do consumo privado (2,6 p.p.), não obstante o contributo negativo do investimento (-0,1 p.p.) e o agravamento do contributo negativo da procura externa líquida (contributos de 2,4 p.p. e -3,2 p.p., respetivamente, das exportações e das importações).

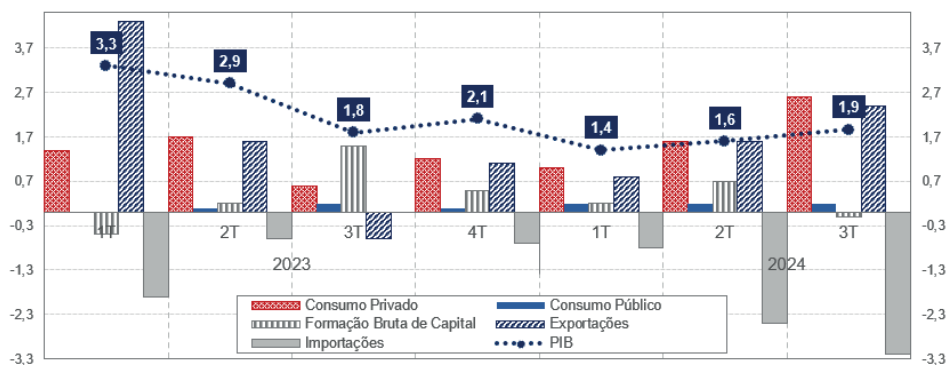


Gráfico 1 | Contributos dos componentes da procura (pp.) para a variação homóloga do PIB em volume

Face ao trimestre anterior, a economia Portuguesa manteve o ritmo de **crescimento em cadeia**, 0,2%, tendo beneficiado do reforço do contributo da Procura Interna (1,2 p.p. face a 1 p.p. no trimestre anterior), compensado pelo deteriorar do contributo da Procura Externa Líquida (-1,1 pp. face a -0,7 no trimestre anterior). No conjunto dos **países da área euro**, confirmou-se que, no 3º trimestre, o PIB avançou em volume 0,9% em termos homólogos e 0,4% face ao 2º trimestre (Eurostat, dados ajustados de

efeitos de sazonalidade e calendário). Entre as economias com maior relevo para Portugal, Espanha registou o melhor desempenho, com o consumo privado e as exportações a contribuírem significativamente para o crescimento homólogo real registado de 3,4%. Em França, o PIB cresceu 1,2%, apesar do contributo negativo do investimento, enquanto que, na Alemanha, a quebra do PIB de 0,3% foi atenuada graças ao efeito da política orçamental.

# CONFIANÇA E CLIMA ECONÓMICO – INQUÉRITOS DE CONJUNTURA EM NOVEMBRO

Em **novembro**, o **Indicador de Clima Económico** (ICE, INE, opiniões do sector empresarial, com correção de sazonalidade) e o **Indicador de Sentimento Económico** (EUROSTAT, opiniões do sector empresarial e dos consumidores, com correção de sazonalidade) voltaram a registar aumentos significativos em Portugal. Em particular, como é possível observar no gráfico 2, os indicadores normalizados de clima e sentimento económico situam-se agora em níveis máximos desde março de 2019 e fevereiro de 2022, respetivamente.

Por **setores de atividade**, em valores corrigidos de sazonalidade (quando disponíveis), em novembro todos os setores registaram melhorias nos **indicadores de confiança**. O setor dos serviços, em particular, registou um saldo

de respostas extremas substancialmente positivo (18,9), sendo necessário recuar ao primeiro semestre de 2022 para encontrar valores comparáveis. Esta evolução positiva no indicador de confiança no setor dos serviços traduz avaliações favoráveis sobre a atividade recente e o volume de vendas, com perspectiva de manutenção da procura a curto prazo.

O **Indicador de Confiança dos Consumidores** (ICC, INE – valor efetivo) apresentou, em novembro, uma subida muito ligeira, sendo agora perceptível uma tendência global de estabilização no indicador, potenciada pela moderação na perceção da evolução recente do nível de preços e alguma incerteza sobre a evolução da situação financeira do agregado familiar.

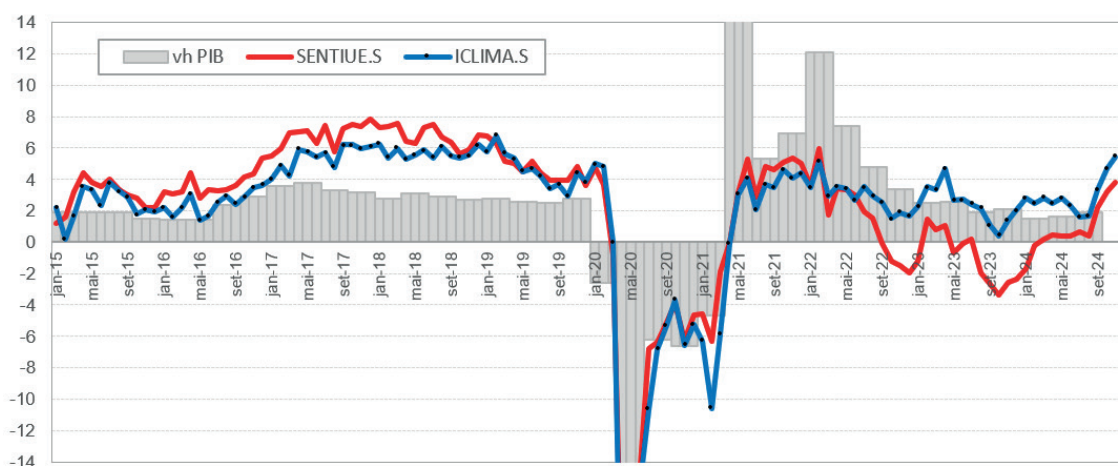


Gráfico 2 | Indicadores Normalizados de Clima Económico (ICLIMA.S) e Sentimento Económico (SENTIUE.S) e variações homólogas do PIB (vh PIB)

No conjunto dos países da Área Euro (AE20), o Indicador de Sentimento Económico (EUROSTAT) permaneceu, em novembro, praticamente inalterado face a outubro. Entre os países com maior relevo para Portugal, o indicador registou uma evolução positiva em França e Espanha e negativa na Alemanha e Itália. Entre todos os países da União Europeia, com exceção de Malta,

em novembro, o indicador registou em Portugal o maior desvio positivo face à respetiva média de longo prazo. Em sentido oposto, no conjunto dos países da AE20, é possível observar, em novembro, uma deterioração no Indicador de Confiança dos Consumidores (EUROSTAT), com destaque para a evolução negativa do indicador em França.

## PRODUÇÃO INDUSTRIAL

Em **outubro**, o **Índice de Produção Industrial** (IPI, INE, ajustado de efeitos de calendário e de sazonalidade), registou uma variação homóloga de 4,4% (série vhlPIC no **gráfico 3**) e uma variação em cadeia de 3,6%, o que traduz uma aceleração em termos homólogos face a setembro. O **Índice de Volume de Negócios na Indústria** (indicador nominal, ajustado de efeitos de calendário e de sazonalidade) registou uma variação homóloga de 2,2%, sustentada pelas vendas para o mercado externo (variação homóloga de 5,6% e contributo de 2 p.p. para a variação do índice total). Em termos homólogos, entre os grandes agrupamentos industriais, apenas a produção de bens intermédios registou uma ligeira quebra de -0,3%. Destaque ainda para o agrupamento de

energia que, em outubro, apresentou um crescimento homólogo de 5,5% (16,8% em cadeia). Por secções, menção para a variação homóloga de -13,9% na produção das indústrias extrativas, ainda que estas representem apenas 2,2% no peso total da produção industrial. Com maior nível de desagregação, em termos homólogos, destaque para a variação na produção de veículos automóveis (17%, ainda com algum efeito de base), máquinas e equipamentos (11,3%) e para a produção da indústria alimentar (11,2%). Em sentido oposto, destaque para a quebra na produção na indústria farmacêutica (-12,5%), química (-8,1%) e na indústria de madeira e cortiça (-8%).

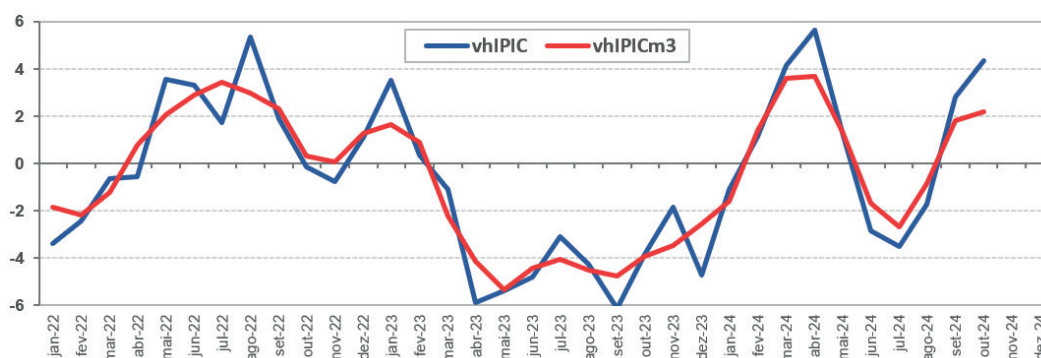


Gráfico 3 | Variação homóloga da produção industrial

## CONSUMO DE CIMENTO E ATIVIDADE NA CONSTRUÇÃO E OBRAS PÚBLICAS

Em **novembro** (menos um dia útil face ao ano passado), o índice de vendas físicas de cimento divulgado pelo Banco de Portugal (1990=100) foi de 56,8, o que se traduz numa variação homóloga de -0,9% (série vhCCIM no **gráfico 3**). Em termos acumulados a novembro, as vendas de cimento cresceram 2,8% face a igual período de 2023.

O Índice de Produção na Construção e Obras Públicas (INE, ajustado para efeitos de calendário e sazonalidade) referente a outubro, registou um crescimento de 6,8% em termos homólogos e de 4,6% face a setembro. Já o número de fogos licenciados para habitação em construções novas (INE) apresentou uma variação homóloga de -3%.

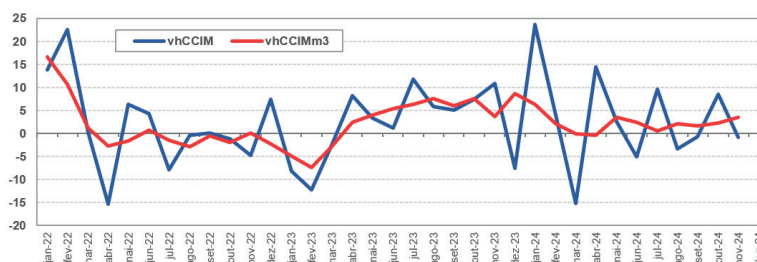


Gráfico 4 | Variação homóloga do consumo de cimento

## VOLUME DE NEGÓCIOS NOS SERVIÇOS

Em **outubro**, o **Índice de Volume de Negócios nos Serviços** (INE, ajustado de efeitos de calendário e sazonalidade; exclui atividades imobiliárias; série nominal) apresentou uma variação homóloga de 2,3% (série **vhIVNS**, **gráfico 5**), o segundo menor registo desde o início do ano, o que deverá traduzir uma variação real

do volume de negócios nos serviços aproximadamente nula. A evolução recente do índice evidencia uma inversão da tendência de crescimento (variação em cadeia de -2%), abrindo alguma incerteza para o último trimestre de 2024.

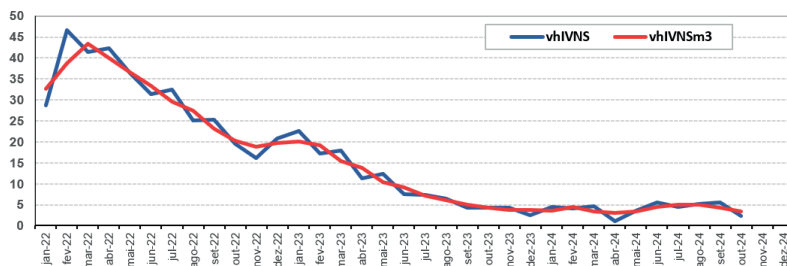


Gráfico 5 | Variação homóloga do volume de negócios nos serviços

Por secções, destaque para as atividades de alojamento e restauração, com crescimento homólogo de 4,9%, resultante de crescimentos de 5,9% na restauração e 3,3% no alojamento, e para as atividades administrativas e de serviços de apoio, com crescimento de 3,3%. Em sentido contrário, as atividades de informação e comunicação registaram uma variação homóloga de -0,6%, enquanto que as atividades de consultoria, científicas e técnicas registaram um crescimento (nominal) de 0,3%.

O setor do **turismo** registou, em outubro, uma variação homóloga de 2,5% no número de dormidas (INE, Atividade turística), beneficiando do contributo dos hóspedes não residentes (variação homóloga de 3%). A estada média recuou 1,2% impulsionada pelo recuo de 2,1% na permanência média dos residentes. Os proveitos totais da atividade turística aumentaram 9,9% em termos homólogos, com destaque para o crescimento registado nas regiões autónomas dos Açores (20,7%) e Madeira (17,7%).

## VOLUME DE NEGÓCIOS NO COMÉRCIO A RETALHO

Em **outubro**, o **Índice de Volume de Negócios no Comércio a Retalho** (INE, exceto veículos automóveis e motociclos; valores deflacionados, corrigidos de efeitos de calendário e sazonalidade) registou um aumento expressivo de 6,4% em termos homólogos (série **vhIVNCR**, **gráfico 6**), dando continuidade à tendência de aceleração de crescimento do índice que vem sendo observada desde o início do ano. Por grandes agrupamentos, o volume de negócios do

comércio a retalho cresceu em outubro 9,7% em termos homólogos no comércio de produtos alimentares e 4,2% no comércio de produtos não alimentares. Os contributos mais significativos para a variação total do índice voltaram, como no mês anterior, a ter origem no comércio de comércio de produtos alimentares em estabelecimentos não especializados (4,1 p.p.) e no comércio de artigos têxteis e calçado (1,3 p.p.).

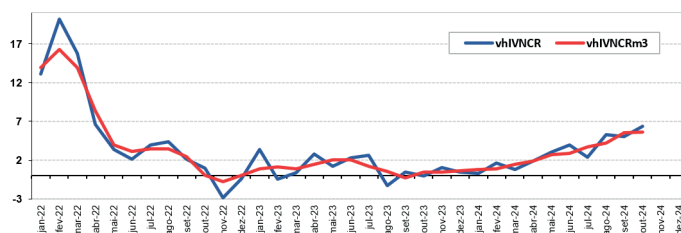


Gráfico 6 | Variação homóloga do volume de negócios no comércio a retalho

## INDICADOR DE TENDÊNCIA, EXPECTATIVAS PARA O 4º TRIMESTRE E PARA 2025

O Indicador de tendência de atividade global (IZN.S, gráfico 7), construído como média ponderada de quatro indicadores setoriais (produção industrial, volume de negócios nos serviços, no comércio a retalho, e consumo de cimento) reflete uma aceleração moderada da atividade económica em termos homólogos, em

**outubro.** A evolução favorável no indicador IZ é justificada pelo desempenho positivo no comércio a retalho e na produção industrial. Em contraciclo, o volume de negócios nos serviços contribuiu, em outubro, negativamente para a evolução do indicador de tendência.

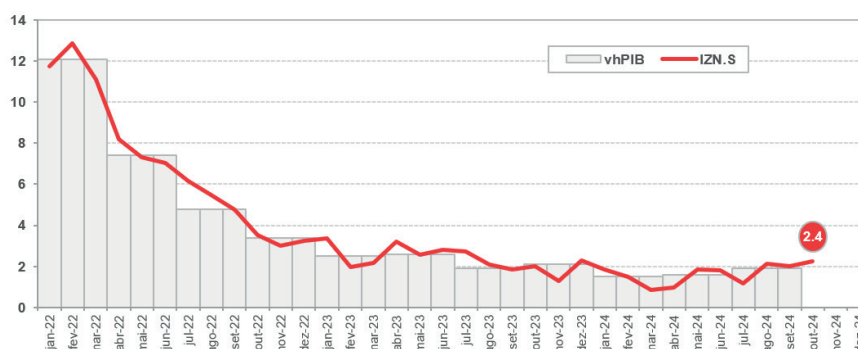


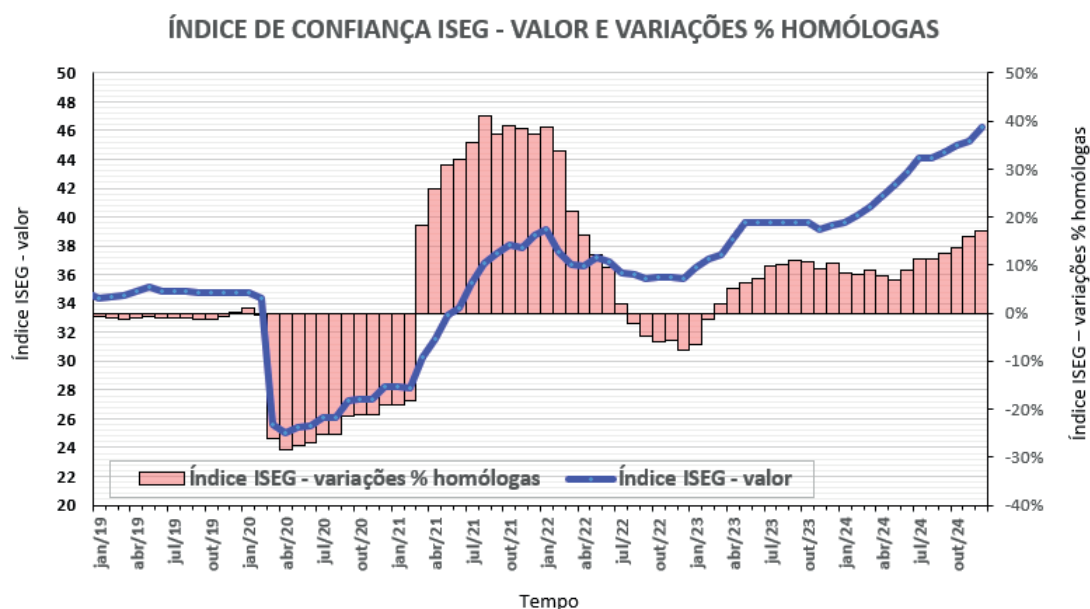
Gráfico 7 | Indicador Coincidente (IZN.S) e Variações homólogas do PIB (vhPIB)

Os indicadores sectoriais já disponíveis para outubro e novembro perspectivam um desempenho positivo em cadeia no último trimestre da produção industrial e das vendas a retalho, ao passo que os indicadores referentes aos sectores da construção e serviços permanecem neutros. Os indicadores de atividade e clima económico continuam a suportar a expectativa de um bom desempenho para o último trimestre, embora os registos mais recentes, como o indicador diário de atividade económica (BdP) ou os indicadores de confiança dos consumidores (INE e EUROSTAT), abram perspetivas de moderação a curto prazo. No último trimestre do ano, o ritmo de crescimento da economia portuguesa deverá acelerar em termos homólogos, beneficiando da evolução muito positiva do consumo privado. As alterações recentes na política orçamental (sobretudo a atualização salarial e das pensões de reforma), a redução com encargos de juros associada às novas revisões de política monetária do Banco Central Europeu e a tendência de moderação do ritmo de crescimento dos preços têm contribuído para um aumento robusto no rendimento disponível das famílias, o que se tem refletido num acréscimo das despesas de consumo final, em particular de bens não duradouros. Em simultâneo, a perceção de alguma incerteza associada a experiências recentes tem potenciado a manutenção de taxas de poupança elevadas, em detrimento das decisões de investimento. Desta forma,

admite-se, como cenário mais provável para o 4º trimestre, uma aceleração do crescimento real em cadeia para um valor compreendido entre 1% e 1,2%. A materializar-se esta expectativa, no conjunto de 2024, a economia portuguesa deverá crescer entre 1,7% e 1,8% em volume, consideravelmente acima do crescimento previsto de 0,8% para o conjunto da Área Euro pela Comissão Europeia (novembro de 2024). O intervalo de previsão CIP/ISEG para o crescimento do PIB em Portugal em 2025 situa-se entre 1,8% e 2,4%, com previsão central em torno de 2,1%. Esta projeção traduz a perspetiva de aceleração do crescimento da economia Portuguesa, em face da recuperação esperada no investimento privado e público, para os quais a implementação do PRR deverá ser decisiva. O consumo privado, não obstante a evolução das taxas de juro de referência e a política orçamental pró-cíclica, deverá registar um crescimento mais moderado. Alguma incerteza subsiste, no entanto, em relação ao contributo da procura externa líquida. A recuperação do investimento deverá encontrar reflexos no aumento em volume das importações, que deverão continuar a crescer a um ritmo superior ao das exportações. O contexto de incerteza no panorama europeu, em especial em França e Alemanha, poderão condicionar o desempenho das exportações portuguesas, ao passo a orientação protecionista da política comercial nos EUA estará ainda por se materializar.

# ÍNDICE DE CONFIANÇA

## ÍNDICE ISEG – DEZEMBRO 2024



Em dezembro de 2024, o Índice de Confiança ISEG, relativo à evolução da atividade económica portuguesa no curto prazo, assumiu o valor de 46,2, o que corresponde a uma subida de quase 1 p.p. do nível de confiança relativamente ao mês anterior, em que o valor do índice foi de 45,3. Em termos homólogos (em relação a dezembro de 2023), o aumento percentual do índice foi de

17,3%, o maior aumento desde março de 2022. Relativamente ao mês anterior, a dispersão das votações dos membros do Painel continuou a diminuir (o que vem acontecendo desde o passado mês de abril), pelo que voltou a aumentar o consenso dos mesmos sobre a evolução da economia portuguesa.

### Nota Metodológica

O Índice de Confiança ISEG sobre a evolução a curto prazo da economia portuguesa, cujo valor pode variar entre 0 (confiança mínima) e 100 (confiança máxima), é atribuído por um Painel de dezasseis professores do ISEG, com base em informação quantitativa e qualitativa previamente recolhida, a qual inclui os

apuramentos de um inquérito realizado mensalmente a todos os docentes do ISEG. O valor do índice é obtido por média simples dos valores entre 0 e 100 atribuídos por cada um dos dezasseis membros do Painel. Como indicador de consenso é utilizado o coeficiente de variação dos valores individuais.

## A - Previsões macroeconómicas: Portugal

| #     |                                                  |          | Histórico         |                    |        |        |        |        |        |           | Previsão           |        |        |        |        |        |           |  |
|-------|--------------------------------------------------|----------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|--|
|       |                                                  |          | 2023              |                    | 2024   |        |        |        |        |           | 2025               |        | 2025   |        |        |        |           |  |
|       |                                                  |          | Contas Nac. (INE) | Cons. <sup>1</sup> | MF     | BdP    | CFP    | CE     | OCDE   | FMI       | Cons. <sup>1</sup> | MF     | BdP    | CFP    | CE     | OCDE   | FMI       |  |
|       |                                                  |          |                   |                    | OE     | BE     | PEO    | EF     | EO     | A.I.V/WE0 |                    | PEO    | BE     | PEO    | EF     | EO     | A.I.V/WE0 |  |
| Un.   |                                                  |          | Data              | out-24             | dez-24 | set-24 | nov-24 | dez-24 | out-24 | Data      | out-24             | dez-24 | set-24 | nov-24 | dez-24 | out-24 |           |  |
| A.1   | PIB                                              |          |                   |                    |        |        |        |        |        |           |                    |        |        |        |        |        |           |  |
| A.1.1 | PIB real                                         | TVA (%)  | 2,5               | 1,8                | 1,8    | 1,7    | 1,8    | 1,7    | 1,7    | 1,9       | 2,2                | 2,1    | 2,2    | 2,4    | 1,9    | 2,0    | 2,3       |  |
| A.1.2 | Consumo privado                                  | TVA (%)  | 2,0               | 2,3                | 1,8    | 3,0    | 1,8    | 2,5    | 2,7    | 1,7       | 2,2                | 2,0    | 2,7    | 2,5    | 2,1    | 2,0    | 1,9       |  |
| A.1.3 | Consumo público                                  | TVA (%)  | 0,6               | 1,7                | 2,6    | 1,1    | 1,5    | 1,5    | 1,2    | 2,1       | 1,7                | 1,2    | 1,1    | 2,4    | 1,3    | 1,6    | 2,3       |  |
| A.1.4 | Investimento (FBCF)                              | TVA (%)  | 3,6               | 1,8                | 3,2    | 0,5    | 2,0    | 0,8    | 1,0    | 3,5       | 5,1                | 3,5    | 5,4    | 8,7    | 3,7    | 5,2    | 3,9       |  |
| A.1.5 | Exportações                                      | TVA (%)  | 3,5               | 3,5                | 2,5    | 3,9    | 3,6    | 3,8    | 4,2    | 2,8       | 3,1                | 3,5    | 3,2    | 2,8    | 3      | 3,3    | 3,1       |  |
| A.1.6 | Importações                                      | TVA (%)  | 1,7               | 4,3                | 2,9    | 5,2    | 3,6    | 4,6    | 5,6    | 3,7       | 4,2                | 3,5    | 4,7    | 5,0    | 4,1    | 4,6    | 3,3       |  |
| A.1.7 | Procura interna                                  | TVA (%)  | 1,7               | 1,9                | -      | 2,2    | 0,4    | 2,3    | 2,3    | 2,1       | 2,2                | -      | 2,9    | 1,2    | 2,1    | 2,6    | 2,3       |  |
| A.2   | Contributos para o crescimento do PIB            |          |                   |                    |        |        |        |        |        |           |                    |        |        |        |        |        |           |  |
| A.2.1 | Procura interna                                  | pp.      | 1,7               | 2,0                | 2,0    | -      | 1,9    | 1,9    | 2,1    | 2,1       | 2,7                | 2,1    | 3,7    | 3,5    | 2,3    | 2,1    | 2,3       |  |
| A.2.2 | Procura externa líquida                          | pp.      | 0,8               | -0,3               | -0,2   | -      | 0,0    | -0,3   | -0,6   | -0,2      | 0,4                | 0,0    | 4,3    | -1,0   | -0,5   | -0,5   | 0,1       |  |
| A.3   | Preços e Deflatores                              |          |                   |                    |        |        |        |        |        |           |                    |        |        |        |        |        |           |  |
| A.3.1 | IHPC                                             | TVA (%)  | 5,3               | 2,6                | 2,6    | 2,6    | 2,6    | 2,6    | 2,7    | 2,5       | 2,1                | 2,3    | 2,0    | 2,2    | 2,1    | 2,2    | 2,1       |  |
| A.3.2 | Deflador do PIB                                  | TVA (%)  | 6,9               | 3,9                | 3,1    | 4,9    | 4,7    | 3,8    | 4,2    | 2,8       | 2,7                | 2,6    | 3,3    | 2,7    | 2,5    | 2,4    | 2,4       |  |
| A.4   | Mercado de trabalho                              |          |                   |                    |        |        |        |        |        |           |                    |        |        |        |        |        |           |  |
| A.4.1 | Emprego                                          | TVA (%)  | 1,0               | 1,2                | 1,1    | 1,3    | 1,4    | 1,1    | 1,3    | 1,0       | 0,7                | 0,7    | 0,8    | 0,7    | 0,9    | 0,5    | 0,4       |  |
| A.4.2 | Taxa de desemprego                               | % PA     | 6,5               | 6,5                | 6,6    | 6,4    | 6,5    | 6,4    | 6,4    | 6,5       | 6,4                | 6,5    | 6,4    | 6,4    | 6,3    | 6,3    | 6,4       |  |
| A.4.3 | Remuneração média por trabalhador                | TVA (%)  | 8,4               | 5,8                | 6,0    | 4,8    | 7,3    | 3,3    | 7,6    | -         | 4,4                | 4,7    | -      | 4,5    | 2,8    | 5,4    | -         |  |
| A.4.4 | Produtividade real do trabalho                   | TVA (%)  | 1,4               | 0,6                | -      | 0,5    | -      | 0,6    | -      | -         | 1,2                | -      | 1,5    | -      | 0,9    | -      | -         |  |
| A.4.5 | Produtividade aparente do trabalho               | TVA (%)  | 1,6               | 0,4                | 0,7    | -      | 0,0    | -      | 0,4    | -         | 1,6                | 1,4    | -      | 1,9    | -      | 1,5    | -         |  |
| A.4.6 | Custos unitários reais do trabalho               | TVA (%)  | -0,5              | 1,8                | -      | -      | -      | 2,1    | 1,4    | -         | 0,8                | -      | -      | -      | 0,1    | 1,4    | -         |  |
| A.5   | Política Orçamental                              |          |                   |                    |        |        |        |        |        |           |                    |        |        |        |        |        |           |  |
| A.5.1 | Saldo orçamental do SPA <sup>2</sup>             | % PIB    | 1,2               | 0,5                | 0,4    | 0,6    | 0,5    | 0,6    | 0,4    | 0,2       | 0,3                | 0,3    | -0,1   | 0,6    | 0,4    | 0,3    | 0,2       |  |
| A.5.2 | Saldo orçamental primário                        | % PIB    | 3,4               | 2,5                | -      | -      | 2,9    | 2,6    | 2,2    | 2,2       | 2,4                | -      | -      | 2,6    | 2,5    | 2,1    | 2,2       |  |
| A.5.3 | Dívida bruta do SPA <sup>2</sup>                 | % PIB    | 97,9              | 94,2               | 95,9   | 91,2   | 92,4   | 95,7   | 95,4   | 94,4      | 90,1               | 91,4   | 86,5   | 88,0   | 92,9   | 92,2   | 89,4      |  |
| A.5.4 | Taxa de juro implícita da dívida pública         | %        | 2,1               | 2,3                | -      | 2,2    | 2,4    | -      | -      | -         | 2,4                | -      | 2,3    | 2,5    | -      | -      | -         |  |
| A.5.5 | Taxa de poupança bruta das famílias              | %        | 6,3               | 9,2                | -      | 11,5   | -      | 9,7    | 6,3    | -         | -                  | -      | 11,3   | -      | 10,0   | 9,2    | -         |  |
| A.6   | Sector externo                                   |          |                   |                    |        |        |        |        |        |           |                    |        |        |        |        |        |           |  |
| A.6.1 | Saldo da balança corrente                        | % do PIB | 1,4               | 1,7                | 0,9    | -      | 2,2    | 0,9    | 2,3    | 2,0       | 1,5                | 1,5    | -      | 1,8    | 0,6    | 1,1    | 2,3       |  |
| A.6.2 | Saldo da balança de bens e serviços <sup>3</sup> | % do PIB | 0,8               | 1,4                | 0,4    | 2,4    | 2,5    | 0,4    | 1,6    | 1,2       | 1,6                | 1,3    | 2,0    | 1,7    | -      | 1,2    | 1,8       |  |
| A.6.3 | Capacidade líquida de financiamento              | % do PIB | 2,7               | 3,3                | 3,4    | 4,4    | 3,2    | 2,1    | -      | -         | 4,0                | 3,7    | 4,4    | 4,0    | -      | -      | -         |  |

Legenda: PRO: Dados provisórios. PRE: Valor preliminar. TV: Taxa de variação (%). TVA: Taxa de variação anual (%). PP: Pontos percentuais. FBCF: Formação Bruta de Capital Fixo. PA: População ativa. SPA: Setor Público Administrativo. Sombreado: revisão de estimativa face à edição anterior do Barómetro CIP/ISEG. Negrito: revisão de estimativas com alteração de valor.

Notas: (1) Consensus: Média aritmética simples das previsões anuais quando disponível mais do que uma estimativa. (2) Dívida pública e saldo orçamental são referentes ao Setor Público Administrativo. (3) Apenas saldo da balança de bens na estimativa da Comissão Europeia (CE).

Fontes: Previsões: MF - OE: Ministério das Finanças - Proposta do Orçamento do Estado 2025, Outubro de 2024; MF - POE: Ministério das Finanças - Plano Orçamental Estrutural Nacional e Médio Prazo; BdP - BE: Banco de Portugal - Boletim Económico, Dezembro de 2024; CFP - PEO: Conselho das Finanças Públicas - Perspectivas Económicas e Orçamentais 2024-2028 (Atualização de Setembro de 2024) e Parecer n.º 2/2023 sobre OE 2024; CE - EF: Comissão Europeia - Economic Forecast Autumn 2024; OCDE: Economic Outlook no. 116 (2024, Issue 2, Preliminary Version) - report and database; FMI - A.I.V. Fundo Monetário Internacional - Artigo IV, Outubro de 2024; FMI - WEO: World Economic Outlook, Outubro de 2024.

Histórico: (1) PRO: Contas Nacionais Anuais (INE) e Síntese Económica e Conjuntura (INE); (2) PRE: Consensus para 2023 entre MF, BdP, CFP, CE, OCDE e FMI.

## B - Clima e sentimento económico: Portugal e Área Euro

|                       |                                         |                        | 2023  |       | 2024  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |          |  |  |
|-----------------------|-----------------------------------------|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|--|--|
|                       | Sector                                  | Métrica                | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   | Ago   | Set   | Out   | Nov   | Fonte    |  |  |
| B.1 Portugal          |                                         |                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |          |  |  |
| Indicadores agregados |                                         |                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |          |  |  |
| B.1.1                 | Indicador de clima económico            | SRE MM3                | 1,0   | 1,2   | 1,5   | 1,7   | 1,8   | 1,8   | 1,9   | 1,9   | 1,8   | 1,7   | 1,8   | 2,1   | 2,5   | INE      |  |  |
| B.1.2                 | Indicador de sentimento económico       | SREN100                | 96,0  | 96,3  | 97,5  | 100,0 | 100,7 | 101,2 | 101,0 | 101,0 | 101,5 | 101,2 | 104,2 | 105,9 | 107,0 | Eurostat |  |  |
| B.1.3                 | Indicador de expetativas de emprego     | SREN100                | 107,9 | 106,2 | 106,9 | 110,9 | 107,8 | 107,2 | 104,9 | 105,7 | 106,2 | 107,0 | 106,6 | 110,1 | 109,9 | Eurostat |  |  |
| B.1.4                 | Indicador de confiança dos consumidores | SRE                    | -30,8 | -26,0 | -23,9 | -23,2 | -20,7 | -17,4 | -17,6 | -16,5 | -12,3 | -14,1 | -12,8 | -14,7 | -14,5 | INE      |  |  |
|                       |                                         | SRE                    | -30,5 | -26,1 | -23,8 | -23,2 | -20,6 | -17,0 | -17,5 | -16,6 | -12,3 | -14,5 | -13,1 | -14,6 | -14,3 | Eurostat |  |  |
| Indicadores setoriais |                                         |                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |          |  |  |
| B.1.5                 | Indicador de confiança (INE)            | Construção             | -3,3  | -4,7  | -4,0  | -3,4  | -4,4  | -4,2  | -3,1  | -2,7  | -4,1  | -3,3  | -3,8  | -0,3  | 1,2   | INE      |  |  |
|                       |                                         | Indústria <sup>1</sup> | -9,7  | -10,9 | -8,0  | -4,9  | -5,4  | -6,0  | -4,5  | -5,1  | -8,1  | -5,9  | -4,1  | -5,8  | -6,3  |          |  |  |
|                       |                                         | Retail                 | 1,5   | 3,0   | 2,4   | 0,3   | 0,1   | 3,5   | 2,5   | 4,0   | 3,0   | 3,5   | 3,0   | 3,6   | 2,0   |          |  |  |
|                       |                                         | Serviços               | -6,3  | -7,5  | -3,6  | 0,1   | 2,2   | 9,8   | 11,7  | 12,2  | 9,4   | 6,0   | 4,3   | 11,8  | 9,6   |          |  |  |
| B.1.6                 | Indicador de confiança (EUROSTAT)       | Construção             | -1,9  | -3,7  | -3,9  | -4,0  | -4,7  | -4,5  | -4,0  | -3,4  | -4,4  | -3,4  | -3,6  | 0,4   | 2,3   | Eurostat |  |  |
|                       |                                         | Indústria              | -8,0  | -9,6  | -8,3  | -6,3  | -6,7  | -6,9  | -6,0  | -5,3  | -7,4  | -5,7  | -3,8  | -4,3  | -4,5  |          |  |  |
|                       |                                         | Retail                 | 2,7   | 4,9   | 3,2   | 1,8   | 2,5   | 3,0   | 1,1   | 3,0   | 2,4   | 1,1   | 1,9   | 3,1   | 3,1   |          |  |  |
|                       |                                         | Serviços               | 0,6   | 3,9   | 4,2   | 5,4   | 7,0   | 6,0   | 3,7   | 1,5   | 1,9   | 0,9   | 3,6   | 12,6  | 15,6  |          |  |  |
| B.1.7                 | Expectativas de atividade <sup>2</sup>  | Construção             | -8,3  | -11,0 | -10,8 | -11,2 | -10,7 | -8,8  | -12,1 | -9,0  | -10,0 | -10,1 | -10,4 | -5,0  | -3,7  | Eurostat |  |  |
|                       |                                         | Indústria              | 5,9   | 1,2   | 3,3   | 1,7   | 2,6   | 3,1   | 1,3   | 2,0   | 2,0   | 1,0   | 8,2   | 5,2   | 3,2   |          |  |  |
|                       |                                         | Retail                 | 6,1   | 6,5   | 6,6   | 3,5   | 5,3   | 7,3   | 2,5   | 7,2   | 5,8   | 4,4   | 5,3   | 4,7   | 8,0   |          |  |  |
|                       |                                         | Serviços               | 15,0  | 13,6  | 13,3  | 16,2  | 14,0  | 12,6  | 5,1   | 3,4   | 6,8   | 6,7   | 12,1  | 13,0  | 13,3  |          |  |  |
| B.2 Área Euro         |                                         |                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |          |  |  |
| Indicadores agregados |                                         |                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |          |  |  |
| B.2.1                 | Indicador de clima económico            | SRE                    | -0,4  | -0,5  | -0,4  | -0,4  | -0,3  | -0,5  | -0,4  | -0,5  | -0,6  | -0,6  | -0,7  | -0,9  | -0,8  | Eurostat |  |  |
| B.2.2                 | Indicador de sentimento económico       | SREN100                | 94,2  | 96,4  | 96,1  | 95,5  | 96,3  | 95,6  | 96,2  | 96,0  | 95,9  | 96,4  | 96,3  | 95,7  | 95,8  |          |  |  |
| B.2.3                 | Indicador de expetativas de emprego     | SREN100                | 103,2 | 103,2 | 102,5 | 102,4 | 102,4 | 101,5 | 101,2 | 99,8  | 97,9  | 99,4  | 99,4  | 99,2  | 98,9  |          |  |  |
| B.2.4                 | Indicador de confiança dos consumidores | SRE                    | -17,0 | -15,1 | -16,1 | -15,5 | -14,8 | -14,7 | -14,3 | -14,0 | -13,0 | -13,4 | -12,9 | -12,5 | -13,7 |          |  |  |

Legenda: SRE: Saldo de respostas extremas; SREN100: Saldo de resposta extremas normalizado para média de longo prazo igual 100. MM3: Média móvel a três meses.

Notas: Todos os indicadores do Eurostat são ajustados para a sazonalidade mas não para dias de calendário. Os indicadores do INE não são ajustados. (1) B.1.5: Indicador de confiança INE referente à indústria refere-se à indústria transformadora.

(2) B.1.7: Expectativas de atividade - indicadores selecionados por setor em perspetiva de evolução futura.

## C - Atividade económica: Portugal

|                                                 |                                                           |               | 2023    |      | 2024 |      |       |       |      |      |      |      |      |      |      |                      |     |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------|---------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|----------------------|-----|
|                                                 |                                                           |               | Nov     | Dez  | Jan  | Fev  | Mar   | Abr   | Maio | Jun  | Jul  | Ago  | Set  | Out  | Nov  | Fonte                |     |
| C.1. Indicadores coincidentes                   |                                                           |               |         |      |      |      |       |       |      |      |      |      |      |      |      |                      |     |
| C.1.1                                           | Indicador coincidente para a atividade económica          | TVH (%)       | 2,6     | 2,4  | 2,2  | 2,0  | 1,8   | 1,6   | 1,4  | 1,2  | 1,1  | 1,1  | 1,1  | 1,2  | 1,3  | BdP<br>GPEARI<br>INE |     |
|                                                 |                                                           |               | 0,7     | 0,9  | 1,2  | 1,4  | 1,2   | 1,3   | 1,4  | 1,7  | 1,7  | -    | -    | -    | -    |                      |     |
|                                                 |                                                           |               | 1,0     | 0,7  | 0,6  | 1,3  | 0,0   | 1,1   | 0,7  | 1,0  | 0,4  | 1,6  | 2,0  | 2,5  | -    |                      |     |
| C.1.2                                           | Indicador coincidente para o investimento (FBCF)          | TVH (%)       | 3,8     | 6,4  | 6,3  | 6,3  | 6,1   | 6,1   | 6,2  | 6,4  | 6,5  | -    | -    | -    | -    | GPEARI<br>INE        |     |
|                                                 |                                                           |               | 9,8     | 1,7  | 5,0  | -2,8 | -1,0  | 2,8   | 1,4  | 4,3  | 1,9  | 0,8  | 4,1  | 2,1  | -    |                      |     |
|                                                 |                                                           |               |         |      |      |      |       |       |      |      |      |      |      |      |      |                      |     |
| C.1.3                                           | Indicador coincidente para o consumo privado              | TVH (%)       | 2,2     | 2,0  | 2,4  | 2,3  | 2,2   | 2,2   | 2,2  | 2,3  | 2,3  | 2,5  | 2,7  | 2,8  | 3,0  | BdP<br>GPEARI<br>INE |     |
|                                                 |                                                           |               | 0,4     | 1,8  | 1,1  | 1,7  | 0,7   | 1,7   | 0,8  | 1,5  | 0,9  | -    | -    | -    | -    |                      |     |
|                                                 |                                                           |               | 3,5     | 3,4  | 0,9  | 3,5  | 2,0   | 2,2   | 3,6  | 3,4  | 3,6  | 5,0  | 4,3  | 7,0  | -    |                      |     |
| C.2. Indicadores de atividade setorial (volume) |                                                           |               |         |      |      |      |       |       |      |      |      |      |      |      |      |                      |     |
| C.2.1                                           | Índice de vol. de negócios no comércio (total)            | TVH (%)       | -1,7    | 0,1  | -0,4 | 1,4  | 3,1   | 3,1   | 4,1  | 3,6  | 2,4  | 5,9  | 5,6  | 4,3  | -    | INE                  |     |
| C.2.2                                           | Índice de vol. de negócios no comércio a retalho (defla   | TVH (%)       | 1,0     | 0,5  | 0,3  | 1,6  | 0,9   | 1,9   | 3,0  | 3,3  | 2,4  | 5,4  | 5,3  | 5,1  | -    |                      |     |
| C.2.3                                           | Índice de vol. de negócios na indústria (total)           | TVH (%)       | -4,6    | -3,9 | -2,6 | -2,8 | -5,7  | 0,0   | -2,7 | 17,0 | -1,4 | -0,8 | 2,3  | 2,2  | -    |                      |     |
| C.2.4                                           | Índice de vol. de negócios nos serviços                   | TVH (%)       | 4,3     | 2,5  | 4,4  | 4,1  | 4,7   | 1,1   | 3,4  | 5,6  | 4,4  | 5,3  | 5,5  | 2,3  | -    |                      |     |
| C.2.5                                           | Índice de produção industrial                             | TVH (%)       | -1,8    | -4,7 | -1,1 | 1,1  | 4,1   | 5,6   | 1,3  | -2,8 | -3,5 | -1,7 | 2,8  | 4,4  | -    |                      |     |
| C.2.6                                           | Dormidas na hotelaria                                     | TVH (%)       | 8,1     | 7,9  | -0,3 | 6,4  | 12,8  | -4,3  | 7,6  | 5,2  | 2,7  | 3,9  | 2,4  | 2,5  | -    | INE                  |     |
| C.2.7                                           | Vendas de cimento (ton.) <sup>1</sup>                     | TVH (%)       | 10,8    | -7,5 | 23,6 | 4,0  | -15,2 | 14,4  | 2,6  | -5,1 | 9,6  | -3,4 | -0,7 | 8,5  | -0,9 | BdP                  |     |
| C.2.8                                           | Consumo de electricidade (GWh) <sup>2</sup>               | TVH (%)       | 3,3     | 5,5  | 2,9  | 2,7  | 4,0   | 1,2   | 3,3  | 0,6  | 2,2  | 0,2  | 3,7  | 1,8  | 0,8  | REN/BdP              |     |
| C.2.9                                           | Vendas de combustíveis fósseis (ton.) <sup>3</sup>        | TVH (%)       | 2,1     | 0,3  | -2,6 | -1,5 | -8,8  | 3,4   | -6,0 | 1,4  | -4,7 | 4,5  | 3,0  | 1,6  | -    | DGEG/BdP             |     |
| C.2.10                                          | Matrículas de automóveis comerciais ligeiros <sup>4</sup> | TVH (%)       | 49,0    | 7,0  | 14,0 | 18,0 | 12,0  | 72,0  | 21,0 | 10,0 | 13,0 | 13,0 | 4,0  | 15,0 | 1,0  | ACAP/BdP             |     |
| C.3. Evolução de crédito                        |                                                           |               |         |      |      |      |       |       |      |      |      |      |      |      |      |                      |     |
| C.3.1                                           | Montante de novos créditos                                | Pessoal       | TVH (%) | 6,4  | -2,4 | 7,6  | 8,4   | -13,9 | 29,8 | 4,8  | -2,3 | 20,9 | 3,8  | 7,4  | 10,5 | -                    | BdP |
| C.3.2                                           |                                                           | Automóvel     | TVH (%) | 17,9 | 2,3  | 15,9 | 18,6  | -4,6  | 28,7 | 8,3  | 6,0  | 20,8 | 9,1  | 15,9 | 24,3 | -                    |     |
| C.3.3                                           |                                                           | Cart. Crédito | TVH (%) | 9,6  | -0,4 | 5,0  | 13,6  | 2,6   | 24,7 | 4,8  | -1,3 | 10,4 | 9,1  | 8,5  | 9,0  | -                    |     |
| C.3.4                                           |                                                           | Total         | TVH (%) | 11,0 | -0,2 | 10,0 | 12,8  | -7,9  | 28,5 | 6,2  | 1,1  | 19,2 | 6,7  | 10,8 | 15,3 | -                    |     |

Legenda TVH (%): taxa de variação homóloga (percentagem);

Notas C.2.1 - C.2.9: Índices deflacionados e ajustados para efeitos de calendário e sazonalidade quando disponíveis; (1) Cimento produzido em Portugal. A partir de dados Cimpor e Secil; (2) Consumo de electricidade: fonte REN, correção para sazonalidade, efeitos de calendário e de temperatura; BdP; (3) Vendas de gasóleo e gasolina: reporte de DGEG ao Banco de Portugal; (4) Reporte de ACAP ao Banco de Portugal; C.3.1 - C.3.4: Evolução dos novos créditos. Fonte: Portal do Cliente Bancário - Banco de Portugal. (\*) Montante de novos créditos - total: inclui crédito pessoal, crédito automóvel, cartões, linhas de crédito e relacionados.

## D - Preços e taxas de juro: Portugal

|                                                         |                                                           |         | 2023 |      | 2024 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |           |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-----------|
|                                                         | Métrica                                                   |         | Nov  | Dez  | Jan  | Fev  | Mar  | Abr  | Maio | Jun  | Jul  | Ago  | Set  | Out  | Nov   | Fonte     |
| D.1 Inflação                                            |                                                           |         |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |           |
| D.1.1                                                   | Índice de preços no consumidor (IPC) <sup>1</sup>         | TVH (%) | 1,5  | 1,4  | 2,3  | 2,1  | 2,3  | 2,2  | 3,1  | 2,8  | 2,5  | 1,9  | 2,1  | 2,3  | 2,5   | INE       |
| D.1.2                                                   | Índice harmonizado de preços no cons. (IHPC) <sup>1</sup> | TVH (%) | 2,2  | 1,9  | 2,5  | 2,3  | 2,6  | 2,3  | 3,8  | 3,1  | 2,7  | 1,8  | 2,6  | 2,6  | 2,7   |           |
| D.1.3                                                   | Índice de preços na produção Industrial <sup>2</sup>      | TVH (%) | -4,3 | -3,3 | -2,3 | -2,4 | -1,5 | -0,9 | 0,6  | 2,1  | 1,9  | 2,0  | 0,9  | 0,1  | 1,1   |           |
| D.2 Taxas de juro - Euribor <sup>3</sup>                |                                                           |         |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |           |
| D.2.1                                                   | Euribor - 3 meses                                         | %       | 3,97 | 3,93 | 3,92 | 3,92 | 3,92 | 3,89 | 3,81 | 3,72 | 3,68 | 3,55 | 3,43 | 3,17 | 3,01  | Refinitiv |
| D.2.2                                                   | Euribor - 6 meses                                         | %       | 4,06 | 3,92 | 3,89 | 3,90 | 3,89 | 3,84 | 3,79 | 3,71 | 3,64 | 3,42 | 3,26 | 3,00 | 2,79  |           |
| D.2.3                                                   | Euribor - 1 ano                                           | %       | 4,02 | 3,67 | 3,61 | 3,67 | 3,72 | 3,70 | 3,68 | 3,65 | 3,53 | 3,17 | 2,94 | 2,69 | 2,51  |           |
| D.3 Impacto das taxas de juro nas famílias <sup>4</sup> |                                                           |         |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |           |
| D.3.1                                                   | Taxas de juro implícitas no crédito à habitação           | (%)     | 4,52 | 4,59 | 4,66 | 4,64 | 4,61 | 4,61 | 4,56 | 4,51 | 4,49 | 4,42 | 4,36 | 4,28 | 4,2   | INE       |
| D.3.2                                                   | Taxa de juro de novos empréstimos à habitação             | TAA (%) | 4,29 | 4,19 | 4,08 | 3,97 | 3,89 | 3,85 | 3,82 | 3,74 | 3,70 | 3,55 | 3,48 | 3,39 | -     | BdP       |
| D.3.3                                                   | Prestação média no crédito à habitação                    | €       | 396  | 400  | 404  | 403  | 403  | 404  | 404  | 404  | 405  | 404  | 404  | 404  | 403,0 | INE       |
| D.3.4                                                   | Peso médio dos juros na prestação média mensal*           | (%)     | 60,6 | 61,0 | 61,4 | 61,5 | 61,3 | 61,1 | 60,9 | 60,6 | 60,3 | 59,9 | 59,4 | 58,7 | 58,1  | INE       |

Legenda TVH: Taxa de variação homóloga; TAA Taxa de juro acordada anualizada.

Notas (1) Índice de preços no consumidor (IPC) e Índice harmonizado de preços no consumidor (IHPC) referem-se aos índices agregados totais (sem exclusão de nenhum agregado de consumo). (2) Índice de preços na produção industrial (bruto): ano base atualizado: 2021. (3) Taxas de Juro - Euribor: Média mensal anualizada. Também disponíveis na seção H. (4) Taxas de juro implícitas e prestação média no crédito à habitação consideram a totalidade da carteira de crédito, em regime geral e bonificado. (\*) Cálculo do autor sobre série original.

## E - Mercado de trabalho: Portugal

|       |                                          |       | 2023         |        | 2024   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |                  |                  |       |  |
|-------|------------------------------------------|-------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------|------------------|-------|--|
|       |                                          | Setor | Métrica      | Nov    | Dez    | Jan    | Fev    | Mar    | Abr    | Maio   | Jun    | Jul    | Ago    | Set    | Out <sup>p</sup> | Nov <sup>p</sup> | Fonte |  |
| E.1   |                                          |       | VOLUME       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |                  |                  |       |  |
| E.1.1 | Desemprego total                         |       | Núm (mil)    | 353,3  | 348,0  | 348,3  | 349,2  | 344,4  | 343,1  | 346,7  | 348,9  | 349,5  | 346,3  | 358,2  | 357,9            | -                | INE   |  |
| E.1.2 | Emprego total                            |       | Núm (mil)    | 5041,3 | 5059,3 | 5063,1 | 5056,3 | 5070,8 | 5066,7 | 5076,0 | 5052,0 | 5058,7 | 5090,5 | 5102,8 | 5105,7           | -                |       |  |
| E.1.3 | Taxa de desemprego                       |       | % PA         | 6,6    | 6,4    | 6,4    | 6,5    | 6,5    | 6,3    | 6,4    | 6,5    | 6,5    | 6,4    | 6,6    | 6,6              | -                |       |  |
| E.1.4 | Taxa de emprego                          |       | % PR         | 64,4   | 64,4   | 64,2   | 64,0   | 64,4   | 64,1   | 64,2   | 63,8   | 63,8   | 64,2   | 64,3   | 64,3             | -                |       |  |
| E.1.5 | Taxa de subutilização do trabalho        |       | %            | 11,6   | 11,4   | 11,5   | 11,3   | 11,1   | 11,0   | 11,0   | 11,1   | 11,1   | 10,8   | 10,9   | 10,8             | -                |       |  |
| E.1.6 | Criação de Emprego (Ind. Qualitativo)    |       | SRE          | 3,8    | 3,1    | 3,0    | 7,9    | 5,9    | 5,4    | 3,3    | 3,3    | 5,3    | 4,9    | 4,8    | 8,6              | 8,0              |       |  |
| E.2   |                                          |       | REMUNERAÇÕES |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |                  |                  |       |  |
| E.2.1 | Remuneração média mensal por trabalhador |       | TVH (%)      | 7,4    | 5,9    | 6,1    | 6,7    | 7,0    | 5,9    | 6,9    | 6,8    | 6,3    | 6,2    | 6,1    | 5,5              | -                | INE   |  |
| E.2.2 | Serviços                                 |       | TVH (%)      | 14,4   | 14,0   | 12,3   | 12,9   | 13,3   | 11,3   | 11,4   | 10,2   | 10,3   | 10,6   | 10,9   | 9,9              | -                |       |  |
|       | Indústria                                |       | TVH (%)      | 8,9    | 7,1    | 6,9    | 7,7    | 7,1    | 7,2    | 7,4    | 8,2    | 7,2    | 6,4    | 7,0    | 7,1              | -                |       |  |
|       | Construção                               |       | TVH (%)      | 12,2   | 10,2   | 9,9    | 11,0   | 8,9    | 11,9   | 9,3    | 9,0    | 10,1   | 9,7    | 8,8    | 11,1             | -                |       |  |
|       | Retalho                                  |       | TVH (%)      | 10,4   | 10,5   | 9,6    | 9,6    | 10,8   | 7,8    | 7,9    | 7,8    | 8,0    | 6,3    | 6,2    | 4,5              | -                |       |  |

Legenda Núm: Número (valor absoluto em milhares); PA: População ativa; PR: População residente; TVA: Taxa de variação anual (%); TVH: Taxa de variação homóloga; SRE: Saldo de respostas extremas.

Notas (E.1) Indicadores ajustados para a sazonalidade. Desemprego total e taxa de desemprego contemplam população desempregada com idades entre os 20 e os 74 anos; (P) Valores referentes ao último mês são dados provisórios publicados pelo INE e sujeitos a revisão. (E.2.1): Remunerações declaradas à Segurança Social - corrigido de efeitos de sazonalidade. (E.2.2): Serviços e na indústria - índice de remunerações total; comércio a retalho: total exceto veículos automóveis e motociclos; Construção e obras públicas: índice bruto.

## F - Execução Orçamental: Administrações públicas: Portugal

| Conta Consolidada das Administrações Públicas | 2023                |                     | 2024                |               |                  |              |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|------------------|--------------|
|                                               | Acumulado Jan - Set | Execução Provisória | Acumulado Jan - Set |               | Orçamento Anual  | Execução     |
|                                               | € milhões           | € milhões           | € milhões           | VHA (%)       | € milhões        | %            |
| <b>Receita corrente</b>                       | <b>79 900,8</b>     | <b>111 396,1</b>    | <b>86 317,6</b>     | <b>8,0%</b>   | <b>116 815,6</b> | <b>73,9%</b> |
| Receita fiscal                                | 48 098,7            | 65 878,2            | 50 665,9            | 5,3%          | 67 266,6         | 75,3%        |
| Impostos diretos                              | 23 273,8            | 31 894,8            | 24 928,6            | 7,1%          | 31 529,7         | 79,1%        |
| Impostos indiretos                            | 24 824,9            | 33 983,4            | 25 737,3            | 3,7%          | 35 736,9         | 72,0%        |
| Contribuições de Segurança Social             | 21 273,5            | 29 311,6            | 23 353,3            | 9,8%          | 30 558,2         | 76,4%        |
| Transferências correntes                      | 1 818,1             | 2 824,5             | 2 044,3             | 12,4%         | 5 283,6          | 38,7%        |
| Outras receitas correntes                     | 8 672,9             | 13 381,7            | 10 013,7            | 15,5%         | 13 605,1         | 73,6%        |
| Diferenças de consolidação                    | 37,6                | 0,0                 | 240,4               | -             | 102,2            | -            |
| <b>Receita de capital</b>                     | <b>5 251,5</b>      | <b>6 658,9</b>      | <b>2 535,5</b>      | <b>-51,7%</b> | <b>5 939,7</b>   | <b>42,7%</b> |
| Venda de bens de investimento                 | 184,8               | 230,0               | 135,1               | -26,9%        | 409,2            | 33,0%        |
| Transferências de capital                     | 5 021,0             | 6 338,9             | 2 224,0             | -55,7%        | 5 353,6          | 41,5%        |
| Outras receitas de capital                    | 45,7                | 90,0                | 175,3               | 283,6%        | 64,2             | 273,2%       |
| Diferenças de consolidação                    | 0,1                 | 0,0                 | 1,1                 | -             | 112,8            | -            |
| <b>Receita efetiva</b>                        | <b>85 152,3</b>     | <b>118 055,0</b>    | <b>88 853,1</b>     | <b>4%</b>     | <b>122 755,2</b> | <b>72%</b>   |
| <b>Despesa corrente</b>                       | <b>68 936,0</b>     | <b>100 768,8</b>    | <b>76 684,9</b>     | <b>11,2%</b>  | <b>110 392,6</b> | <b>69,5%</b> |
| Despesas com o pessoal                        | 18 655,8            | 26 177,7            | 20 127,1            | 7,9%          | 27 606,3         | 72,9%        |
| Remunerações certas e permanentes             | 13 372,0            | 18 776,2            | 14 485,6            | 8,3%          | 20 117,1         | 72,0%        |
| Abonos variáveis ou eventuais                 | 1 359,0             | 1 857,2             | 1 488,4             | 9,5%          | 1 852,3          | 80,4%        |
| Segurança Social                              | 3 924,8             | 5 544,2             | 4 153,2             | 5,8%          | 5 636,9          | 73,7%        |
| Aquisição de bens e serviços                  | 10 690,5            | 17 343,7            | 11 842,2            | 10,8%         | 19 091,4         | 62,0%        |
| Juros e outros encargos                       | 4 564,3             | 6 736,8             | 5 050,1             | 10,6%         | 7 368,3          | 68,5%        |
| Transferências correntes                      | 33 232,3            | 47 307,8            | 37 527,1            | 12,9%         | 50 851,0         | 73,8%        |
| Subsídios                                     | 1 401,0             | 1 982,8             | 1 293,4             | -7,7%         | 2 827,0          | 45,8%        |
| Outras despesas correntes                     | 353,2               | 821,5               | 571,7               | 61,9%         | 2 621,5          | 21,8%        |
| Diferenças de consolidação                    | 38,9                | 398,6               | 273,3               | -             | 27,1             | -            |
| <b>Despesa de capital</b>                     | <b>5 883,6</b>      | <b>9 699,4</b>      | <b>6 463,1</b>      | <b>9,8%</b>   | <b>13 991,7</b>  | <b>46,2%</b> |
| Investimentos                                 | 4 371,1             | 7 386,1             | 4 534,4             | 3,7%          | 11 180,3         | 40,6%        |
| Transferências de capital                     | 1 263,3             | 1 870,2             | 1 267,0             | 0,3%          | 2 533,6          | 50,0%        |
| Outras despesas de capital                    | 170,6               | 313,5               | 158,4               | -7%           | 277,9            | 57,0%        |
| Diferenças de consolidação                    | 78,6                | 129,6               | 502,6               | -             | 0,0              | -            |
| <b>Despesa efetiva</b>                        | <b>74 819,6</b>     | <b>110 468,2</b>    | <b>83 148,0</b>     | <b>11,1%</b>  | <b>124 384,3</b> | <b>66,8%</b> |
| <b>Saldo orçamental global</b>                | <b>10 332,7</b>     | <b>7 586,8</b>      | <b>5 705,2</b>      | <b>-</b>      | <b>-1 629,1</b>  | <b>-</b>     |
| Despesa primária                              | 70 255,3            | 103 731,5           | 78 097,9            | 11,2%         | 117 016,0        | 66,7%        |
| Saldo corrente                                | 10 964,8            | 10 627,3            | 9 632,8             | -             | 6 423,0          | -            |
| Saldo de capital                              | -632,1              | -3 040,5            | -3 927,6            | -             | -8 052,1         | -            |
| Saldo primário                                | 14 897,0            | 14 323,6            | 10 755,2            | -             | 5 739,2          | -            |

Legenda CGE: Conta Geral do Estado. VHA: Variação homóloga acumulada. Exec. (%): Percentagem de execução no total orçamentado.

Notas Valores anuais acumulados até ao mês a que se referem em milhões de euros. Execução orçamental de Administrações Públicas engloba (1) Estado, (2) Serviços e Fundos Autónomos, (3) Administração Local e Regional e (4) Segurança Social.

Fonte Síntese de Execução Orçamental (Direção Geral do Orçamento); variações homólogas e taxas de execução (cálculos do autor).

## G - Comércio Internacional e Balança de Pagamentos: Portugal

|                                             | 2023  |           | 2023    |         | 2024    |         |         |         |        |         |         |         |         |         |     |  | Fonte       |
|---------------------------------------------|-------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|--|-------------|
|                                             | Total |           | Nov     | Dez     | Jan     | Fev     | Mar     | Abr     | Maio   | Jun     | Jul     | Ago     | Set     | Out     | Nov |  |             |
| <b>G.1 Comércio Internacional - bens</b>    |       |           |         |         |         |         |         |         |        |         |         |         |         |         |     |  |             |
| <b>Taxa de variação homóloga (%)</b>        |       | peso rel. | TVH     |         |         |         |         |         |        |         |         |         |         |         |     |  |             |
| <b>G.1.3 Importações (total)</b>            | -4,13 |           | -8,12   | -5,20   | -3,83   | 2,61    | -13,87  | 13,80   | -3,00  | -6,08   | 16,17   | 1,27    | 3,42    | 7,49    | -   |  |             |
| <b>G.1.4 Exportações (total)</b>            | -1,11 |           | -2,10   | 0,02    | -0,30   | 2,53    | -13,33  | 14,96   | -1,29  | -4,69   | 23,44   | -2,17   | 4,76    | 17,11   | -   |  |             |
| União Europeia                              | -1,57 | 70%       | 0,43    | -8,87   | 1,51    | 2,50    | -13,16  | 13,19   | -1,23  | -5,28   | 24,94   | 2,06    | 11,15   | 16,00   | -   |  | cálculo com |
| Espanha                                     | -2,75 | 26%       | -0,94   | -3,70   | 2,31    | 5,05    | -14,39  | 17,27   | -4,15  | -1,73   | 12,50   | 2,12    | 10,76   | 14,70   | -   |  | base em     |
| França                                      | 4,35  | 13%       | 0,95    | -5,00   | 0,61    | -5,49   | -17,03  | 0,24    | -6,77  | -13,09  | 0,44    | -2,58   | 3,68    | 4,76    | -   |  | dados do    |
| Alemanha                                    | -1,50 | 11%       | 1,22    | -12,50  | 8,95    | 7,78    | -11,75  | 21,51   | 3,80   | -5,37   | 116,46  | 12,52   | 15,41   | 26,45   | -   |  | INE         |
| EUA                                         | 3,24  | 7%        | -16,38  | 118,76  | 9,85    | 11,41   | -15,94  | 26,26   | 16,08  | 46,73   | 49,25   | -11,20  | -43,74  | 25,17   | -   |  |             |
| Reino Unido (ex. Irlanda do Norte)          | -5,15 | 5%        | -9,34   | -10,42  | 9,70    | 18,31   | -18,93  | 33,31   | -9,29  | -17,54  | 8,36    | -13,21  | -8,42   | 5,14    | -   |  |             |
| <b>G.2 Balança de Pagamentos (saldos)</b>   |       |           |         |         |         |         |         |         |        |         |         |         |         |         |     |  |             |
| <b>Saldos</b>                               |       | % PIB     |         |         |         |         |         |         |        |         |         |         |         |         |     |  |             |
| <b>G.2.1 Balança de bens</b>                | -9,3% |           | -1767,2 | -2542,0 | -1600,0 | -1785,8 | -1757,4 | -2077,8 | -2038  | -1775,7 | -2463,1 | -2414,2 | -1919,7 | -2431,8 | -   |  |             |
| <b>G.2.2 Balança de serviços</b>            | 10,5% |           | 1730,7  | 1823,3  | 1892,8  | 1826,9  | 2452,2  | 2112,5  | 2665,2 | 2748,6  | 3452,9  | 4079,1  | 3240,4  | 2702,2  | -   |  |             |
| <b>G.2.3 Balança de bens e serviços</b>     | 1,2%  |           | -36,4   | -718,7  | 292,8   | 41,1    | 694,8   | 34,7    | 627,0  | 972,9   | 989,8   | 1664,9  | 1320,8  | 270,4   | -   |  |             |
| <b>G.2.4 Balança corrente</b>               | 1,4%  |           | 225,2   | -1318,4 | 773,9   | 294,3   | 725,1   | 230,2   | -221,2 | 1047,3  | 866,1   | 1391,0  | 1162,1  | 598,0   | -   |  | BdP         |
| <b>G.2.5 Balança de capital</b>             | 1,4%  |           | 255,6   | 812,7   | 192,1   | 341,2   | 228,1   | 241,2   | 260,84 | 140,5   | 249,3   | 189,3   | 116,4   | 573,5   | -   |  |             |
| <b>G.2.6 Balanças corrente e de capital</b> | 2,7%  |           | 480,8   | -505,7  | 937,9   | 635,5   | 953,2   | 471,4   | 39,67  | 1187,8  | 1115,5  | 1580,3  | 1278,5  | 1171,5  | -   |  |             |

Legenda TVH: taxa de variação homóloga

Notas Pesos relativos (rel.) das exportações por destino referem-se a proporção de exportações totais.

H - Mercados financeiros e commodities

|            |                                          | Histórico    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | Previsão |       |
|------------|------------------------------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|
|            |                                          | 2023         |       |       | 2024  |       |       |       |       |       |       |       |       |          | 2024  |
|            | Un.                                      | Out          | Nov   | Dez   | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Jul   | Ago   | Set   | Out      | Nov   |
| <b>H.1</b> | <b>Taxas de juro - Euribor</b>           |              |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |          |       |
| H.1.1      | Euribor - 1 mês                          | %            | 3,86  | 3,84  | 3,86  | 3,87  | 3,87  | 3,85  | 3,85  | 3,82  | 3,63  | 3,62  | 3,60  | 3,44     | 3,07  |
| H.1.2      | Euribor - 3 meses                        | %            | 3,97  | 3,97  | 3,93  | 3,92  | 3,92  | 3,92  | 3,89  | 3,81  | 3,72  | 3,68  | 3,55  | 3,43     | 3,01  |
| H.1.3      | Euribor - 6 meses                        | %            | 4,11  | 4,06  | 3,92  | 3,89  | 3,90  | 3,89  | 3,84  | 3,79  | 3,71  | 3,64  | 3,42  | 3,26     | 2,79  |
| H.1.4      | Euribor - 1 ano                          | %            | 4,16  | 4,02  | 3,67  | 3,61  | 3,67  | 3,72  | 3,70  | 3,68  | 3,65  | 3,53  | 3,17  | 2,94     | 2,51  |
| <b>H.2</b> | <b>Taxas de juro - dívida púb. (10a)</b> |              |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |          |       |
| H.2.1      | Alemanha: yield                          | %            | 2,45% | 2,03% | 2,26% | 2,16% | 2,40% | 2,29% | 2,59% | 2,65% | 2,49% | 2,30% | 2,29% | 2,13%    | 2,39% |
| H.2.3      | Portugal: spread vs. bund                | pont. base   | 66,9  | 75,8  | 74,4  | 71,7  | 63,9  | 69,9  | 60,6  | 59,5  | 75,4  | 62,8  | 60,7  | 57,8     | 44,9  |
| H.2.4      | Espanha: spread vs. bund                 | pont. base   | 102,6 | 96,3  | 95,5  | 92,8  | 88,0  | 86,1  | 76,2  | 74,4  | 92,6  | 81,5  | 83,3  | 80,4     | 70,0  |
| H.2.5      | Reino Unido: spread vs. bund             | pont. base   | 172,7 | 151,1 | 170,0 | 163,7 | 172,5 | 168,8 | 181,6 | 167,6 | 169,1 | 166,9 | 172,6 | 187,7    | 215,7 |
| H.2.6      | EUA: spread vs. bund                     | pont. base   | 188,1 | 183,8 | 182,2 | 175,7 | 185,3 | 191,8 | 209,3 | 185,5 | 190,7 | 173,1 | 161,9 | 165,5    | 209,0 |
| <b>H.3</b> | <b>Taxas de câmbio</b>                   |              |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |          |       |
| H.3.1      | EUR - USD                                |              | 1,056 | 1,081 | 1,090 | 1,091 | 1,080 | 1,087 | 1,073 | 1,081 | 1,076 | 1,084 | 1,101 | 1,111    | 1,090 |
| H.3.2      | EUR - GBP                                |              | 0,868 | 0,870 | 0,862 | 0,858 | 0,855 | 0,855 | 0,857 | 0,856 | 0,846 | 0,843 | 0,852 | 0,840    | 0,835 |
| H.3.3      | EUR - RMB                                |              | 7,720 | 7,809 | 7,787 | 7,820 | 7,765 | 7,830 | 7,766 | 7,821 | 7,805 | 7,875 | 7,874 | 7,861    | 7,728 |
| H.3.4      | EUR - JPY                                |              | 158,0 | 161,8 | 157,2 | 159,5 | 161,4 | 162,8 | 165,0 | 168,5 | 169,8 | 171,2 | 161,1 | 159,1    | 163,2 |
| <b>H.4</b> | <b>Índices - bolsa</b>                   |              |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |          |       |
| H.4.3      | PSI-20                                   | TVC (%)      | 3,48  | -1,21 | -1,55 | 0,40  | -2,61 | 1,99  | 6,12  | 3,09  | -5,69 | 3,52  | 0,77  | 0,48     | -3,83 |
| H.4.4      | Dow Jones                                | TVC (%)      | 8,77  | 4,84  | -0,87 | 2,11  | 2,22  | 2,08  | -4,78 | 2,07  | 1,12  | 4,41  | 1,76  | 1,85     | -1,34 |
| H.4.5      | FTSE 100                                 | TVC (%)      | 1,80  | 3,75  | -4,02 | 2,81  | -0,01 | 4,23  | 2,12  | 1,90  | -1,34 | 2,50  | 0,10  | -1,67    | -1,54 |
| H.4.6      | IBEX 35                                  | TVC (%)      | 11,54 | 0,44  | -2,52 | 2,34  | -0,76 | 10,63 | -1,74 | 4,14  | -3,34 | 1,11  | 3,04  | 4,17     | -1,72 |
| <b>H.5</b> | <b>Commodities</b>                       |              |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |          |       |
| H.5.1      | Baril de petróleo (Brent)                | Eur / barril | 86,30 | 74,81 | 70,54 | 73,87 | 75,88 | 80,02 | 80,47 | 75,02 | 79,00 | 74,55 | 69,86 | 64,56    | 66,77 |
| H.5.2      | Gás natural                              | Eur / Mwh    | 48,01 | 42,09 | 32,35 | 30,24 | 24,87 | 27,34 | 29,12 | 34,22 | 34,48 | 35,87 | 39,83 | 39,04    | 40,59 |

Legenda TVC: Taxa de variação em cadeia; Mwh: Magawatt-hora.

Notas (H.1) Taxas de Juro - Euribor: Média anual / mensal anualizada; (H.2) Taxas de juro (yields e spreads) de obrigações de dívida pública a 10 anos referentes ao fecho do respetivo mês ou último dia observado do mês corrente. (H.3) Taxas de câmbio face ao Euro: média mensal do preço de fecho diário; (H.4) Índices - bolsa: Cotações e taxas de variação em cadeia referentes ao fecho do respetivo mês ou último dia observado do mês corrente. (H.5): Commodities: Baril de petróleo Brent-Forties-Oseberg-Ekofisk (spot price) e Contratos futuros Dutch TTF de gás para entrega a um mês. **Sombreado e/ou negrito**: revisão de estimativa face à edição anterior do Barómetro CIP/ISEG.

Fontes (H.1) Taxas de Juro Euribor: ECB Data Portal (histórico) e Comissão Europeia - Autumn 2024 Economic Forecast 2024 (previsão); (H.2) Taxas de juro (yields): Investing.com e cálculos do autor (spreads) sobre preço de fecho do primeiro dia útil do mês (histórico). Comissão Europeia - Autumn 2024 Economic Forecast (previsão). (H.3) Taxas de câmbio: ECB Data Portal (histórico), Comissão Europeia Summer Economic Forecast 2024 e Banco de Portugal - Boletim Económico (Outubro de 2024) (previsão); (H.4) Índices: Investing.com e cálculos do autor com base no preço de fecho do último dia útil do mês reportado; (H.5) Brent: ECB Data Portal a partir de Bloomberg European Dated BFOE e Banco de Portugal - Boletim Económico (Outubro de 2024) (previsão); Contratos futuros de gás: ICE Index (histórico) e Banco de Portugal - Boletim Económico (Dezembro de 2024) (previsão).