

# **INQUÉRITOS DE CONJUNTURA AOS OPERADORES ECONÓMICOS**

## **II Trimestre 2019**



## **FICHA TÉCNICA**

Inquéritos de Conjuntura aos Operadores Económicos:  
Síntese dos Resultados-II Trimestre 2019

### **Presidente**

Oswaldo Borges

### **Vice-presidente**

Celso Soares

### **Departamento de Administração**

Maria Gorete de Carvalho

### **Editor**

Instituto Nacional de Estatística  
Direção de Estatísticas Económicas e Financeiras  
Serviço de Conjuntura

Av. Cidade Lisboa, CP 116  
Cidade da Praia  
Email: [Inecv@ine.gov.cv](mailto:Inecv@ine.gov.cv)  
Web Site: [www.ine.cv](http://www.ine.cv)

### **Composição**

Instituto Nacional de Estatística

### **Impressão**

INE

### **Data de Publicação**

Julho de 2019

### **Para quaisquer Esclarecimento Contactar:**

Fernando Rocha  
Serviço de Conjuntura  
Telefone: (238) 261.38.27  
Fax: (238) 261.16.56  
Email: [frocha@ine.gov.cv](mailto:frocha@ine.gov.cv)

## **NOTA INTRODUTÓRIA**

Um inquérito de conjuntura é um instrumento efetivo de análise e interpretação da evolução da atividade económica no curto prazo. As perguntas são de carácter qualitativo e refletem as opiniões dos empresários sobre a situação geral das suas empresas, sobre o comportamento de algumas variáveis significativas e também sobre as expectativas.

### **Áreas de Inquirição:**

1. Comércio em Estabelecimentos
2. Comércio em Feira
3. Turismo
4. Construção
5. Indústria Transformadora
6. Transportes e Serviços Auxiliares aos Transportes
7. Turismo Residencial

Os inquéritos são realizados na última semana de março, junho, setembro e dezembro, e na primeira semana de janeiro, abril, julho e outubro.

## **NOTA TÉCNICA**

### **1. Indicador de Confiança – Metodologia de Composição:**

Média aritmética simples dos saldos de respostas extremas (s.r.e.) das seguintes variáveis:

#### **Comércio em Estabelecimento**

- Atividade Atual
- Perspetivas de Atividade
- Stocks com sinal invertido

#### **Turismo**

- Atividade Atual
- Perspetivas de Atividade
- Perspetiva Emprego

#### **Construção**

- Carteira Encomenda
- Perspetivas de Atividade
- Perspetiva Emprego

## **Comércio em Feira**

- Vendas
- Perspetivas de Vendas
- Perspetiva Encomendas

## **Indústria Transformadora**

- Produção Atual
- Perspetivas de Produção
- Perspetiva Emprego

## **Transportes e Serviços Auxiliares aos Transportes**

- Atividade Atual
- Perspetivas de Atividade
- Perspetiva Emprego

## **Turismo Residencial**

- Atividade Atual
- Perspetivas de Atividade
- Perspetiva Volume Negócios

## **2. Indicador de Clima Económico – Metodologia de Composição:**

Média aritmética simples dos saldos de respostas extremas (s.r.e.) das seguintes variáveis:

### **1. Comércio em Estabelecimentos**

- Vendas
- Perspetiva Encomenda
- Atividade Atual
- Perspetivas de Atividade

### **2. Turismo**

- Volume Negócios
- Atividade Atual
- Perspetiva Atividade

### **3. Construção**

- Atividade Atual
- Carteira Encomenda
- Perspetiva Emprego

### **4. Indústria Transformadora**

- Volume Negócios
- Perspetiva de Produção
- Stocks

### **5. Transportes e Serviços Auxiliares aos Transportes**

- Atividade Atual
- Perspetiva Atividade
- Perspetiva Emprego

### **3. Saldo de Respostas Extremas**

Diferença entre as respostas positivas e respostas negativas dividido pelo número total de respostas S.R.E =  $(SP_{\text{positivo}} - SN_{\text{negativo}})/N$

### **Apresentação de Resultados**

Os resultados são apresentados sob a forma das médias móveis de três meses (MM3)

### **Ponderação**

O factor de ponderação é o número de pessoal ao serviço (NPS), atribuindo o peso relativo as empresas.

---

## I. Síntese dos Principais Resultados

---

**Clima Económico:** O ritmo de crescimento económico acelerou no segundo trimestre 2019, o indicador situa acima da média da série, a conjuntura económica é favorável.

**Comércio em Estabelecimentos:** O indicador de confiança situa acima da média da série, evoluindo favoravelmente face ao mesmo período do ano 2018, a conjuntura económica no sector é favorável. No decorrer do segundo trimestre de 2019, as dificuldades financeiras e a rutura de stocks foram os principais constrangimentos do sector.

**Turismo:** no segundo trimestre 2019, o indicador de confiança inverteu a tendência descendente dos últimos trimestres, evoluindo positivamente face ao trimestre homólogo, a conjuntura no sector é favorável. Os empresários apontaram a insuficiência da procura como sendo o principal obstáculo do sector no 2º trimestre de 2019.

**Construção:** O indicador contrariou a tendência descendente do último trimestre, evoluindo favoravelmente face ao trimestre homólogo, a conjuntura no sector é favorável. Os empresários apontaram o excesso de burocracia e regulamentações estatais e a insuficiência da procura como sendo os principais constrangimentos do sector no segundo trimestre 2019.

**Comércio em Feira:** O indicador de confiança manteve a tendência ascendente do último trimestre, situando acima da média da série, a conjuntura no sector é favorável.

**Indústria Transformadora:** O indicador situa abaixo da média da série e, evoluiu negativamente face ao trimestre homólogo, a conjuntura no sector é desfavorável. Segundo os empresários, a frequente avarias mecânicas nos equipamentos e a falta de matérias primas foram os principais constrangimentos do sector no decorrer do segundo trimestre 2019.

**Transportes e Serviços Auxiliares aos Transportes:** o indicador situa acima da média da série e, registando o valor mais alto dos últimos quarenta e dois (42) trimestres consecutivos, a conjuntura no sector é favorável. De acordo com os empresários as dificuldades financeiras e a insuficiência da procura foram os principais constrangimentos do sector no decorrer do 2º trimestre 2019.

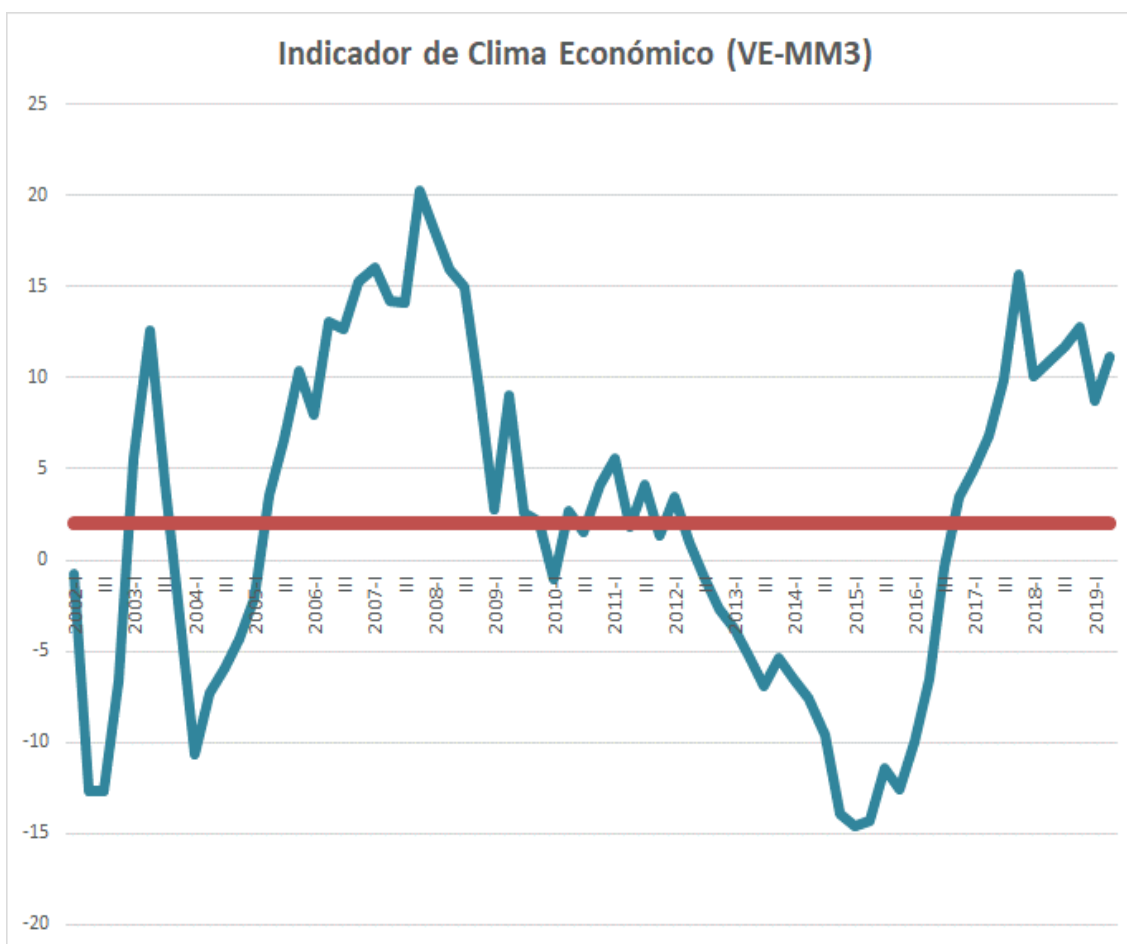
**Turismo Residencial:** no segundo trimestre de 2019, o indicador de confiança registou o valor máximo da série, mantendo a tendência ascendente verificada nos últimos trimestres, a conjuntura no sector é favorável.

---

## II. Indicador de Clima Económico

---

No 2º trimestre de 2019 constata-se que o indicador de clima<sup>1</sup> inverteu a tendência descendente do último trimestre, ou seja, o ritmo de crescimento económico acelerou no segundo trimestre de 2019. O indicador situa acima da média da série, tendo mantido no mesmo nível relativamente ao mesmo período do ano 2018, revelando que a conjuntura económica é favorável. Este diagnóstico conjuntural resulta da síntese das apreciações transmitidas pelos empresários da construção, do comércio em estabelecimentos, do turismo, da indústria transformadora e dos transportes e serviços auxiliares aos transportes.



**Indicadores de Confiança e respectivas séries de base (mm3; s.r.e; séries corrigidas de sazonalidade)**

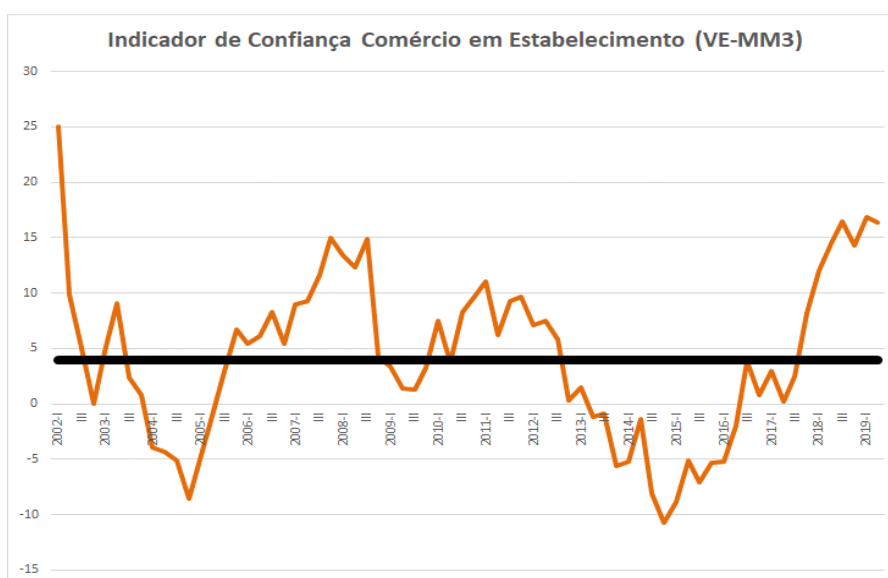
	Início da Série	Média* Valor	Mínimo		Máximo	
			Valor	Data	Valor	Data
<b>1 Indicador de Confiança Comercio em Estabelecimento (2+3+4)/3</b>	1º T 2002	4	-11	4ºT 2014	25	1ºT 2002
2 Actividade Actual	1º T 2002	-6	-28	1ºT 2002	20	4ºT 2018
3 Perspectiva Actividade	1º T 2002	21	-10	4ºT 2002	71	1ºT 2002
4 Stocks com sinal invertido	1º T 2002	3	-32	1ºT 2002	21	4ºT 2016
<b>5 Indicador de Confiança Turismo(6+7+8)/3</b>	1º T 2002	-2	-49	2ºT 2015	30	3ºT 2017
6 Actividade Actual	1º T 2002	-10	-54	2ºT 2015	51	1ºT 2018
7 Perspectiva Actividade	1º T 2002	14	-41	2ºT 2015	51	2ºT 2003
8 Perspectiva Emprego	1º T 2002	-10	-53	2ºT 2015	25	3ºT 2003
<b>9 Indicador de Confiança Construção(10+11+12)/3</b>	1º T 2002	-25	-47	4ºT 2015	4	4ºT 2007
10 Carteira de Encomenda Actual	1º T 2002	-43	-71	3ºT 2018	-9	1ºT 2008
11 Perspectiva de Actividade	1º T 2002	-11	-33	1ºT 2016	25	1ºT 2003
12 Perspectiva de Emprego	1º T 2002	-22	-43	4ºT 2015	9	4ºT 2007
<b>13 Indicador de Confiança Comercio em Feira(14+15+16)/3</b>	1º T 2002	1	-28	4ºT 2006	17	3ºT 2011
14 Vendas	1º T 2002	-18	-43	3ºT 2003	16	3ºT 2008
15 Perspectiva Vendas	1º T 2002	15	-33	4ºT 2007	45	1ºT 2017
16 Perspectiva Encomendas	1º T 2002	12	-42	3ºT 2008	37	4ºT 2002
<b>17 Indicador de Confiança da Indústria Transformadora(18+19+20)/3</b>	1º T 2003	18	3	1ºT 2003	31	4ºT 2007
18 Produção Actual	1º T 2003	13	-15	2ºT 2003	30	4ºT 2006
19 Perspectiva Produção	1º T 2003	31	12	4ºT 2012	56	2ºT 2005
20 Perspectiva de Emprego	1º T 2003	9	-5	4ºT 2012	24	2ºT 2015
<b>21 Indicador de Confiança Transportes e Serviços Auxiliares aos Transportes (22+23+24)/3</b>	1º T 2003	16	-7	4ºT 2014	39	2ºT 2006
22 Actividade Actual	1º T 2003	20	-27	2ºT 2013	58	4ºT 2005
23 Perspectiva Actividade	1º T 2003	41	10	1ºT 2015	70	2ºT 2019
24 Perspectiva Emprego	1º T 2003	-13	-51	1ºT 2018	9	2ºT 2006
<b>25 Indicador de Clima Económico</b>	1º T 2002	2	-15	1ºT 2015	20	4ºT 2007



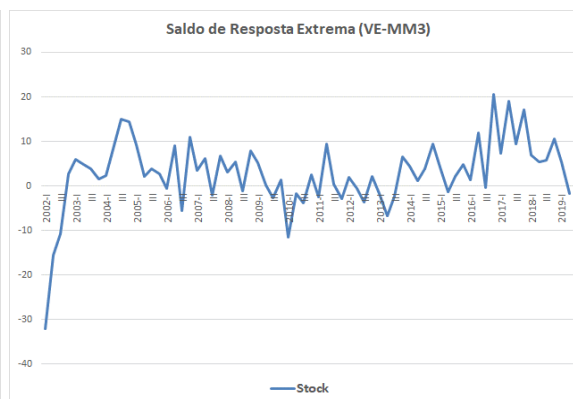
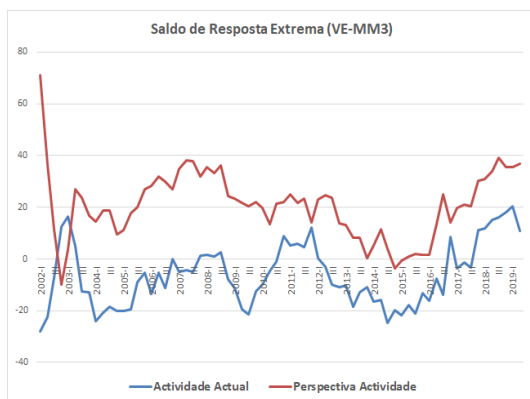
### III. Análise Sectorial

#### Comércio em Estabelecimento

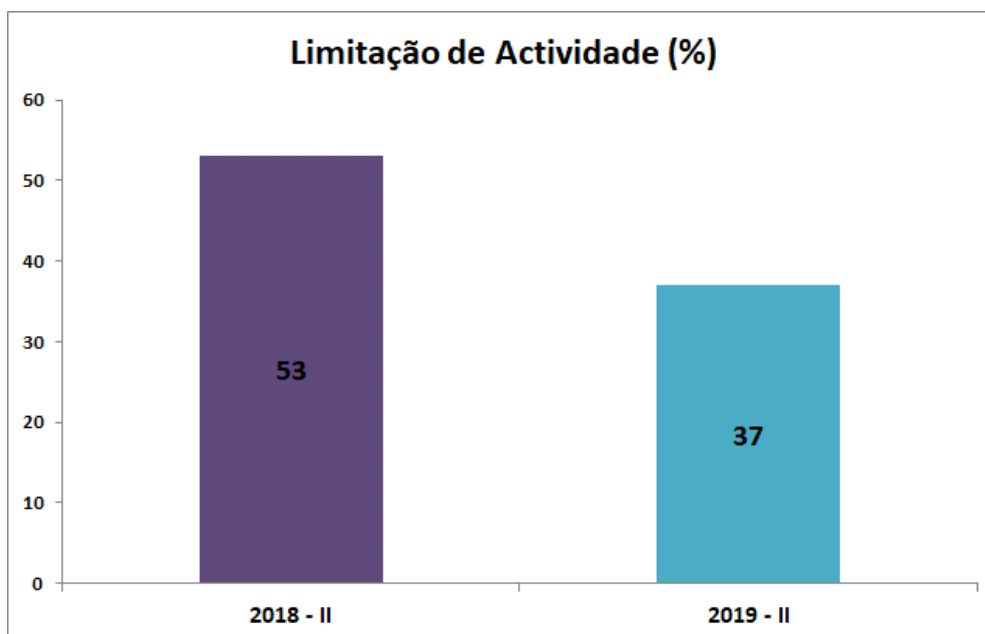
No 2º trimestre de 2019, o indicador de confiança contrariou a tendência ascendente do último trimestre, situando acima da média da série, a conjuntura no sector é favorável, o indicador de confiança evoluiu positivamente face ao trimestre homólogo. Esta evolução positiva deveu-se ao comportamento favorável das variáveis perspectiva de atividade e stock relativamente ao mesmo período do ano 2018.



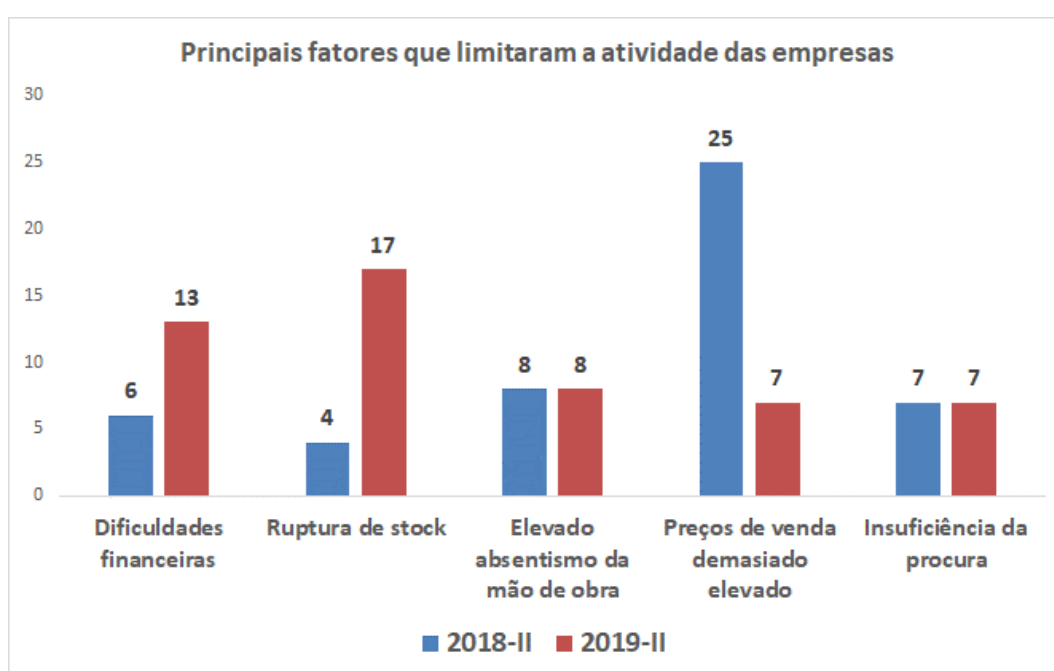
De acordo com os resultados obtidos no 2º trimestre 2019, observa-se uma evolução desfavorável da atividade atual das empresas quando comparado com o mesmo período do ano 2018. Na opinião dos empresários do sector, a tendência para o próximo trimestre, aponta para o aumento da atividade da empresa e diminuição dos stocks, relativamente ao trimestre homólogo.



Os resultados obtidos no trimestre em análise, com base na opinião dos empresários mostram que as limitações nas suas atividades diminuiram face ao trimestre homólogo, tendo as empresas comerciais sentido menos obstáculos nas suas atividades do que em igual período do ano 2018.

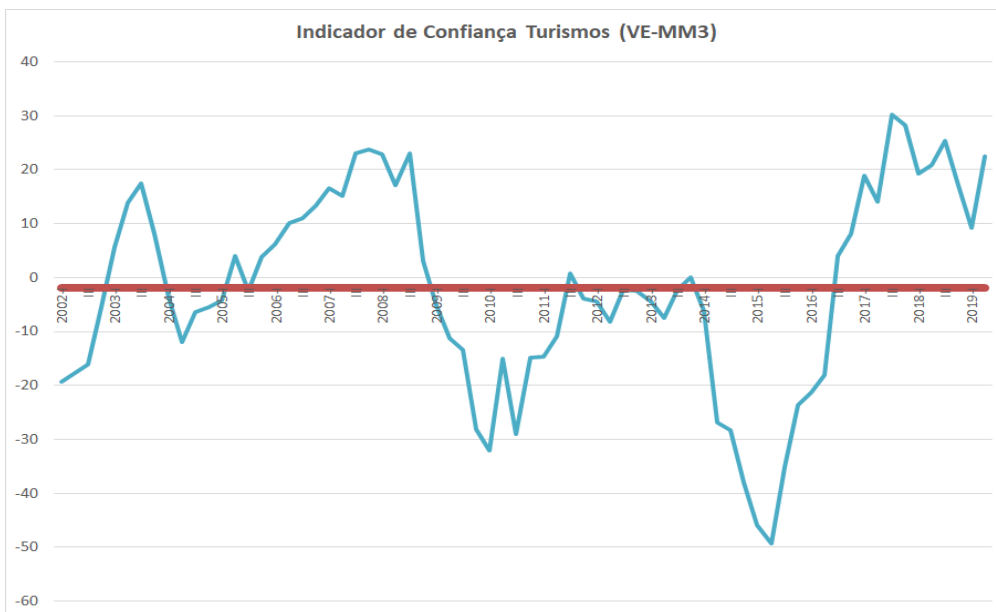


Segundo os resultados obtidos no 2º trimestre 2019, verificou-se que as dificuldades financeiras e a ruptura de stocks foram os principais constrangimentos ao desenvolvimento normal da atividade das empresas comerciais em Cabo Verde. São ainda importantes: elevado absentismo da mão de obra, insuficiência da procura e preços de venda demasiado elevado.

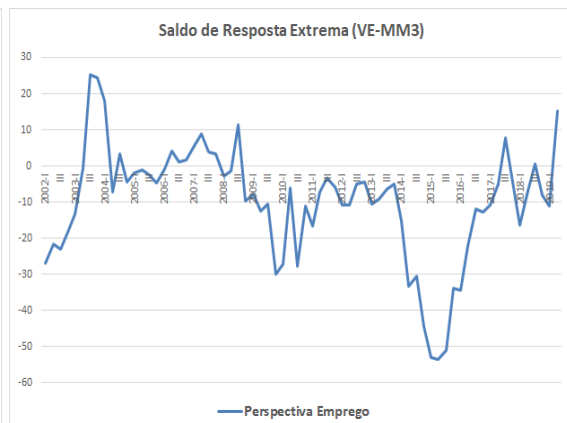
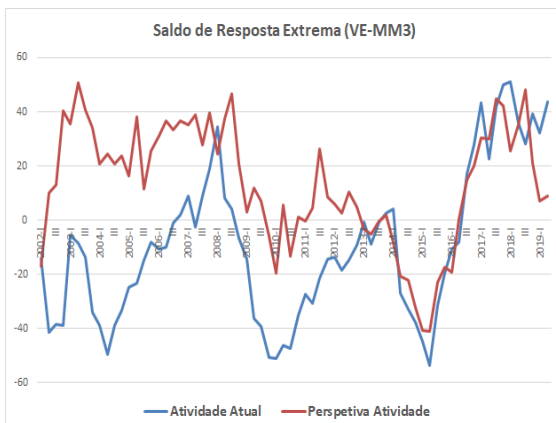


## Turismo

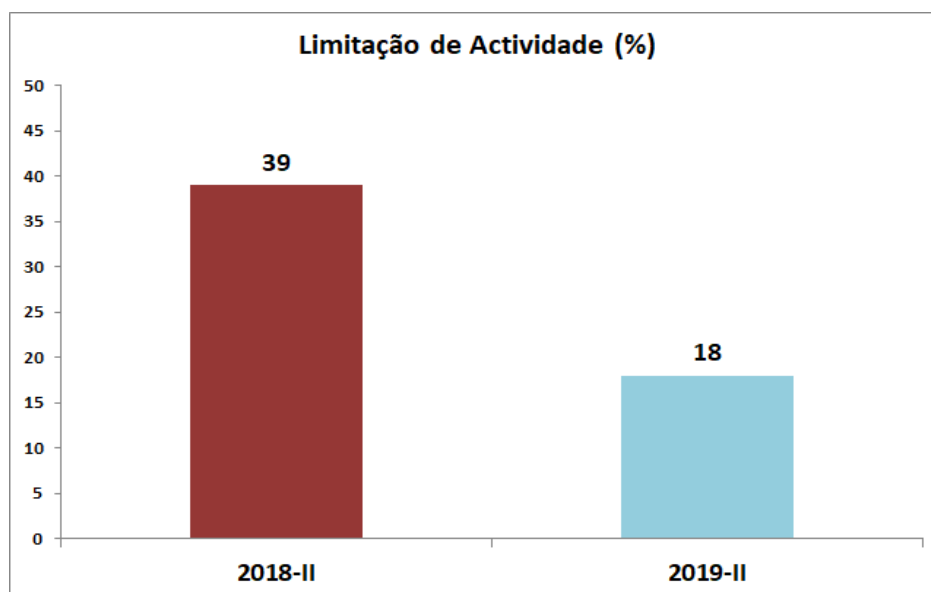
De acordo com os resultados obtidos no 2º trimestre de 2019, constata-se, que o indicador de confiança inverteu a tendência descendente dos últimos trimestres, situando acima da média da série. A conjuntura no sector é favorável. Observa-se ainda, que o indicador evoluiu positivamente face ao trimestre homólogo. Esta evolução positiva deveu-se ao comportamento favorável das variáveis atividade atual e perspetiva emprego face ao mesmo período do ano 2018.



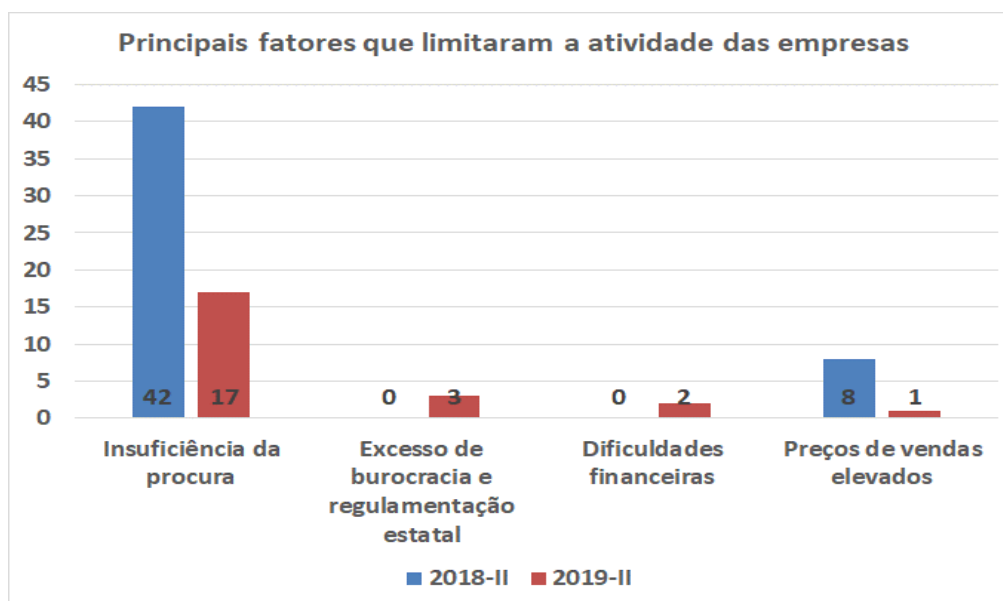
De acordo com os resultados obtidos neste trimestre, verifica-se uma evolução positiva da atividade atual das empresas. Para o próximo trimestre, os empresários perspetivam diminuição da atividade das empresas e aumento do volume do emprego comparativamente ao mesmo período do ano 2018.



No que concerne a limitação de atividade, constata-se no 2º trimestre 2019 que as limitações na atividade das empresas do sector do turismo diminuíram significativamente relativamente ao mesmo período do ano 2018, ou seja, na opinião dos empresários, as suas atividades tiveram menos obstáculos quando comparado com o segundo trimestre de 2018.

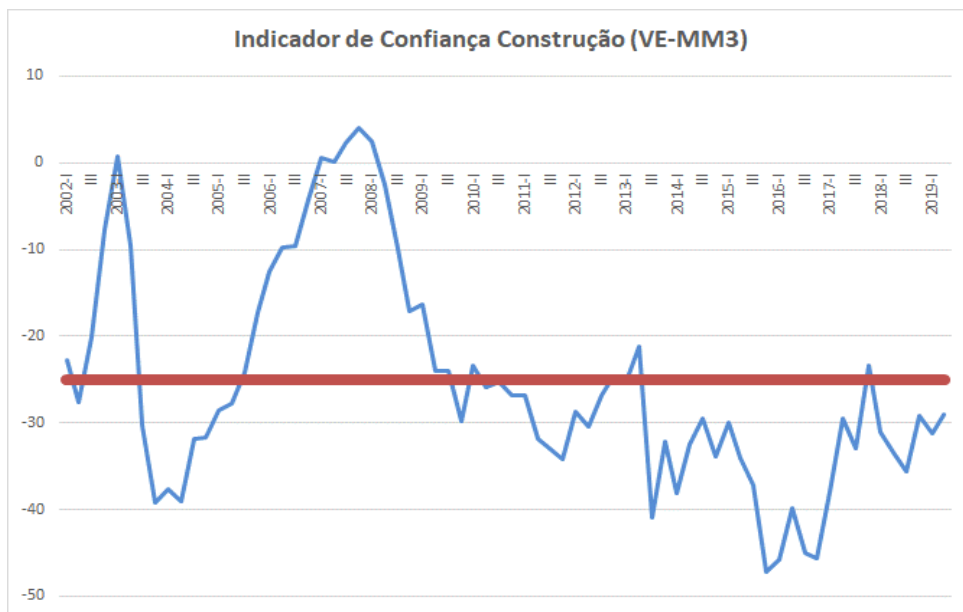


Em relação aos principais fatores que limitaram a atividade das empresas do sector de turismo, na opinião dos empresários a insuficiência da procura e o excesso de burocracia e regulamentações estatais, foram o principal fator limitativo ao desenvolvimento normal da atividade das empresas do turismo no segundo trimestre 2019.

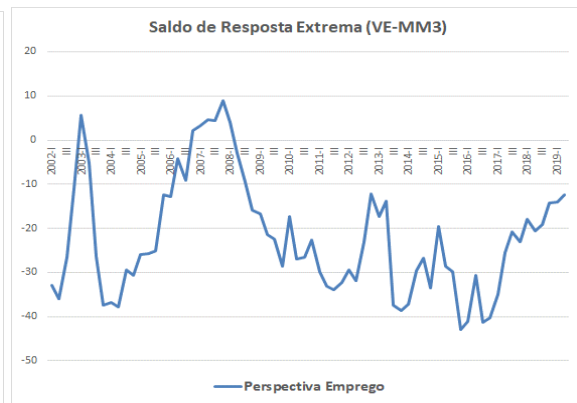
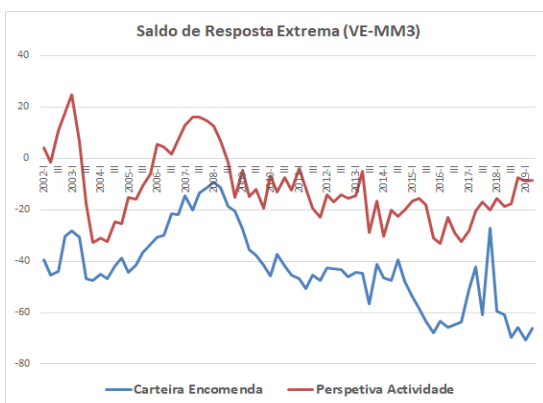


## Construção

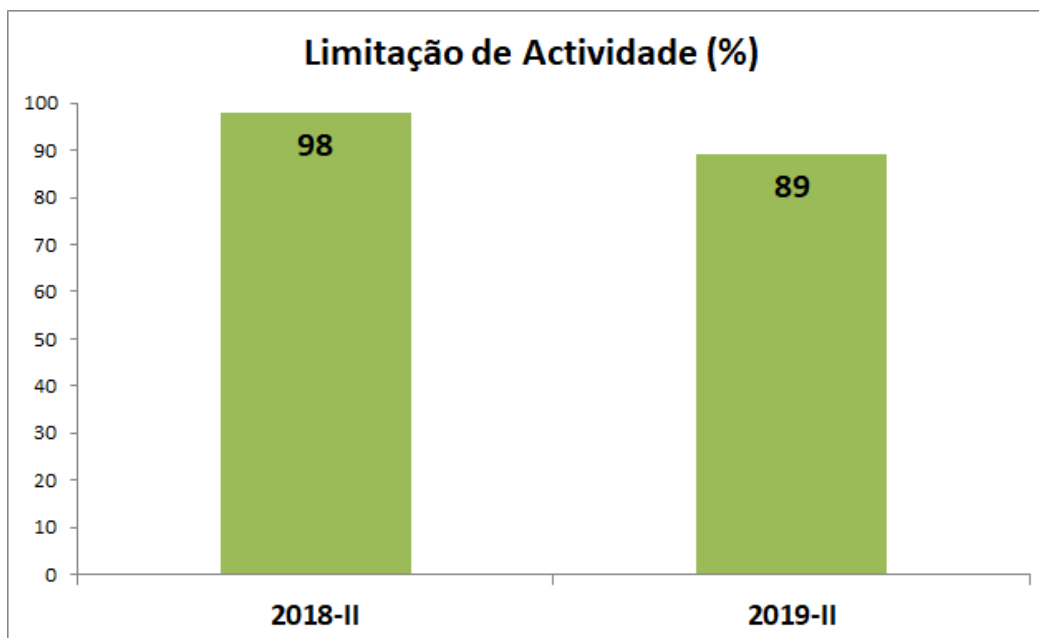
De acordo com os resultados obtidos no 2º trimestre 2019, o indicador de confiança contrariou a tendência descendente do último trimestre pese embora, situando abaixo da média da série. A conjuntura é favorável, o indicador de confiança evoluiu favoravelmente relativamente ao trimestre homólogo, esta deveu-se ao comportamento positivo das variáveis perspectiva de atividade e perspectiva de emprego face ao trimestre homólogo.



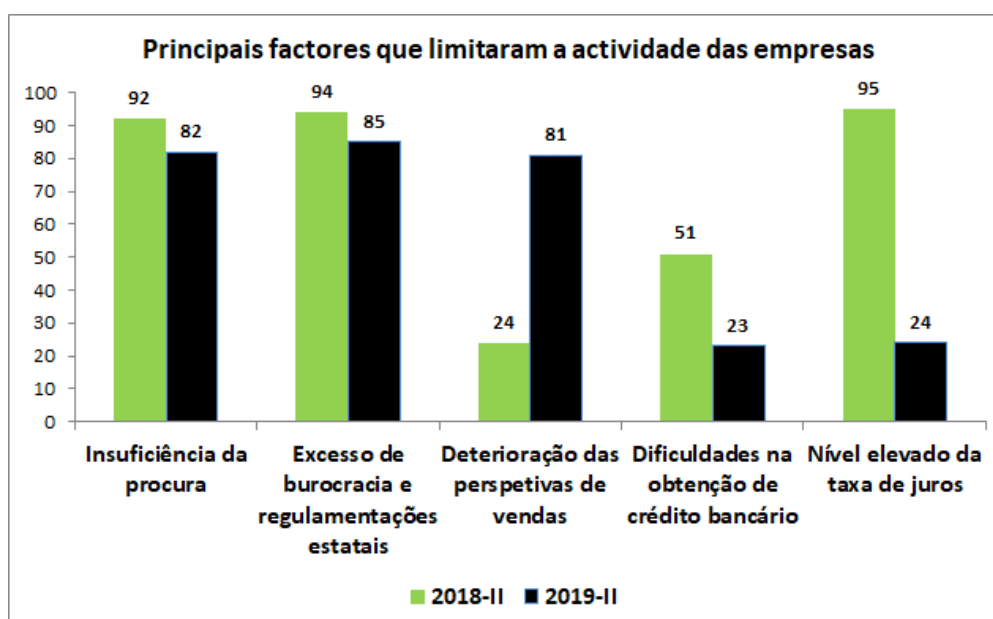
No que diz respeito às variáveis, constata-se no 2º trimestre 2019, uma desaceleração da carteira de encomendas face ao trimestre homólogo. De acordo com os empresários do sector da construção, a tendência para os próximos três meses aponta para aceleração da atividade das empresas e consequentemente aumento do volume de emprego relativamente ao trimestre homólogo.



No que concerne à limitação da atividade, constata-se que, as empresas do sector da construção sentiram menos limitações ao desenvolvimento normal das suas atividades no 2º trimestre de 2019, face ao mesmo período do ano 2018.

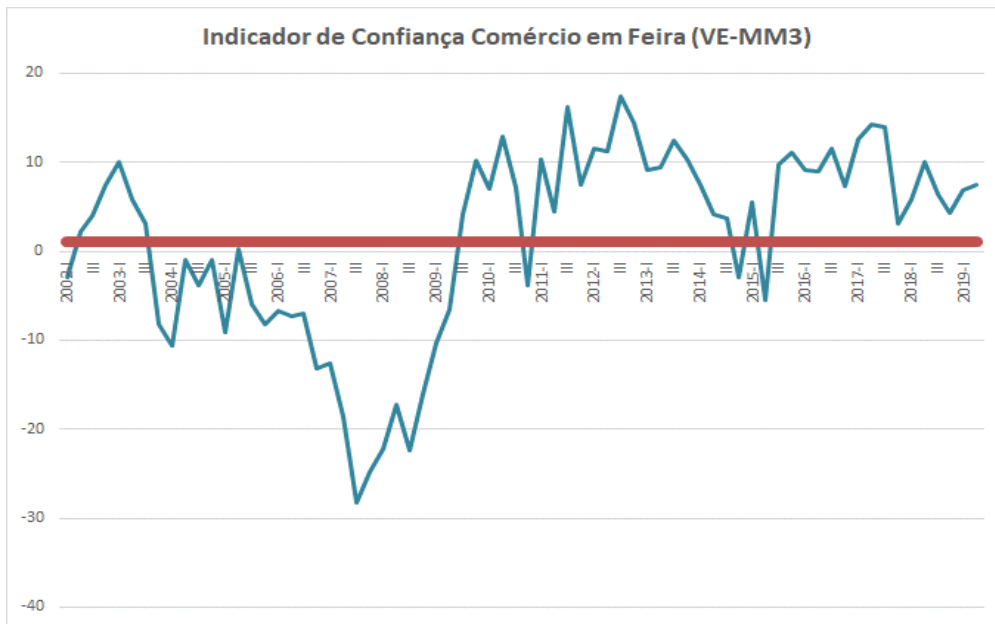


Na opinião dos empresários do sector da construção, a insuficiência da procura e o excesso de burocracia e regulamentações estatais foram os principais constrangimentos do sector no decorrer do segundo trimestre 2019. Tiveram ainda importância a deterioração das perspectivas de vendas, dificuldades na obtenção de crédito bancário e nível elevado da taxa de juros.

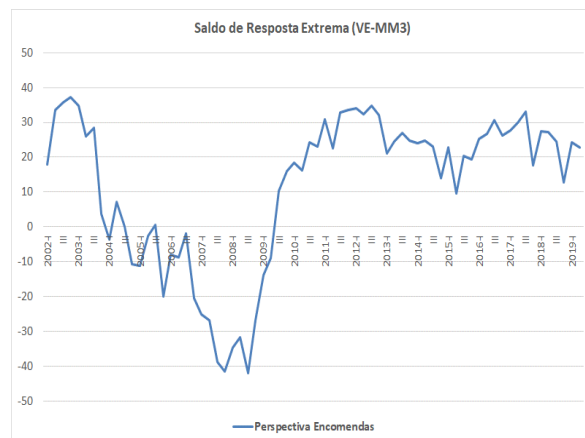
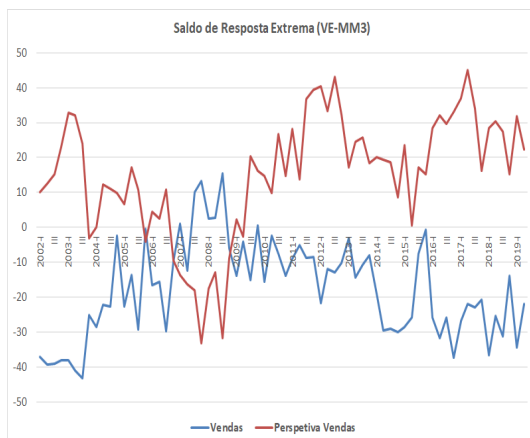


## Comércio em Feira

No 2º trimestre de 2019, o indicador de confiança manteve a tendência ascendente do último trimestre, o indicador situa acima da média da série. A conjuntura no sector é favorável. Observa-se ainda, que o indicador evoluiu negativamente face ao mesmo período do ano 2018. Isto deveu-se ao comportamento desfavorável das variáveis perspectivas de vendas e perspectivas de encomendas relativamente ao mesmo período do ano 2018.

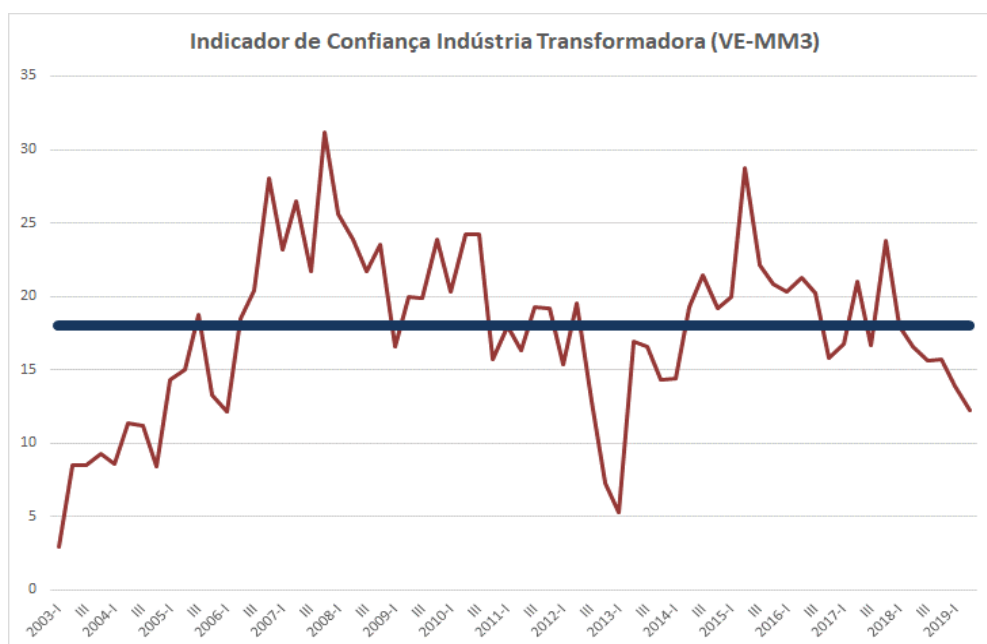


No que concerne as variáveis inquiridas constata-se que, o volume de vendas aumentou relativamente ao trimestre homólogo. De acordo com os feirantes, a tendência para os próximos três meses face ao trimestre homólogo, é de diminuição das vendas e consequentemente, diminuição das encomendas a fornecedores.

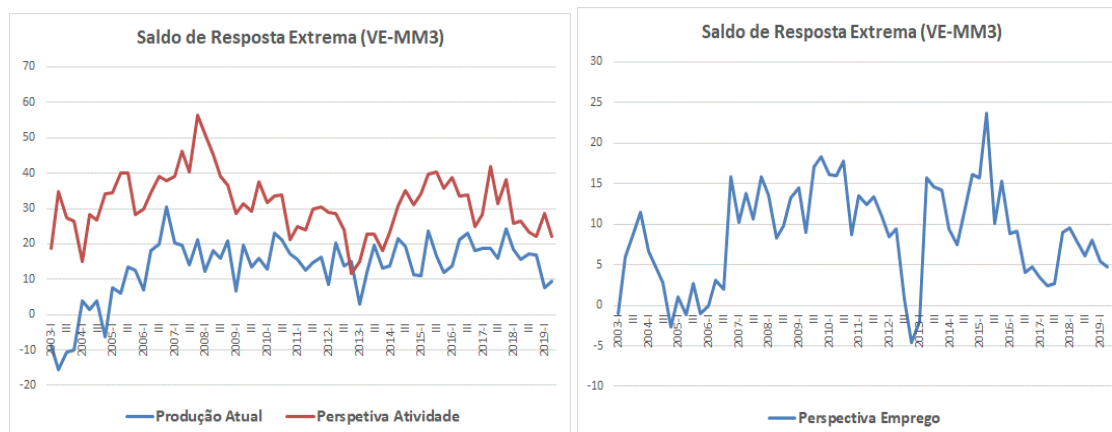


## Indústria Transformadora

De acordo com os resultados obtidos no 2º trimestre de 2019, o indicador de confiança manteve a tendência descendente do último trimestre, situando abaixo da média da série e a conjuntura no sector é desfavorável. O indicador de confiança evoluiu negativamente relativamente ao mesmo período do ano 2018. Esta evolução desfavorável deveu-se ao comportamento negativo de todas as variáveis que compõem o indicador face ao trimestre homólogo.

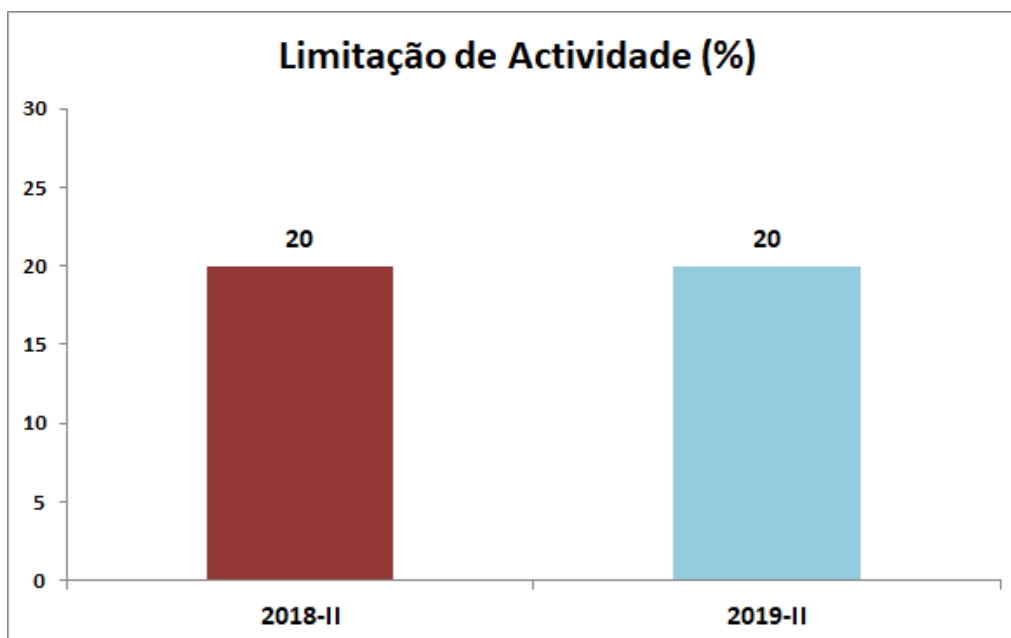


No que concerne às variáveis inquiridas, constata-se no 2º trimestre 2019 diminuição do volume de produção comparativamente ao mesmo período do ano 2018. Para os próximos três meses os empresários perspetivam diminuição da produção e diminuição do volume de emprego, face ao trimestre homólogo.

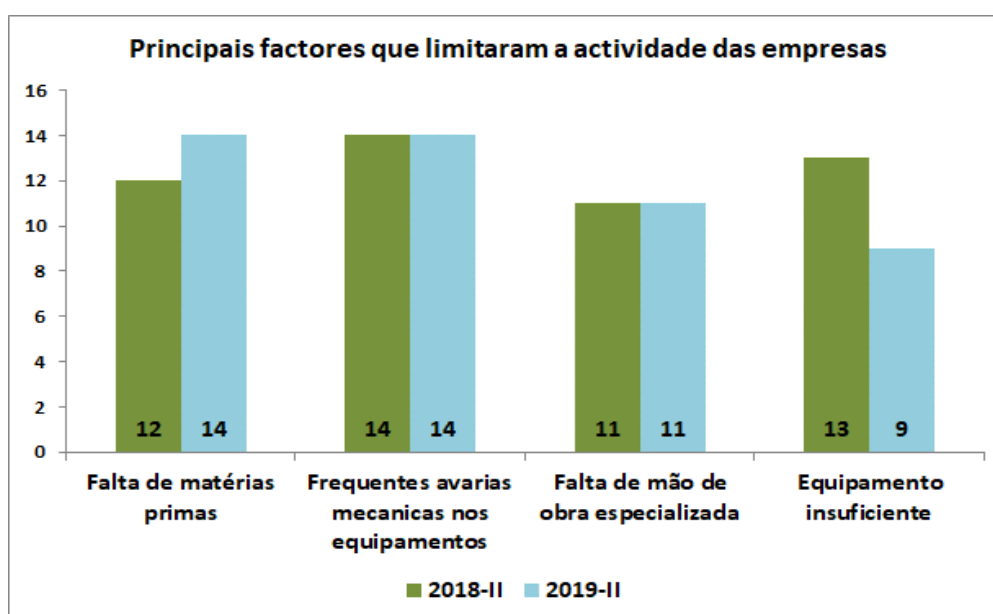




De acordo com os resultados obtidos no 2º trimestre 2019, constata-se que, na opinião dos empresários as limitações nas suas atividades mantiveram no mesmo nível relativamente ao mesmo período do ano de 2018.

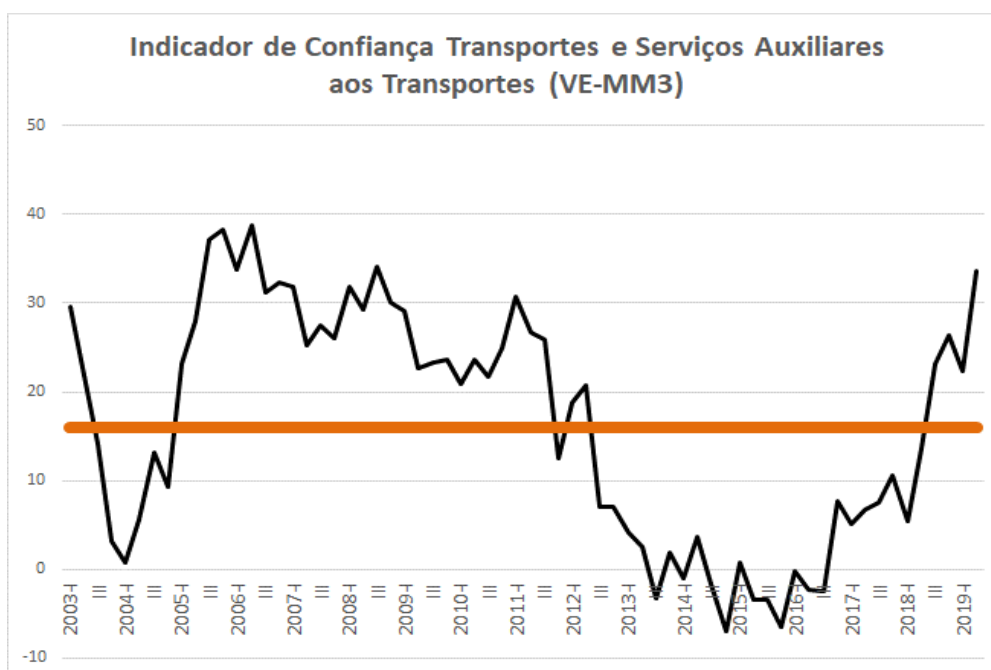


As principais causas das dificuldades referidas, na opinião dos empresários, são frequentes avarias mecânicas nos equipamentos e falta de matérias primas. Tiveram ainda importância, falta de mão de obra especializada e equipamento insuficiente.

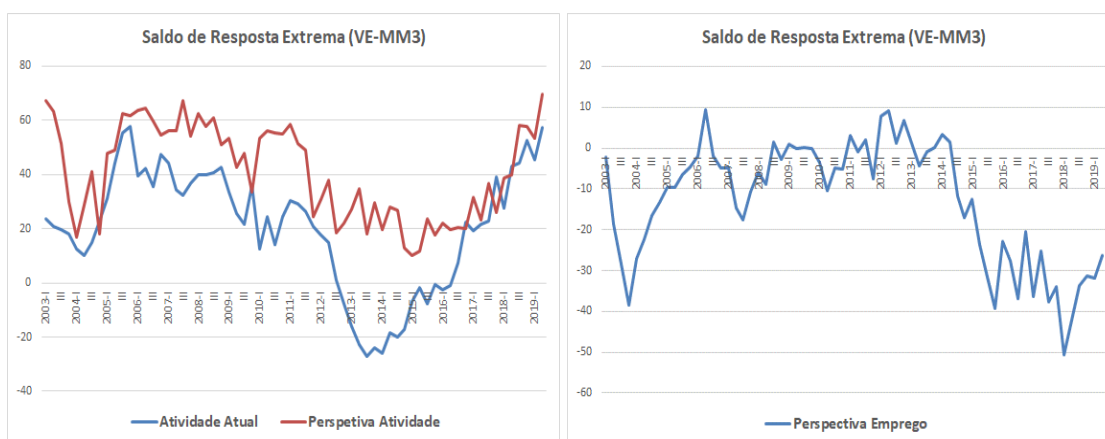


## Transportes e Serviços Auxiliares aos Transportes

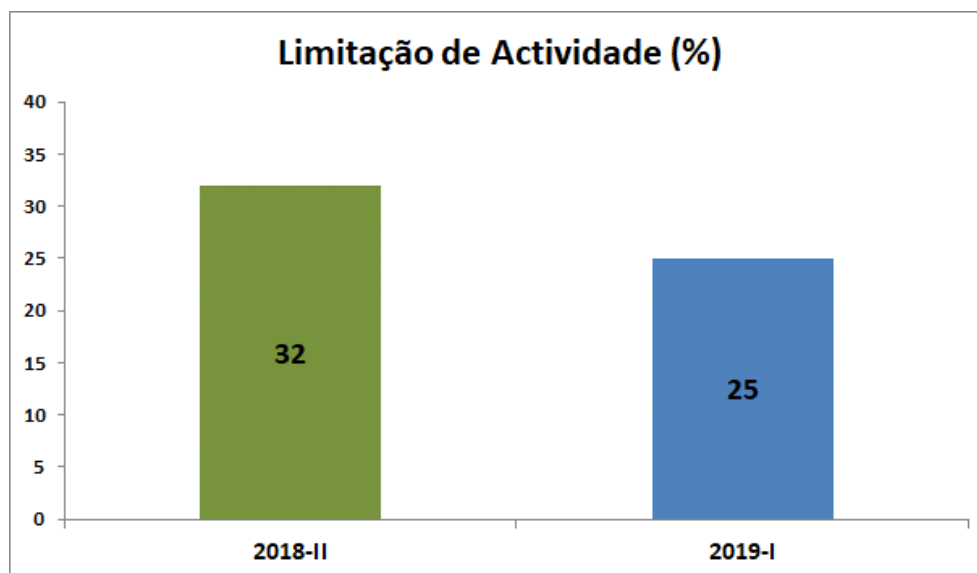
De acordo com os resultados obtidos no 2º trimestre de 2019, o indicador de confiança inverteu a tendência descendente do último trimestre, registando o valor mais alto dos últimos quarenta e dois (42) trimestres consecutivos, situando acima da média da série e, a conjuntura no setor é favorável. O indicador de confiança evoluiu positivamente relativamente ao mesmo período do ano 2018. Esta evolução favorável deveu-se ao comportamento positivo de todas as variáveis que compõem o indicador face ao trimestre homólogo.



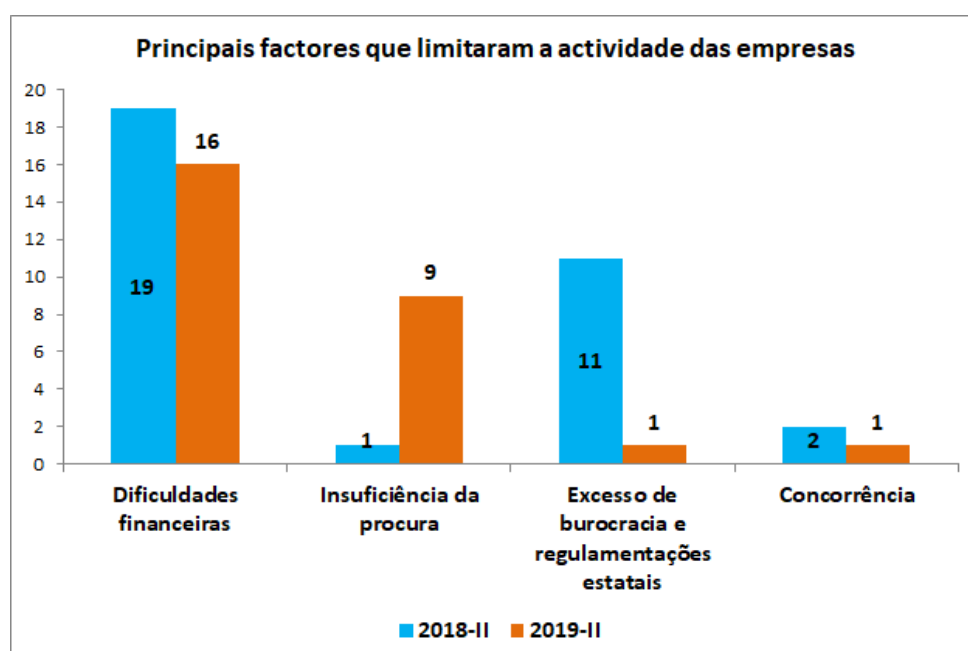
No que concerne às variáveis inquiridas, constata-se no 2º trimestre 2019, uma evolução positiva da atividade atual das empresas comparativamente ao mesmo período do ano 2018. Para os próximos três meses os empresários perspetivam aumento tanto da atividade das empresas como do volume de emprego, face ao trimestre homólogo.



No que concerne a limitação de atividade, constata-se no 2º trimestre 2019 que as limitações na atividade das empresas do sector do transporte e serviços auxiliares aos transportes diminuíram significativamente relativamente ao mesmo período do ano 2018.

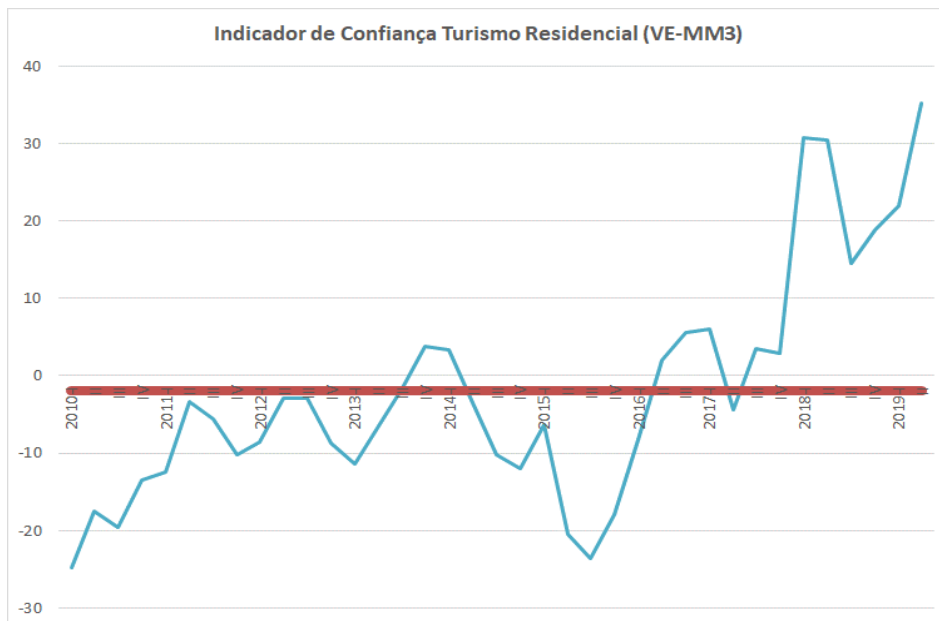


Em relação aos principais fatores que limitaram a atividade das empresas, constata-se que, de acordo com os resultados obtidos no segundo trimestre de 2019, as dificuldades financeiras e a insuficiência da procura foram os principais obstáculos às empresas do sector de transportes e serviços auxiliares aos transportes. No entanto, o excesso de burocracia e regulamentações estatais e a concorrência influenciaram negativamente a atividade das empresas no decorrer do 2º trimestre de 2019.

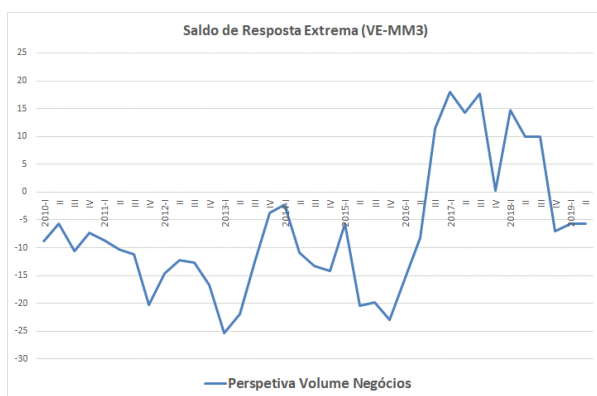
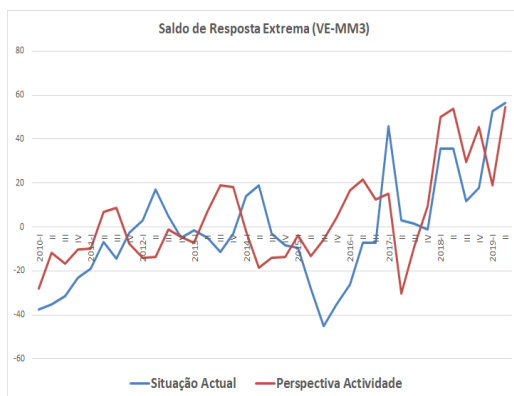


## Turismo Residencial

De acordo com os resultados obtidos no 2º trimestre de 2019, o indicador de confiança manteve a tendência ascendente verificada nos últimos trimestres, o indicador registou o valor máximo da série e situa acima da média da série, a conjuntura no setor é favorável. O indicador de confiança evoluiu positivamente relativamente ao mesmo período do ano 2018. Esta evolução positiva deveu-se ao comportamento favoráveis das variáveis situação atual e perspectiva de atividade face ao trimestre homólogo.



No que concerne às variáveis inquiridas, constata-se no 2º trimestre 2019, uma evolução positiva da situação atual das empresas comparativamente ao mesmo período do ano 2018. Para os próximos três meses os empresários perspetivam aumento da atividade das empresas e diminuição do volume de negócio, face ao trimestre homólogo.





---

## **IV. Anexo 1. Resumo dos Indicadores**

---

Indicadores de Confiança e respectivas séries de base (mm3; s.r.e; séries corrigidas de sazonalidade)

Indicador de Confiança/Saldo de Resposta Extrema	2013				2014				2015				2016				2017				2018				2019	
	1º	2º	3º	4º	1º	2º	3º	4º	1º	2º	3º	4º	1º	2º	3º	4º	1º	2º	3º	4º	1º	2º	3º	4º	1º	2º
<b>Comercio em Estabelecimento</b>	1	-1	-1	-6	-5	-1	-8	-11	-9	-5	-7	-5	-2	4	1	3	0	3	8	12	14	16	14	17	16	
Vendas	-15	-23	-25	-20	-13	-18	-29	-19	-28	-30	-21	-10	-7	-12	6	44	18	17	-7	16	8	24	18	24	14	15
Stocks	-2	-7	-2	6	5	1	4	9	4	-1	2	5	1	12	0	0	7	19	9	17	7	5	6	11	5	-1
Preços de Venda	20	-1	5	-5	-7	-5	-9	-9	-18	3	3	5	-9	-1	10	29	24	7	13	12	20	16	20	8	18	14
Actividade da Empresa	-10	-18	-13	-11	-16	-16	-25	-20	-22	-18	-21	-13	-16	-8	-14	-14	-3	-1	-3	11	12	15	16	15	20	11
Perspectiva de Actividade	13	8	8	0	5	12	4	-4	-1	1	2	2	1	14	25	25	20	21	20	30	31	34	39	34	36	35
Perspectiva Emprego	12	3	2	3,1	-2	-7	-16	-20	-24	-17	-12	-14	-15	-10	4	2	5	7	10	11	9	9	18	17	14	4
Perspectiva Encomenda	8	-1	7	-3	2	5	5	-8	-19	-9	9	11	5	14	33	8	33	12	10	12	13	21	28	17	16	14
Perspectiva Preços de Venda	45	41	27	25	21	20	1	5	3	11	6	-2	3	3	18	44	30	32	27	30	31	25	23	15	21	-2
<b>Turismo</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>-27</b>	<b>-38</b>	<b>-46</b>	<b>-49</b>	<b>-35</b>	<b>-24</b>	<b>-22</b>	<b>-18</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>19</b>	<b>14</b>	<b>30</b>	<b>28</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>23</b>	
Volume Negócios	4	0	-9	-1	7	-21	-55	-71	-63	-67	-54	-24	6	-21	-9	20	26	-5	1	3	19	-8	-34	-19	-3	12
Preços	7	8	-2	-5	-7	-32	-59	-70	-59	-63	-67	-39	-15	-24	-30	-5	-3	-14	-2	-2	5	-17	-32	-28	-33	-44
Actividade Actual	-1	-9	-1	3	4	-27	-33	-38	-44	-54	-31	-20	-11	-8	17	17	43	23	42	50	51	36	28	39	32	44
Perspectiva Actividade	-3	-5	0	2	-8	-21	-22	-32	-40	-41	-23	-17	-19	0	15	15	31	30	45	42	26	35	48	21	7	9
Perspectiva Volume Negócios	-5	-16	-12	1	-9	-30	-46	-52	-59	-65	-51	-8	3	-26	-14	1	9	-3	18	16	2	-5	33	41	1	-27
Perspectiva Emprego	-10	-9	-6	-5	-15	-33	-31	-44	-53	-53	-65	-34	-34	-22	-12	-12	-11	-5	8	-4	-16	-7	1	-8	-11	15
<b>Construção</b>	<b>-25</b>	<b>-21</b>	<b>-41</b>	<b>-32</b>	<b>-38</b>	<b>-32</b>	<b>-30</b>	<b>-34</b>	<b>-30</b>	<b>-34</b>	<b>-37</b>	<b>-47</b>	<b>-46</b>	<b>-40</b>	<b>-45</b>	<b>-46</b>	<b>-38</b>	<b>-29</b>	<b>-33</b>	<b>-23</b>	<b>-31</b>	<b>-33</b>	<b>-36</b>	<b>-36</b>	<b>-31</b>	<b>-29</b>
Actividade Actual	-19	-22	-23	-34	-33	-28	-19	-25	-21	-16	-25	-38	-54	-24	-16	6	-6	-1	-13	6	2	10	-7	-4	-3	-7
Carteira Encomenda	-44	-45	-57	-41	-47	-48	-39	-48	-54	-58	-63	-68	-63	-53	-60	-65	-51	-42	-61	-27	-59	-61	-70	-66	-71	-66
Perspectiva Emprego	-17	-14	-37	-39	-37	-30	-27	-33	-19	-29	-30	-43	-41	-33	-44	-41	-35	-25	-21	-23	-18	-21	-19	-14	-14	-12
Perspectiva Preços	-27	-41	-44	-32	-22	-20	-36	-44	-31	-20	-9	-9	-2	-2	-22	-23	-18	-10	-5	-11	-13	-10	-2	0	-1	-1
Perspectiva Volume Negócios	-5	-3	-31	-33	-48	-26	-25	-23	-21	-18	-17	-35	-50	-40	-39	-27	-30	-17	-9	9	6	2	-12	-4	-3	1
Perspectiva Actividade	-14	-5	-29	-17	-30	-20	-23	-20	-17	-15	-18	-31	-33	-39	-32	-29	-28	-20	-17	-20	-16	-19	-18	-8	-9	-8
<b>Comércio em Feira</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>	<b>6</b>	<b>-5</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
Vendas	-3	-14	-11	-8	-19	-29	-29	-30	-29	-26	-8	-19	-26	-32	-26	-26	-17	-22	-23	-21	-37	-25	-31	-14	-35	-22
Preços	29	9	8	5,9	-3	-29	-55	-37	-27	-20	-28	-13	-38	-50	-51	-26	-20	-25	-39	-18	-14	-5	-16	0	-9	-15
Perspectiva Vendas	17	24	26	18	20	19	19	9	24	1	17	9	28	32	30	30	48	35	34	16	29	30	27	15	32	22
Perspectiva Preços	20	31	31	-10	-14	-21	7	-1	2,7	14	4	-27	-35	-13	19	2	16	19	47	25	13	12	17	10	14	19
Perspectiva Encomendas	21	24	27	25	24	25	23	14	23	10	20	10	25	27	31	31	26	30	33	18	27	27	24	13	24	23
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>29</b>	<b>22</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>12</b>
Produção	3	12	20	13	14	21	19	11	11	24	17	12	14	21	23	18	19	19	16	24	18	16	17	17	8	10
Volume Negócios	-3	0	6	15	10	17	22	17	-4	-6	2	8	7	-1	9	7	15	32	21	30	25	19	8	10	1	0
Capacidade Teórica de Produção	23	25	25	16	16	17	14	11	8,6	13	14	15	15	16	14	13	11	11	9	8	8	8	8	9	7	5
Stocks	-14	-16	-21	-19	-19	-11	-8	-3	-3	-6	-10	-8	-7	-7	-10	-5	-6	-1	1	1	0	2	5	5	3	2
Preços	29	51	45	37	23	24	17	12	7	3	-5	-5	-6	-1	4	2	3	26	30	30	15	18	17	16	15	17
Capacidade Produção em %	72	73	71	72	70	70	68	67	67	66	64	64	64	63	63	63	65	68	70	71	71	76	78	80	74	77
Perspectiva Produção	15	23	23	18	23	31	35	31	34	40	40	36	39	34	34	25	28	42	31	38	26	26	23	22	29	22
Perspectiva Volume Negócios	0	12	28	27	28	33	47	33	29	31	46	43	35	27	28	36	31	32	28	33	25	22	19	20	30	24
Perspectiva Preços	23	37	21	23	19	23	16	6	7	4	0	-4	-2	1	2	15	10	23	21	32	21	43	30	16	6	9
Perspectiva Emprego	-2	16	15	14	9	8	11	16	16	24	10	15	9	9	4	5	4	2	3	9	10	8	6	8	5	5
<b>Transportes e Serviços Auxiliares aos Transportes</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>23</b>	<b>26</b>	<b>22</b>	<b>34</b>
Volume Negócios	-33	-61	-54	-31	-39	-37	-60	-39	-33	-3	0	7	6	25	46	49	46	38	39	60	42	57	44	76	58	60
Emprego	6	-4	-14	-13	-5	-9	-10	-6	-3	-1	-20	-20	-22	-8	16	17	38	30	39	22	14	3	12	11	5	14
Carteira Encomenda	-32	-43	-36	-31	-37	-34	-40	-11	3	7	-6	3	17	15	30	33	45	26	32	53	42	57	43	76	46	48
Preços	1	-6	17	13	6	-12	-31	-15	-2	-2	-25	-23	-16	-11	-11	-14	-9	-5	-6	-13	-5	1	7	0	0	-16
Actividade Actual	-16	-23	-27	-24	-26	-18	-20	-17	-7	-2	-8	-1	-2	-1	8	22	19	22	23	39	27	43	44	52	45	57
Perspectiva Actividade	27	35	18	30	20	28	27	13	10	12	24	18	22	19	21	20	32	23	37	26	39	40	58	58	53	70
Perspectiva Emprego	1	-4	-1	0	3	2	-12	-17	-13	-24	-32	-39	-23	-28	-37	-20	-36	-25	-38	-34	-51	-42	-34	-31	-32	-26
Perspectiva Preços	-13	6	15	15	15	23	10	-0	-14	-4	-18	-33	-29	-17	-2	-1	0	0	0	-7	-7	-3	10	-3	-19	-25
Perspectiva Volume Negócios	4	25	10	-1	-12	19	35	24	14	6	24	10	16	18	49	38	55	44	51	32	36	36	68	69	62	63
<b>Indicador de Clima Económico</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>-8</b>	<b>-10</b>	<b>-14</b>	<b>-15</b>	<b>-14</b>	<b>-11</b>	<b>-13</b>	<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>11</b>