



SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – julho 2018 - Newsletter

ÍNDICE

ÍNDICE	1
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA	2
Atividade global.....	2
Atividade setorial	3
- Produção	3
- Volume de negócios.....	5
Comércio internacional.....	7
PREÇOS	9
No consumidor	9
Na produção industrial.....	10
Das matérias-primas	10
EVOLUÇÃO CAMBIAL	11
FINANCIAMENTO	12
Crédito bancário.....	12
Mercado de capitais.....	14

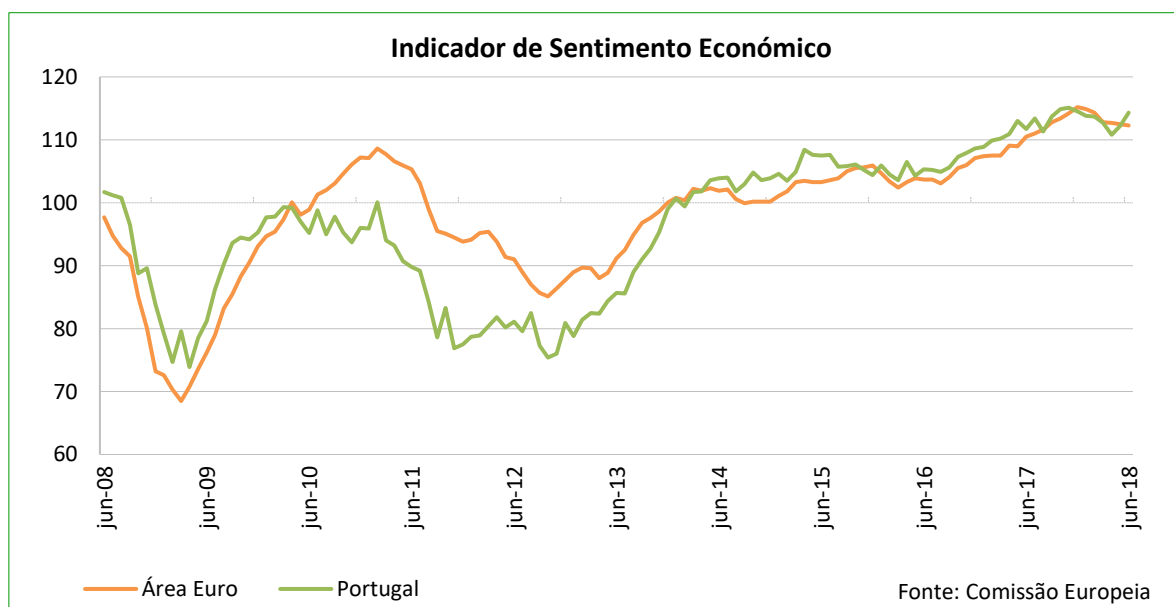
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em junho, o **indicador de sentimento económico** registou um decréscimo de 0,6 pontos na **União Europeia (UE)** e de 0,2 pontos na **Área Euro (AE)**.

Para o decréscimo verificado na AE contribuiu a apreciação menos favorável dos “consumidores” e das empresas da “construção”. A avaliação efetuada pelas empresas da “indústria” e dos “serviços” não se alterou e a das empresas do “comércio a retalho” foi ligeiramente mais favorável.

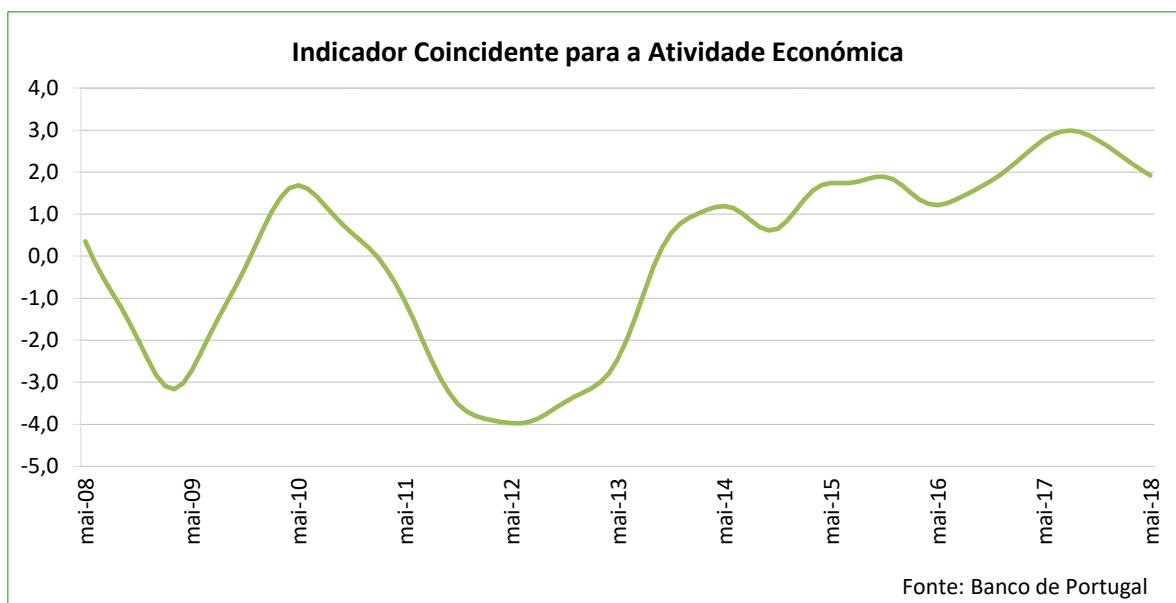
Nas cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico aumentou em Itália (+1,2) e em França (+1,0), manteve-se inalterado em Espanha e desceu na Alemanha (-0,8) e na Holanda (-1,8).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** subiu 2,1 pontos. A avaliação efetuada resultou, sobretudo, da apreciação mais favorável das empresas da “indústria”, dos “serviços” e da “construção”. Os “consumidores” e as empresas do “comércio a retalho” procederam, em junho, a uma apreciação menos favorável, que a efetuada no mês anterior.

Em maio, o **indicador coincidente** para atividade económica (Banco de Portugal) manteve a trajetória descendente que se vem verificando nos últimos meses, registando uma taxa de

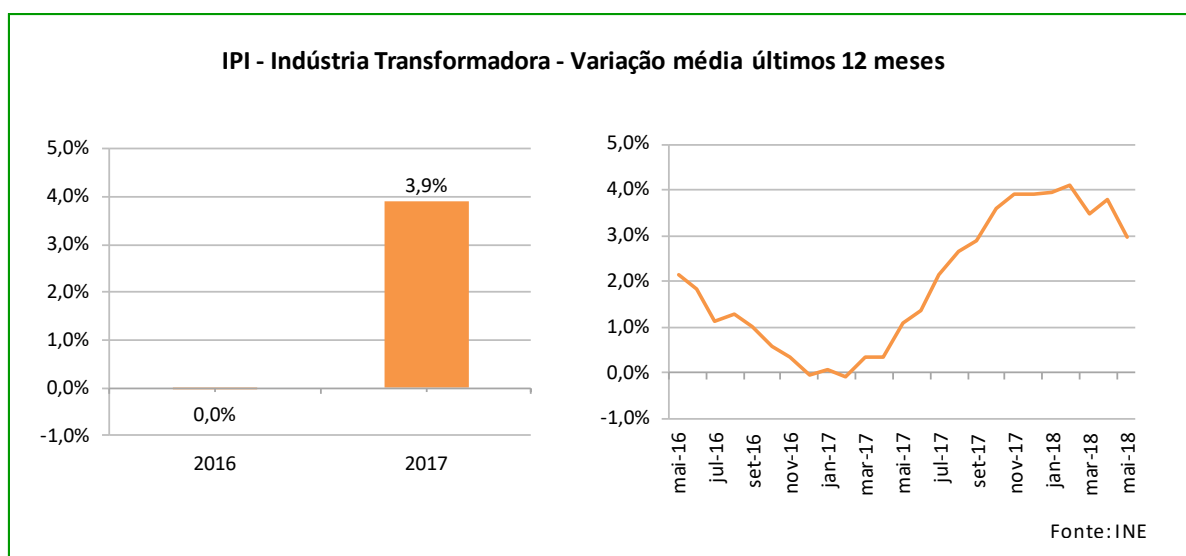
variação homóloga de +1,9% (+2,1% em abril). A variação homóloga do indicador similar para o consumo privado também diminuiu, de +2,2% em abril, para +2,0% em maio.



Atividade setorial

- Produção

O **índice de produção industrial (IPI)** registou, em maio, uma variação homóloga mensal de -2,7% (+4,3% em abril). Na **indústria transformadora**, esta variação foi de -2,2% (+2,7% no mês anterior).

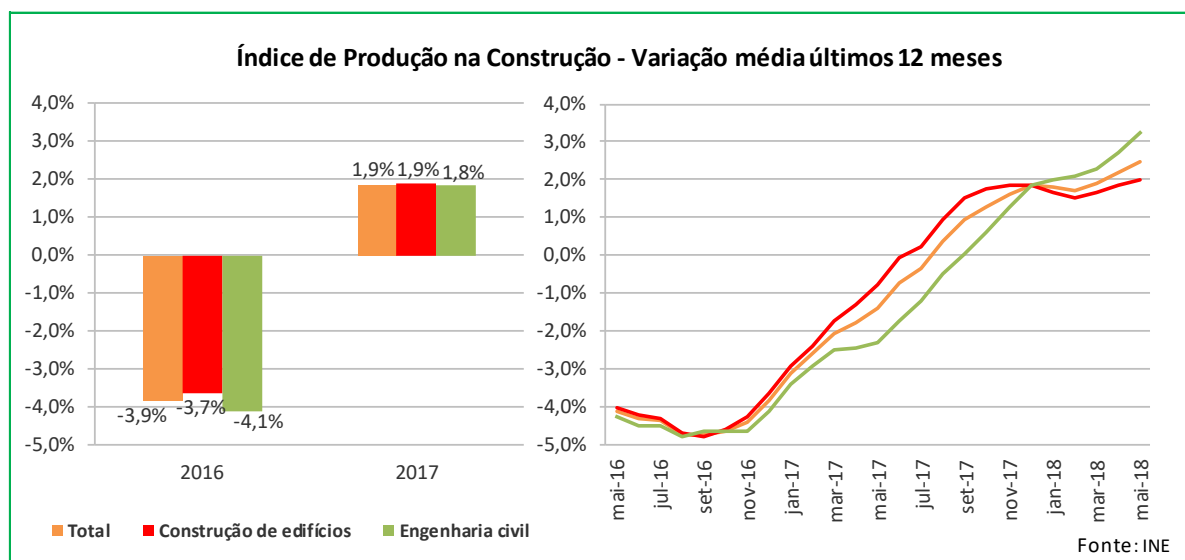


Em maio, a variação média nos últimos 12 meses do IPI foi de +3,3% (+3,0% na indústria transformadora).

Índice de Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	mai-17	mai-18
Bens de consumo	2,2%	2,8%
Bens intermédios	1,7%	1,5%
Bens de investimento	-0,9%	7,9%
Energia	8,0%	3,8%
Indústria transformadora	1,1%	3,0%
Indústria	2,3%	3,3%

Fonte: INE

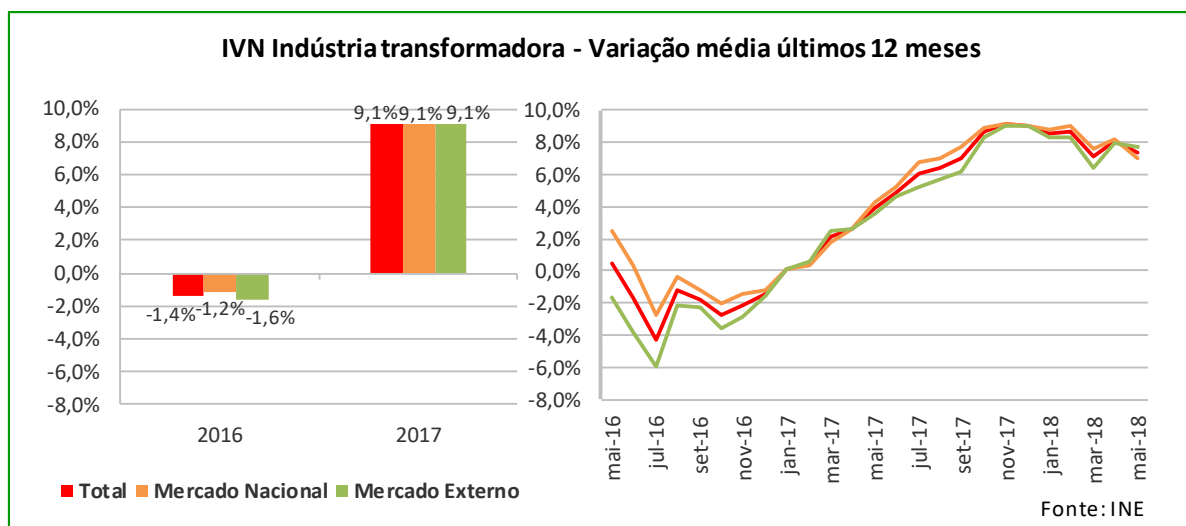
Em maio, o **índice de produção na construção** apresentou uma taxa de variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +3,4% (+2,8% em abril). Ambos os segmentos do índice registaram taxas de crescimento superiores às do mês anterior, passando a “construção de edifícios” de uma variação de +2,7% para +3,2% e a “engenharia civil” de +2,8% para +3,5%.



Em maio, a variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção foi de +2,5%, mais significativa no segmento “engenharia civil” (+3,3%) que no segmento “construção de edifícios” (+2,0%).

- Volume de negócios

O índice de volume de negócios (IVN) na indústria transformadora registou uma variação homóloga mensal de +5,6% em maio (+4,2% no mercado nacional; +7,1% no mercado externo). Para o total da indústria, o IVN cresceu, em termos homólogos, +5,9%, com o índice relativo ao mercado nacional a crescer +4,9% e o do mercado externo +7,4%.

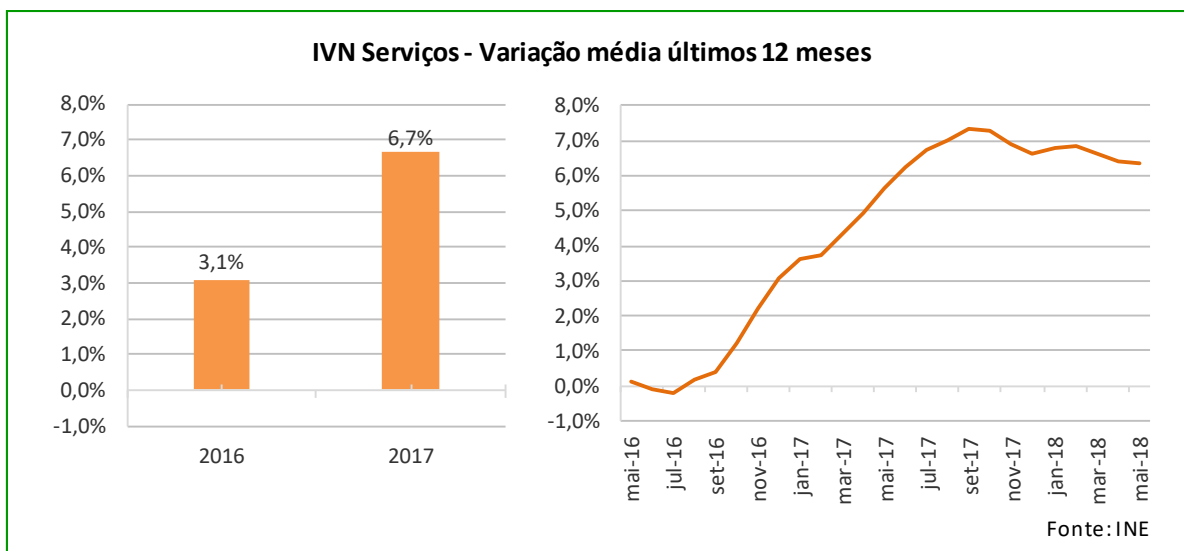


Nos últimos doze meses, a variação média do IVN na indústria foi de +6,8% (+6,3% no mercado nacional; +7,6% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
	mai-18		
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	4,5%	4,7%	4,3%
Bens intermédios	5,6%	6,3%	4,8%
Bens de investimento	18,2%	17,9%	18,3%
Energia	4,5%	4,7%	3,5%
Indústria Transformadora	7,3%	7,0%	7,7%
Indústria	6,8%	6,3%	7,6%

Fonte: INE

Em maio, o índice de volume de negócios nos **serviços** registou uma variação homóloga de +8,3%, variação superior à registada em abril (+5,7%). Esta variação foi de +8,3% no “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos” e de +9,4% nos “transportes e armazenagem”.



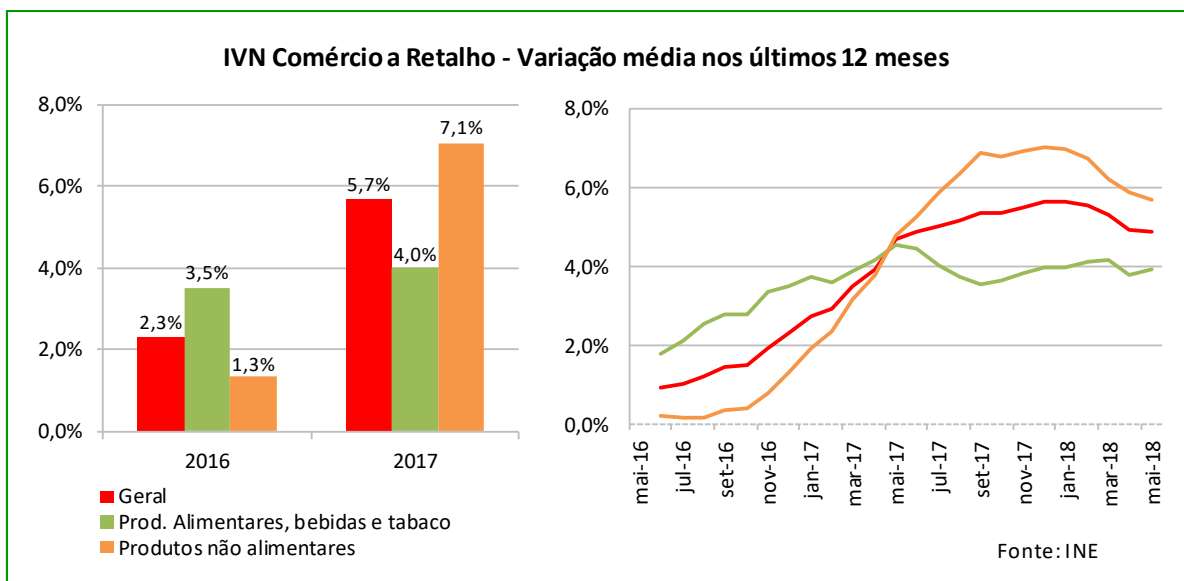
A variação média do IVN dos serviços nos últimos doze meses foi de +6,4%, idêntica à registada em em abril.

IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	mai-17	mai-18
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	6,8%	6,1%
Transportes e armazenagem	4,6%	7,4%
Alojamento, restauração e similares	11,6%	7,9%
Atividades de informação e de comunicação	3,1%	1,1%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	-3,6%	6,5%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	4,0%	9,4%
Serviços	5,6%	6,4%

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou, em maio, uma variação homóloga de +6,8% (+1,8% no mês anterior). Esta variação foi mais significativa nos “produtos não alimentares” (+6,9%) que nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” (+6,6%).

A variação média do IVN do comércio a retalho nos últimos doze meses foi de +4,9%, ligeiramente inferior à registada em abril (+5,0%).



Comércio internacional

No período janeiro a maio, o valor das **exportações de bens** atingiu cerca de 24,4 mil milhões de euros, +6,2% do que em período homólogo do ano anterior. As exportações de bens com destino a países da União Europeia terão crescido +9,4% enquanto as exportações com destino a países extra-UE terão decrescido -3,1%.

Comércio Internacional - Exportação de bens

NC	Descrição	jan-mai 18		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	3 457	37,8	14,2
85	Máquinas e aparelhos elétricos	2 023	-3,3	8,3
27	Combustíveis e óleos minerais	1 794	3,5	7,4
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	1 491	1,7	6,1
61+62	Vestuário	1 336	7,4	5,5
39	Plástico e suas obras	1 299	4,8	5,3
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	1 290	9,1	5,3
94	Móveis, anúncios, cartazes	850	7,9	3,5
48	Papel e cartão, e suas obras	810	5,0	3,3
64	Calçado	776	-1,2	3,2
40	Borracha e suas obras	521	0,0	2,1
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	490	31,2	2,0
45	Cortiça e suas obras	460	4,1	1,9
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	417	-3,6	1,7
	Sub-total	17 015	9,0	69,9
	Total	24 357	6,2	100,0

Fonte: INE

Quanto às **importações de bens**, no período janeiro a maio, o valor foi de cerca de 30,2 mil milhões de euros, +6,3% do que em igual período de 2017. As importações de bens com origem em países da UE terão crescido +8,1% e em países extra-UE +1,0%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
jan-mai 18				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	4 074	12,1	13,5
27	Combustíveis e óleos minerais	3 354	1,7	11,1
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	2 705	13,2	9,0
85	Máquinas e aparelhos elétricos	2 508	11,0	8,3
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	1 597	15,1	5,3
39	Plástico e suas obras	1 506	10,2	5,0
30	Produtos farmacêuticos	1 013	10,7	3,4
3	Peixes, crustáceos e moluscos	838	10,5	2,8
61+62	Vestuário	825	-5,9	2,7
90	Instrumentos e aparelhos de optica	589	8,7	2,0
29	Produtos químicos orgânicos	563	15,0	1,9
38	Produtos diversos das indústrias químicas	521	15,4	1,7
94	Móveis, anúncios, cartazes	471	13,8	1,6
48	Papel e cartão e suas obras	462	-0,5	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	438	7,1	1,5
40	Borracha e suas obras	401	11,6	1,3
64	Calçado	345	0,7	1,1
	Sub-total	22 211	8,8	73,6
	Total	30 159	6,3	100,0

Fonte: INE

No período janeiro a maio, o valor das **exportações de serviços** atingiu cerca de 11,6 mil milhões de euros, mais 7,7% do que em igual período de 2017.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-mai 18			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	346	-16,4	3,0
Transportes	2 797	8,5	24,1
Viagens e Turismo	5 469	14,0	47,2
Outros serviços fornecidos pelas empresas	2 837	1,8	24,5
Outros	144	-22,2	1,2
Total	11 593	7,7	100

Fonte: Banco de Portugal

O valor das **importações de serviços** atingiu 6,1 mil milhões de euros, mais 3,1% do que o valor registado no período janeiro a maio de 2017.

Comércio Internacional - Importação de Serviços

jan-mai 18

	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	165	-19,9	2,7
Transportes	1 492	4,6	24,3
Viagens e Turismo	1 848	6,8	30,1
Outros serviços fornecidos pelas empresas	2 493	1,4	40,6
Outros	145	5,8	2,4
Total	6 143	3,1	100

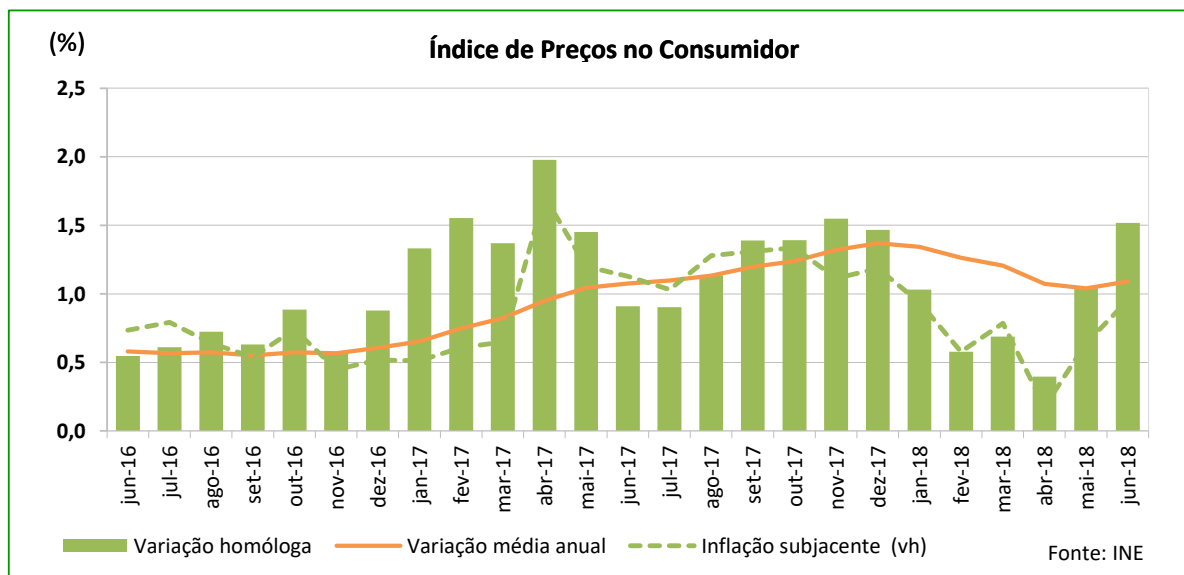
Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

No consumidor

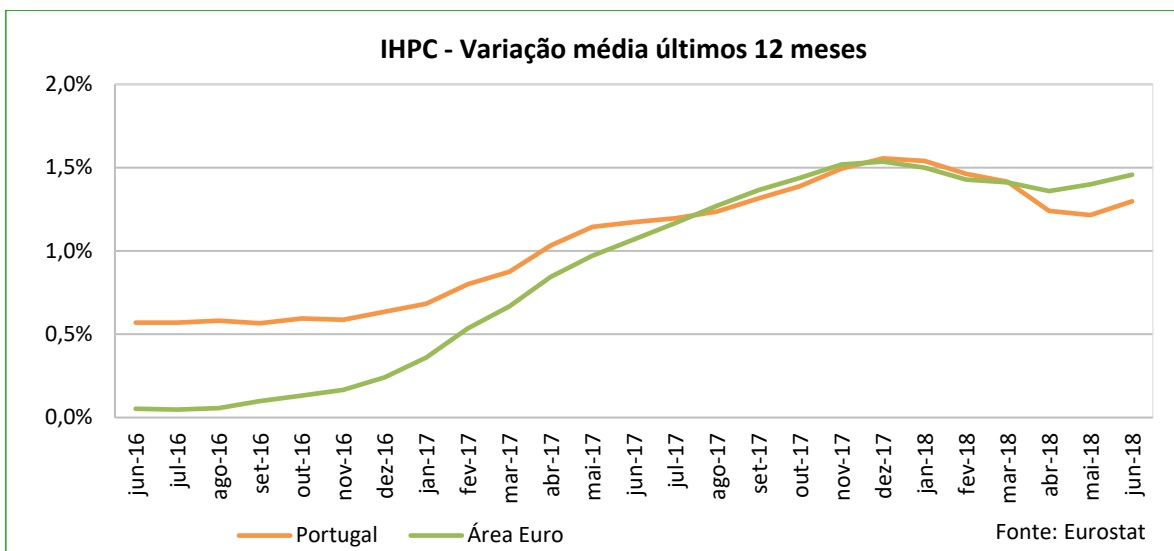
Em junho, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de +1,5% (+1,0% em maio). A variação mensal do IPC foi +0,1%.

O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de +1,0% (+0,6% no mês anterior).



A variação média dos últimos doze meses foi de +1,1% (+1,0% em maio).

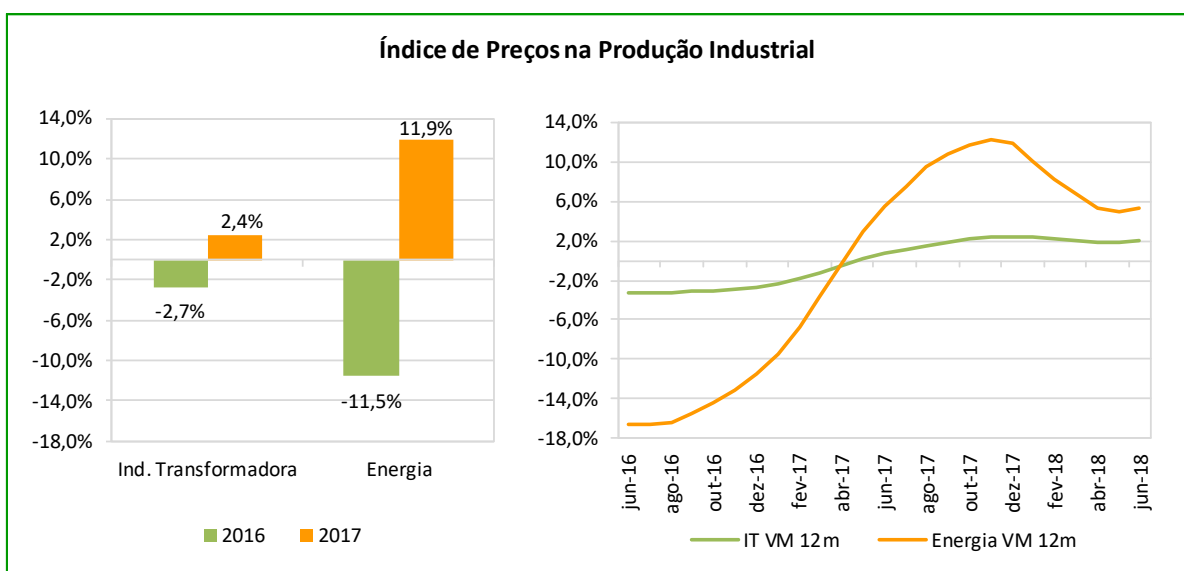
Em Portugal, a variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) de junho foi de +2,0% (+1,2% nos bens; +3,0% nos serviços). Na Área Euro, esta variação foi de +2,0% (+2,5% nos bens; +1,3% nos serviços).



A variação média do IHPC dos últimos doze meses foi de +1,3% para Portugal e ligeiramente superior na Área Euro (+1,5%).

Na produção industrial

O índice de preços na produção industrial registou, em junho, uma variação homóloga de +4,0% (+3,2% no mês anterior). Excluindo o agrupamento energia o índice aumentou +1,8% (+1,5% em maio). Na indústria transformadora, esta variação foi de +3,8% (+3,0% em maio).



A variação média nos últimos 12 meses do índice de preços na produção da indústria transformadora passou de +1,9% para +2,1%.

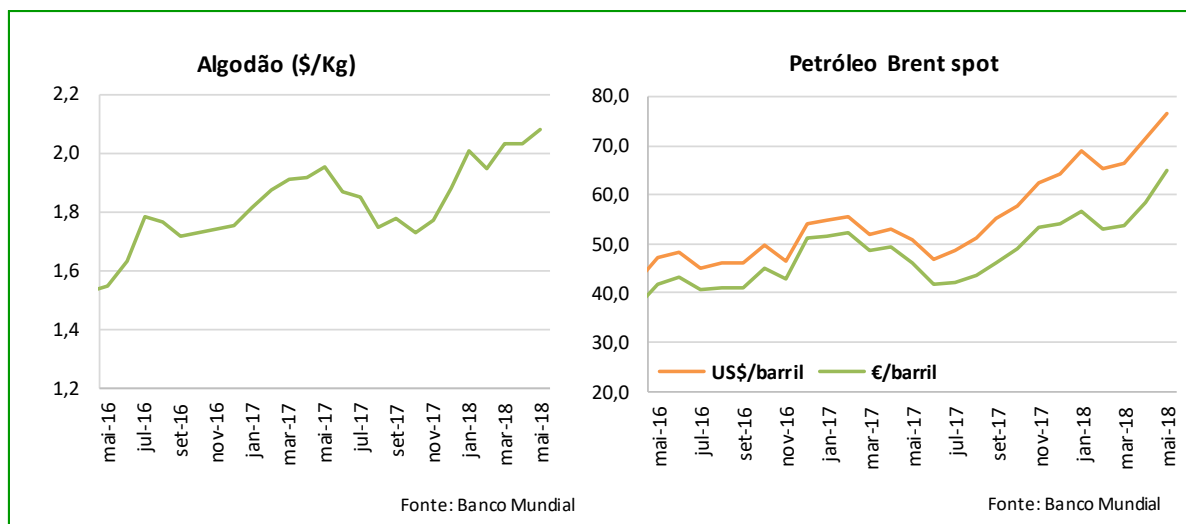
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses

	jun-17	jun-18
Bens de consumo	0,7%	0,2%
Bens intermédios	0,0%	3,4%
Bens de investimento	-0,2%	0,4%
Energia	5,4%	5,3%
Indústria Transformadora	0,7%	2,1%
Indústria	1,2%	2,3%

Fonte: INE

Das matérias-primas

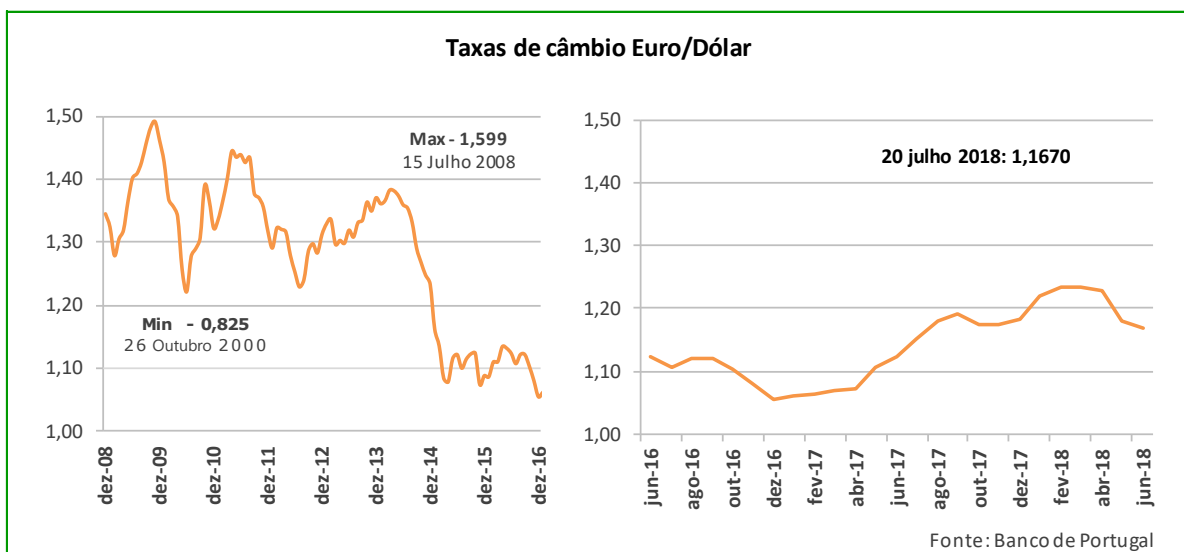
Em maio, o preço médio do **algodão** foi de 2,08 \$/Kg, superior em +2,3% ao do mês anterior e em +6,4% ao do mês homólogo.



Em maio, o preço médio do **petróleo** Brent voltou a aumentar, para 76,65 dólares/barrel (+7,0% que em abril). Comparativamente a igual mês de 2017, o preço cresceu +50,7%. Em euros, o preço médio do petróleo atingiu 64,89 euros (+11,2% face a abril; +41,1% face a mês homólogo de 2017).

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em junho, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1.1678 USD/EUR, menos 1,1% que no mês anterior. Comparativamente a igual mês de 2017, a cotação média USD/EUR valorizou-se em +4,0%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em maio, o euro apreciou-se face ao real (+2,6%) e à libra esterlina (+0,2%) e desvalorizou-se face ao iene (-0,8%) e ao franco suíço (-1,9%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2016	2017	Var. %	jun-17	jun-18	Var. %
EUR/USD	1,107	1,130	2,1%	1,123	1,168	4,0%
EUR/JPY	120,2	126,7	5,4%	124,6	128,5	3,2%
EUR/GBP	0,819	0,877	7,1%	0,877	0,879	0,2%
EUR/BRL	3,856	3,605	-6,5%	3,695	4,405	19,2%
EUR/CHF	1,090	1,112	2,0%	1,087	1,156	6,3%

Fonte: Banco de Portugal

Em junho, o **índice cambial efetivo nominal** para Portugal registou uma variação mensal nula (-0,4% no mês anterior). Comparativamente a junho de 2017, a variação foi de +0,4%. A taxa de câmbio efetiva nominal do euro registou uma variação mensal de -0,2% e homóloga de +1,6%.

FINANCIAMENTO

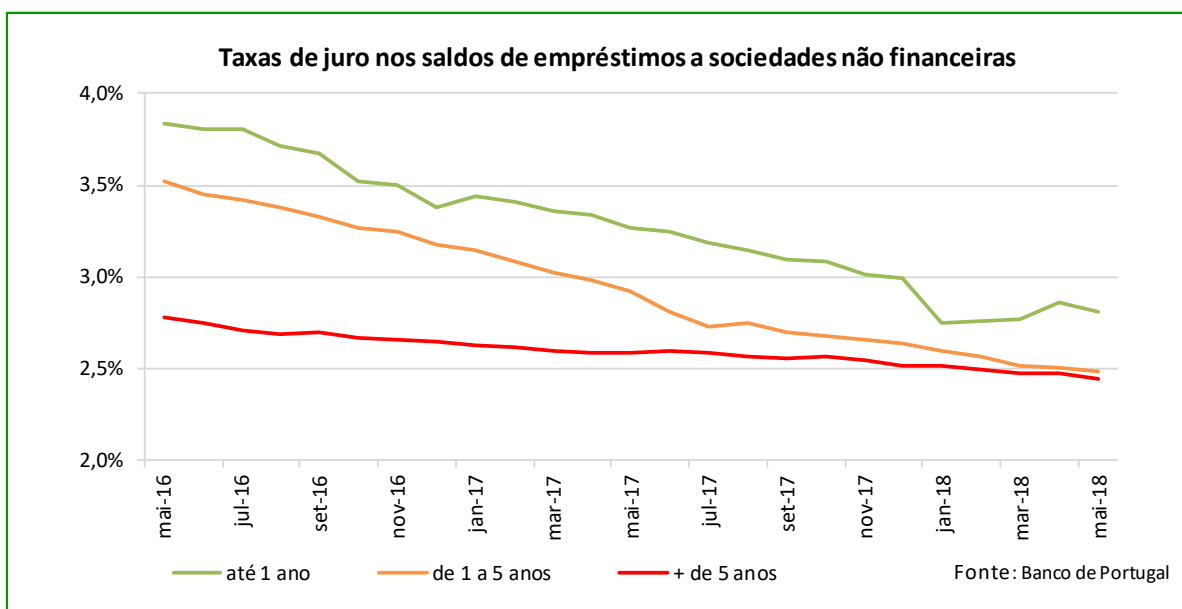
Crédito bancário

Em junho, comparativamente a maio, as **taxas de juro médias da Euribor** registaram um ligeiro aumento, mais significativo no prazo 12 meses (+0,007 p.p.) que no prazo 6 (+0,003 p.p.) e 3 meses (+0,001 p.p.).

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	jun 17	jun 18	Diferença
3 Meses	-0,265%	-0,329%	-0,064 p.p.	-0,330%	-0,322%	0,008 p.p.
6 Meses	-0,165%	-0,260%	-0,095 p.p.	-0,267%	-0,269%	-0,002 p.p.
12 Meses	-0,035%	-0,145%	-0,110 p.p.	-0,149%	-0,181%	-0,032 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em maio, as **taxas de juro médias nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** registaram ligeiras descidas em todos os prazos (-0,05 p.p. nos saldos de empréstimos até 1 ano; -0,02 p.p nos saldos de empréstimos entre 1 e 5 anos; e -0,03 p.p. nos saldos de empréstimos com prazo a mais de 5 anos).



Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	mai-17	mai-18	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,77%	3,21%	-0,56 p.p.	3,27%	2,81%	-0,46 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	3,48%	2,84%	-0,64 p.p.	2,92%	2,48%	-0,44 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,74%	2,57%	-0,17 p.p.	2,58%	2,44%	-0,14 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em maio, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** desceu para 2,45% (2,55% em abril). Nas operações de empréstimo até um milhão de euros a taxa

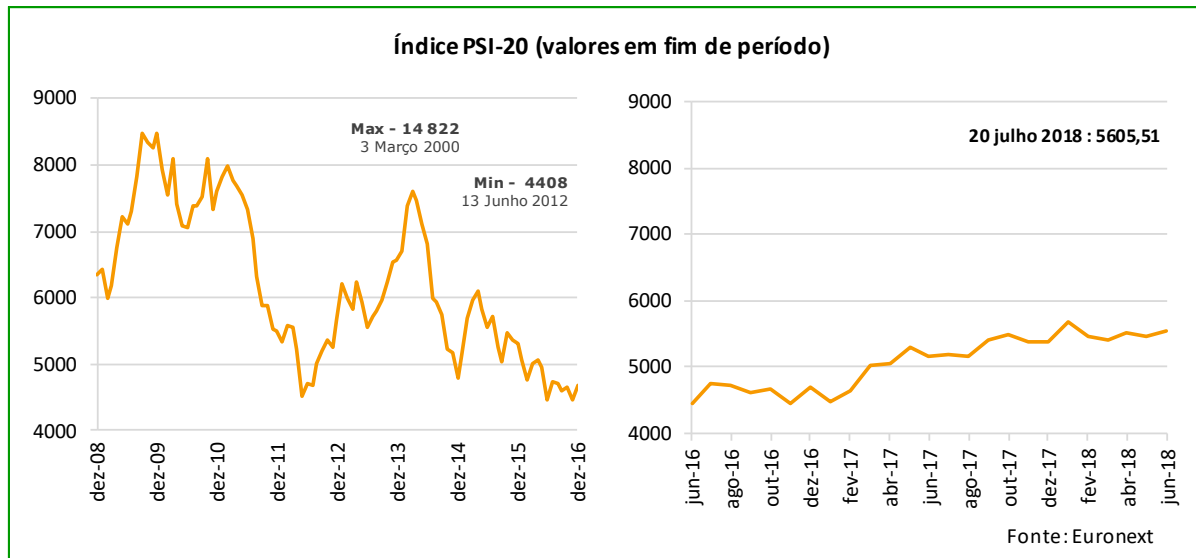
de juro média desceu de 2,88% para 2,83% e nas operações de empréstimos superior a 1 milhão de euros de 2,09% para 1,88%.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	mai-17	mai-18	Diferença
Total	3,16%	2,73%	-0,43 p.p.	2,72%	2,45%	-0,27 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,48%	3,10%	-0,38 p.p.	3,11%	2,83%	-0,28 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,68%	2,21%	-0,47 p.p.	2,17%	1,88%	-0,29 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em junho, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.528,5 pontos, +1,1% em relação ao mês anterior e +7,3% do que em junho de 2017.



Separata de Indicadores para Portugal – disponível [aqui](#)

Separata de Indicadores para Área Euro – disponível [aqui](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 20 de Julho de 2018)