



SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – dezembro 2018 - Newsletter

ÍNDICE

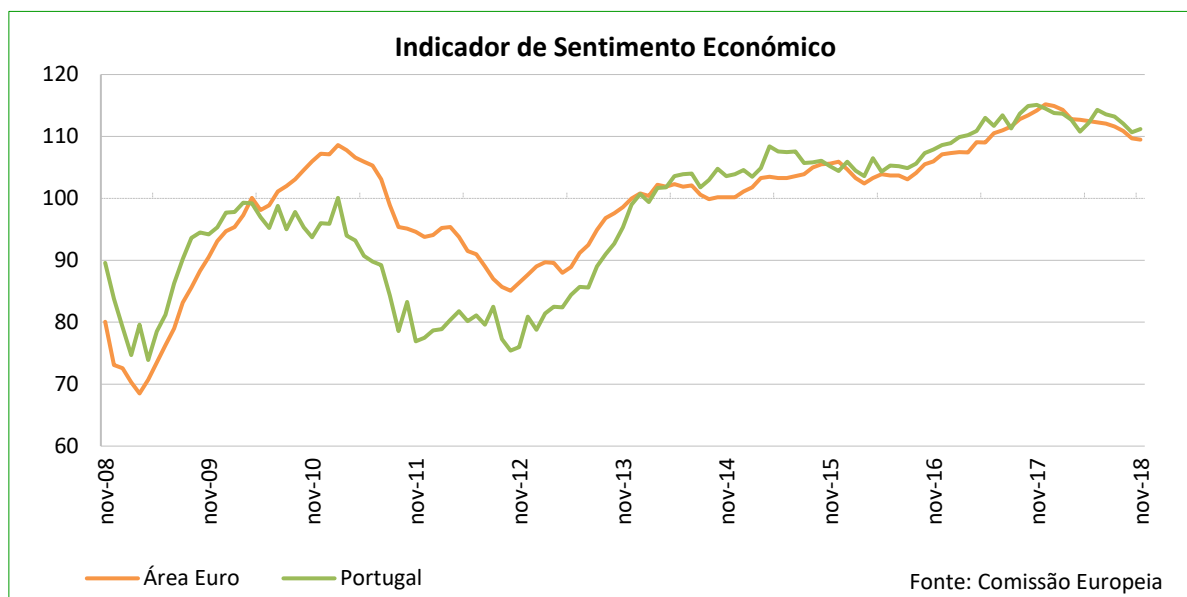
ÍNDICE	1
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA	2
Atividade global.....	2
Atividade setorial	3
- Produção	3
- Volume de negócios.....	5
Comércio internacional.....	7
PREÇOS	9
No consumidor	9
Na produção industrial.....	10
Das matérias-primas	11
EVOLUÇÃO CAMBIAL	12
FINANCIAMENTO	12
Crédito bancário.....	13
Mercado de capitais.....	14

Atividade global

Em novembro, o **indicador de sentimento económico** registou um decréscimo face ao mês anterior tanto na **União Europeia (UE)** como na **Área Euro (AE)** (-0,8 e -0,2 pontos, respetivamente).

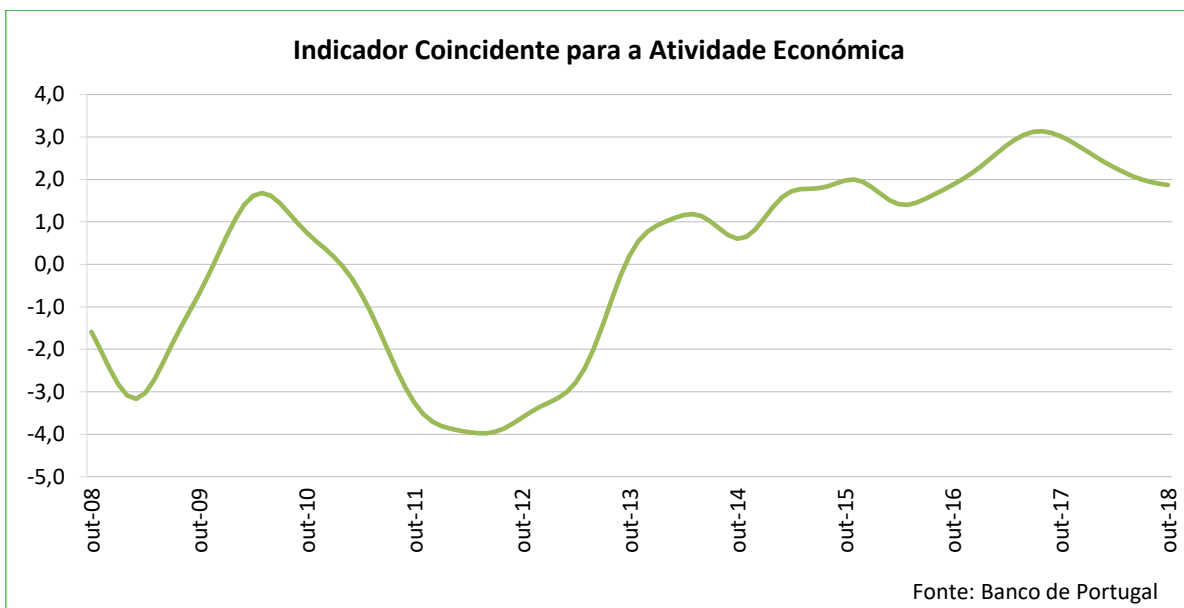
Para o ligeiro decréscimo verificado na AE contribuiu a apreciação menos favorável dos “consumidores” (de -2,7 para -3,9 pontos). A “indústria”, por seu lado, teve uma apreciação mais positiva (de +3,0 para +3,4). A apreciação dos “serviços” e da “construção” manteve-se estável.

Das **cinco maiores economias** da AE, somente a Itália e a Espanha registaram um decréscimo (-1,2 e -0,3 pontos) no indicador de sentimento económico. Nas restantes economias verificaram-se acréscimos de 0,6 pontos na Alemanha, 0,2 na França e 0,1 na Holanda.



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** também registou um acréscimo em novembro (+0,5 pontos). A avaliação positiva resultou da apreciação mais favorável por parte dos “serviços” e, em menor grau, por parte da “indústria” e da “construção”.

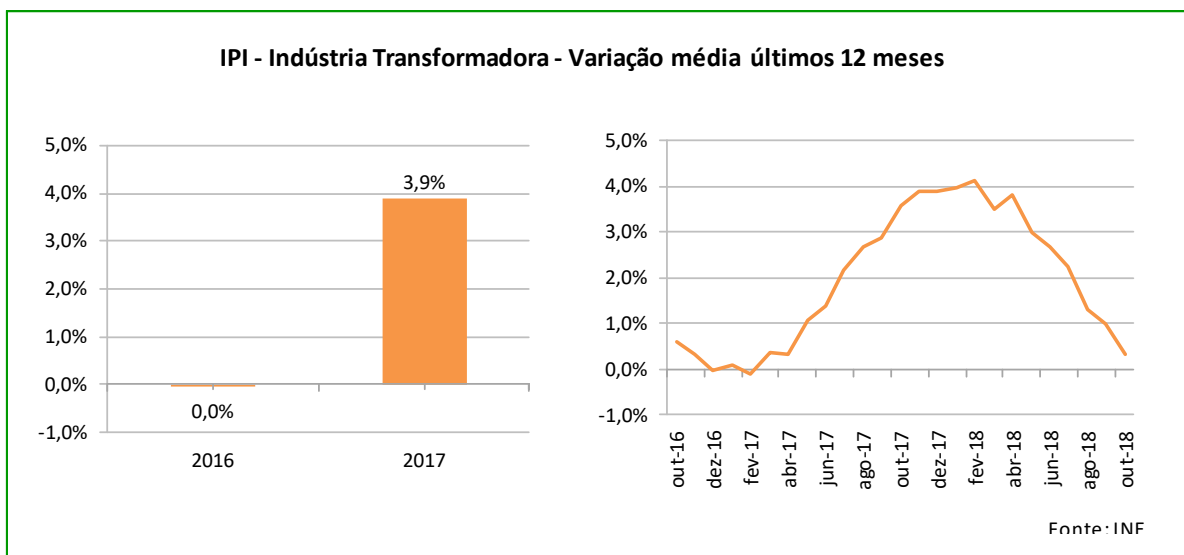
Em outubro, o **indicador coincidente** para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) manteve-se inalterado em +1,9% (valor que se observa desde agosto). O indicador similar para o **consumo privado** diminuiu para +1,2%, mantendo uma tendência descendente desde janeiro 2018 (+2,6%).



Atividade setorial

- Produção

O **índice de produção industrial (IPI)** registou, em outubro, uma variação homóloga mensal de -0,3%, igual à do mês anterior. Na **indústria transformadora**, esta variação foi de -1,7% (-0,7% no mês anterior).



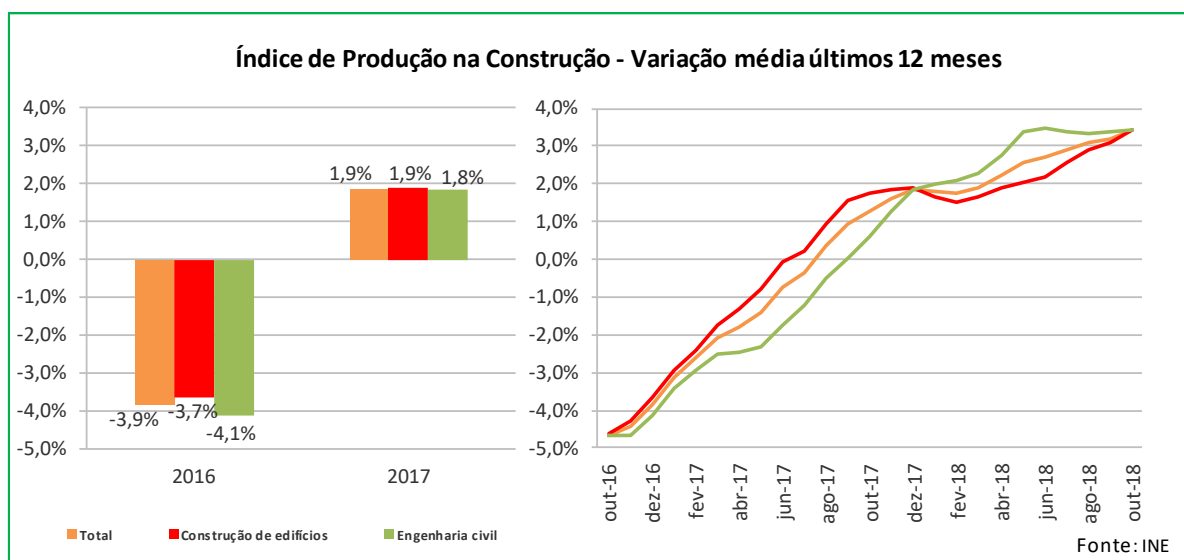
Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses

	out-17	out-18
Bens de consumo	4,6%	0,2%
Bens intermédios	2,6%	-1,2%
Bens de investimento	3,2%	6,5%
Energia	8,1%	-0,8%
Indústria transformadora	3,6%	0,3%
Indústria	4,4%	0,4%

Fonte: INE

A variação média do IPI nos últimos 12 meses foi de +0,4% (+0,3% na indústria transformadora).

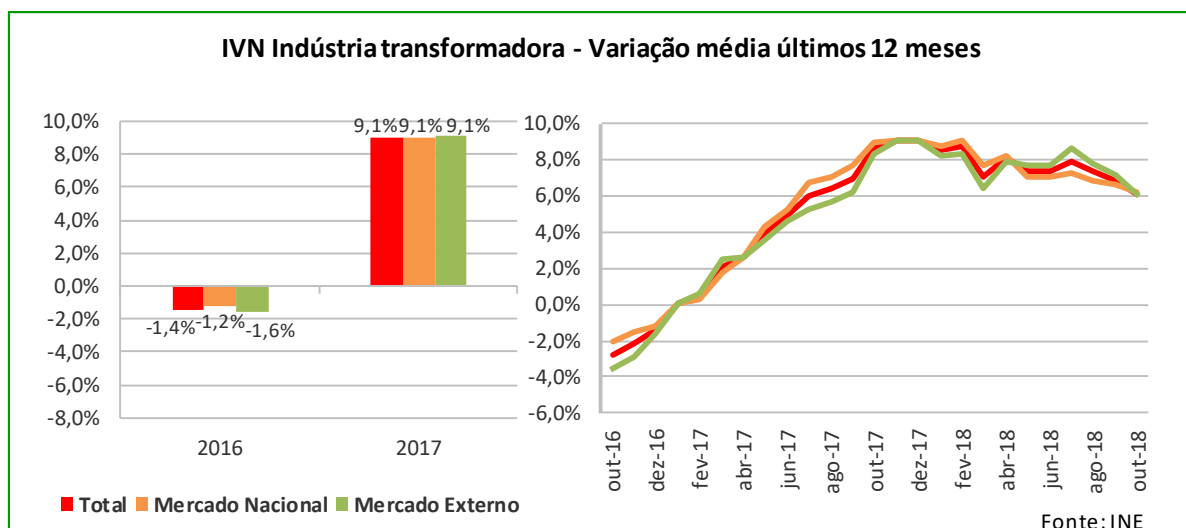
O índice de produção na construção apresentou, em outubro, uma taxa de variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +4,5% (+4,2% em setembro), com variações de +5,3% na “construção de edifícios” (+5,2%) e de +3,2% na “engenharia civil” (+2,7%).



Em outubro, a variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção situou-se em +3,4%, igual à verificada no segmento “engenharia civil” e no segmento “construção de edifícios”.

- Volume de negócios

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

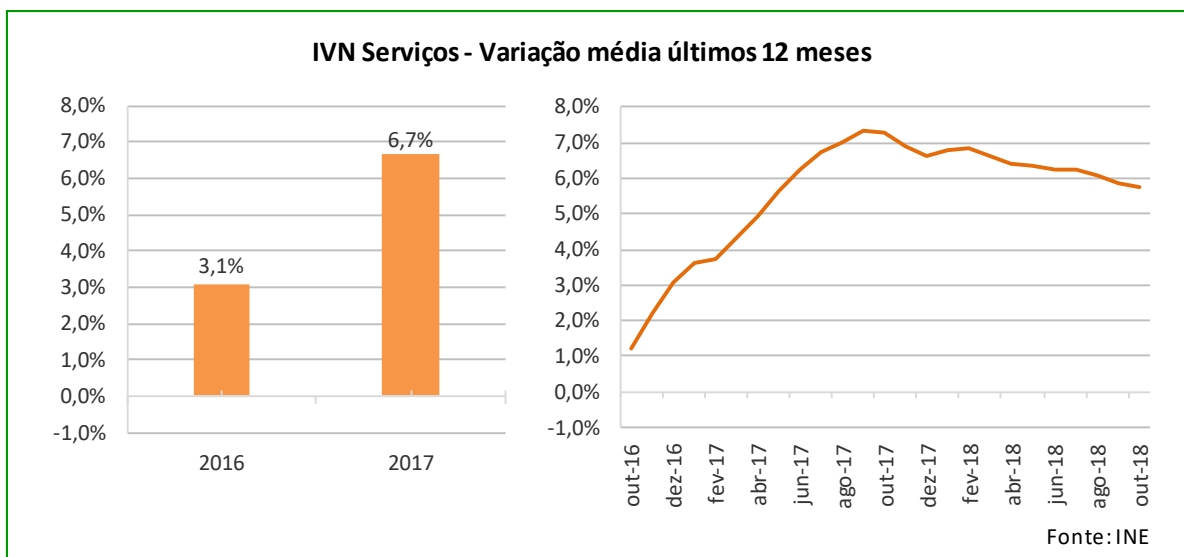


Nos últimos doze meses, a variação média do IVN na indústria foi de +5,5% (+5,2% no mercado nacional; +6,0% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
	Total	out-18	
		Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	2,4%	3,7%	0,5%
Bens intermédios	3,4%	3,4%	3,3%
Bens de investimento	17,8%	15,9%	18,9%
Energia	4,8%	5,2%	3,3%
Indústria Transformadora	6,1%	6,2%	6,1%
Indústria	5,5%	5,2%	6,0%

Fonte: INE

Em outubro, o índice de volume de negócios nos serviços teve uma variação homóloga de +4,8%, inferior à registada em setembro (+5,0%). Esta variação foi de +5,1% no “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos”.



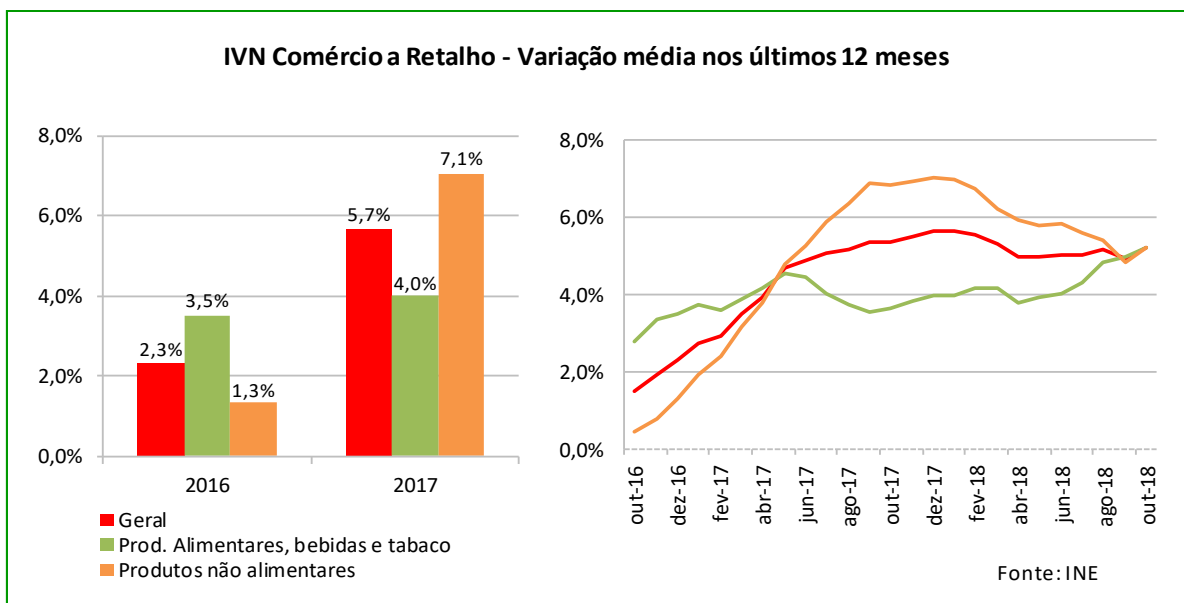
A variação média do IVN dos serviços nos últimos doze meses foi de +5,8%, ligeiramente inferior à registada em setembro (+5,9%).

IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	out-17	out-18
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	7,5%	6,1%
Transportes e armazenagem	8,6%	5,5%
Alojamento, restauração e similares	10,6%	6,5%
Atividades de informação e de comunicação	4,0%	1,8%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	2,6%	5,3%*
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	6,8%	6,5%
Serviços	7,3%	5,8%

*setembro
Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou, em outubro, uma variação homóloga de +6,8% (+2,7% no mês anterior). Esta variação foi mais significativa nos “produtos não alimentares” (+7,0%) do que nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” (+6,7%).

A variação média do IVN do comércio a retalho nos últimos doze meses foi de +5,2%, superior à registada no mês anterior (+4,9%).



Comércio internacional

No período janeiro a outubro, o valor das **exportações de bens** atingiu cerca de 48,8 mil milhões de euros, mais +6,5% do que no 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 -1,7%.

Comércio Internacional - Exportação de bens

		jan-out 18		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	6 671	35,9	13,7
85	Máquinas e aparelhos elétricos	3 986	-5,1	8,2
27	Combustíveis e óleos minerais	3 463	4,3	7,1
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	2 965	3,3	6,1
61+62	Vestuário	2 682	1,6	5,5
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	2 610	9,0	5,4
39	Plástico e suas obras	2 549	3,3	5,2
64	Calçado	1 688	7,6	3,5
48	Papel e cartão, e suas obras	1 639	0,3	3,4
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 627	2,8	3,3
40	Borracha e suas obras	1 055	-0,2	2,2
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	1 013	28,6	2,1
45	Cortiça e suas obras	909	2,7	1,9
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	901	-1,3	1,8
	Sub-total	33 759	8,1	69,2
	Total	48 752	6,5	100,0

Fonte: INE

Quanto às **importações de bens** de janeiro a outubro, o valor cifrou-se em cerca de 62,2 mil milhões de euros, mais +7,5% do que em igual período de 2017. As importações de bens com origem em países da **UE** terão crescido +6,6% e as de países **extra-UE** +10,5%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
		jan-out 18		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	7 712	9,2	12,4
27	Combustíveis e óleos minerais	7 571	12,9	12,2
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	5 646	9,7	9,1
85	Máquinas e aparelhos elétricos	5 155	9,6	8,3
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	3 235	11,1	5,2
39	Plástico e suas obras	3 020	8,8	4,9
30	Produtos farmacêuticos	2 032	5,5	3,3
61+62	Vestuário	1 789	4,7	2,9
3	Peixes, crustáceos e moluscos	1 650	3,8	2,7
90	Instrumentos e aparelhos de optica	1 217	11,1	2,0
29	Produtos químicos orgânicos	1 203	26,2	1,9
38	Produtos diversos das indústrias químicas	1 022	13,8	1,6
94	Móveis, anúncios, cartazes	957	-1,3	1,5
48	Papel e cartão e suas obras	936	10,1	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	928	6,2	1,5
40	Borracha e suas obras	791	-0,2	1,3
10	Cereais	719	6,7	1,2
8	Frutas; cascas de citrinos e de melões	695	-0,2	1,1
64	Calçado	694	2,3	1,1
	Sub-total	46 973	9,3	75,6
	Total	62 169	7,5	100,0

Fonte: INE

No período de janeiro a outubro, o valor das **exportações de serviços** atingiu cerca de 27,2 mil milhões de euros, mais +7,0% do que em igual período de 2017.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-out 18			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	731	-12,7	2,7
Transportes	5 734	6,1	21,1
Viagens e Turismo	14 501	10,5	53,4
Outros serviços fornecidos pelas empresas	5 906	4,2	21,7
Outros	307	-15,2	1,1
Total	27 179	7,0	100

Fonte: Banco de Portugal

O valor das **importações de serviços** foi de 12,8 mil milhões de euros, mais +4,9% do que o registado no período de janeiro a outubro de 2017.

Comércio Internacional - Importação de Serviços

	jan-out 18		
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	345	-8,7	2,7
Transportes	3 201	6,1	25,0
Viagens e Turismo	3 943	8,9	30,8
Outros serviços fornecidos pelas empresas	5 021	2,4	39,2
Outros	308	3,7	2,4
Total	12 818	4,9	100

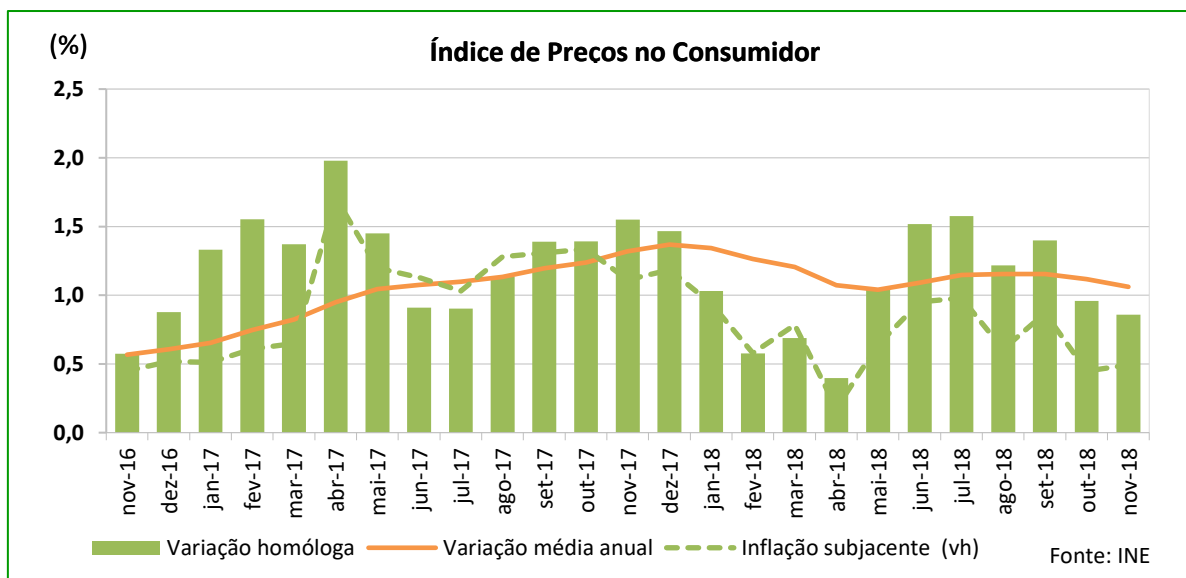
Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

No consumidor

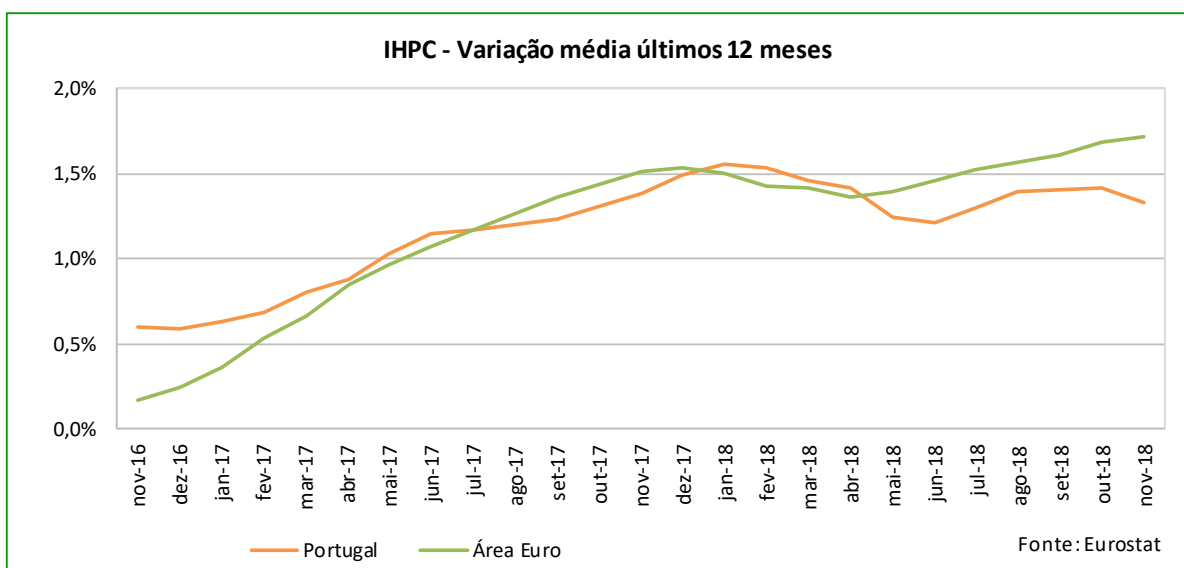
Em novembro, o índice de preços no consumidor (**IPC**) registou uma variação homóloga de +0,9% (+1,0% em outubro). A variação mensal do IPC foi -0,4% (-0,1% no mês anterior).

O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de +0,5% (+0,4% no mês anterior).



A variação média do IPC nos últimos doze meses foi de +1,1%, igual à do mês anterior.

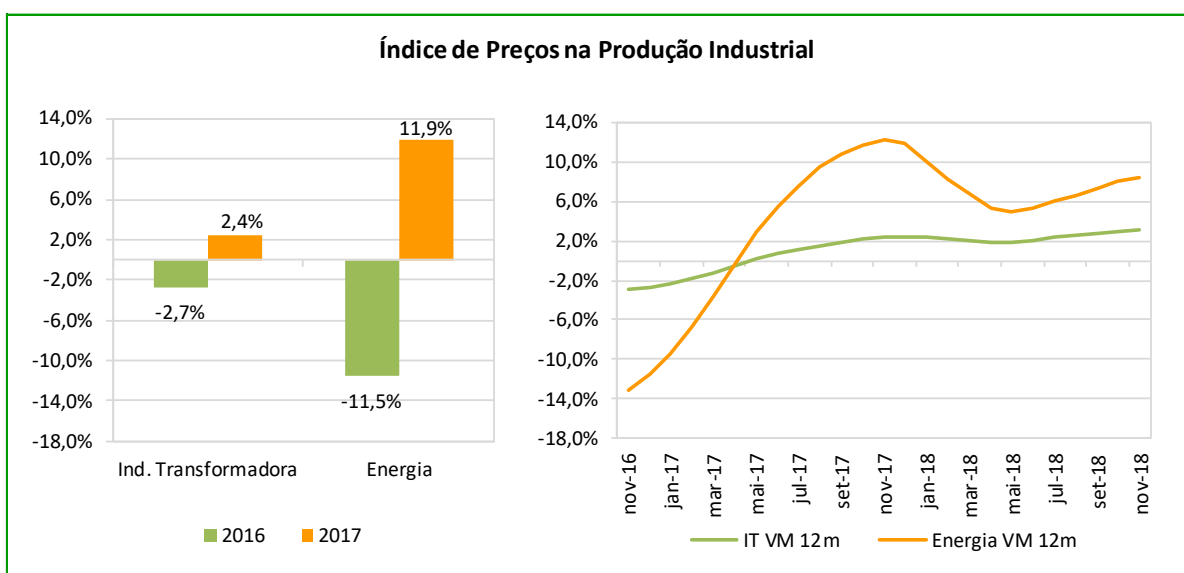
Em Portugal, a variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) de novembro foi de +0,9% (+0,4% nos **bens**; +1,5% nos **serviços**). Na **Área Euro**, esta variação foi de +1,9% (+2,5% nos bens; +1,3% nos serviços).



A variação média do IHPC nos últimos doze meses foi de +1,2% para Portugal e superior na Área Euro (+1,7%).

Na produção industrial

O índice de preços na produção industrial registou, em novembro, uma variação homóloga de +3,6%, após três meses em +4,8%. Excluindo o agrupamento da energia, o índice aumentou +1,8% (+2,0% no mês anterior).



Na indústria transformadora, a variação homóloga foi de +3,9% (+4,8% no mês anterior), enquanto no setor da energia situou-se em +10,7% (+15,8% em outubro).

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

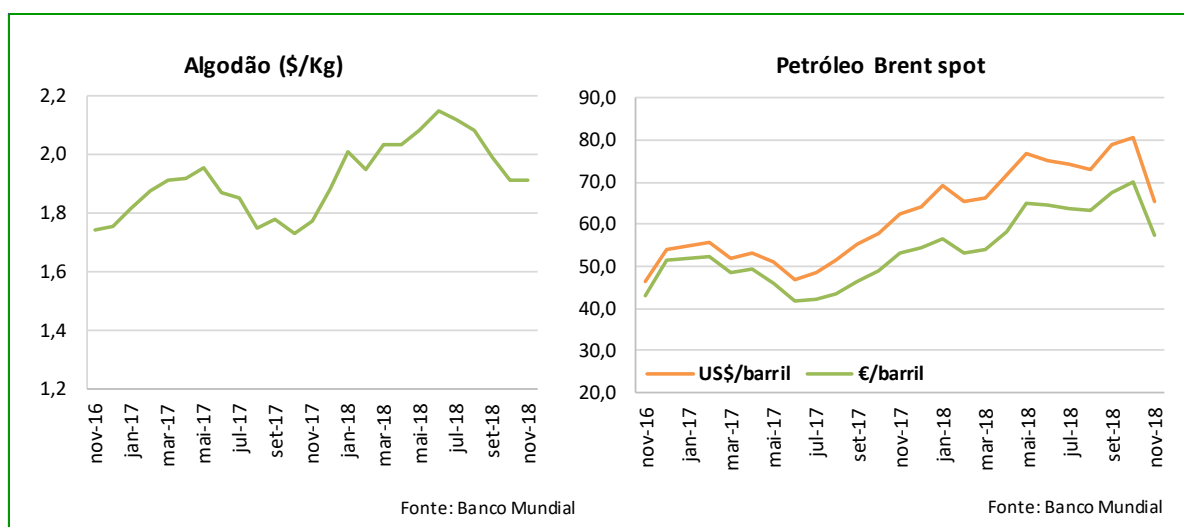
	Nov-17	Nov-18
Bens de consumo	0,6%	0,2%
Bens intermédios	2,0%	4,1%
Bens de investimento	0,5%	0,1%
Energia	12,2%	8,3%
Indústria Transformadora	2,4%	3,1%
Indústria	3,2%	3,1%

Fonte: INE

A variação média nos últimos 12 meses do índice de preços na produção da indústria transformadora aumentou de +3,0% em outubro para +3,1% em novembro, prolongando a tendência ascendente que se observa desde junho (+2,1%).

Das matérias-primas

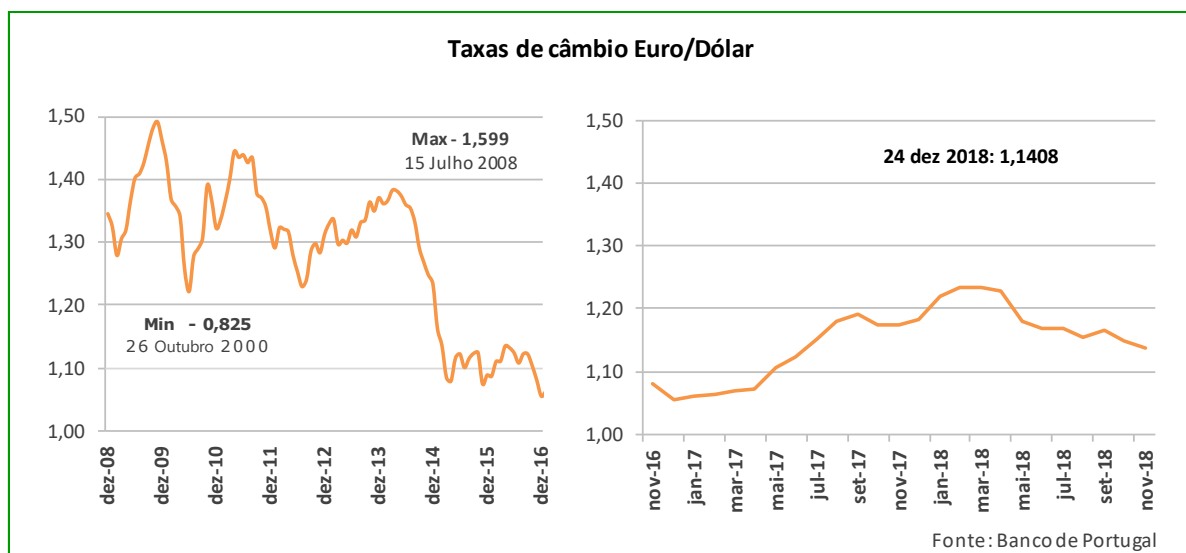
Em novembro, o preço médio do **algodão** foi de 1,91 \$/Kg, igual ao do mês anterior e superior em +7,7% ao do mês homólogo de 2017.



O preço médio do **petróleo Brent** desceu para 65,2 dólares/barril em novembro (-19,0% face a outubro). Comparativamente a igual mês de 2017, o preço subiu +4,2%. Em euros, o preço médio do petróleo desceu para 57,36 euros (-18,2% face a outubro; +7,6% face ao mês homólogo de 2017).

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em novembro, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,1367 USD/EUR, menos 1,0% que no mês anterior. Comparativamente a igual mês de 2017, a cotação média USD/EUR depreciou-se em 3,2%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em outubro, o euro depreciou-se face ao iene (-0,6%), à libra esterlina (-0,2%), ao real (-0,6%) e ao franco suíço (-0,3%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2016	2017	Var. %	nov-17	nov-18	Var. %
EUR/USD	1,107	1,130	2,1%	1,174	1,137	-3,2%
EUR/JPY	120,2	126,7	5,4%	132,4	128,8	-2,7%
EUR/GBP	0,819	0,877	7,1%	0,888	0,881	-0,8%
EUR/BRL	3,856	3,605	-6,5%	3,825	4,297	12,4%
EUR/CHF	1,090	1,112	2,0%	1,164	1,138	-2,3%

Fonte: Banco de Portugal

O **índice cambial efetivo nominal** para Portugal registou, em novembro, uma variação mensal de -0,2% e uma variação nula em termos homólogos. A taxa de câmbio efetiva nominal do euro teve uma variação mensal de -0,6% e homóloga de -0,2%.

Crédito bancário

Em novembro, comparativamente a outubro, as **taxas de juro médias da Euribor** voltaram a aumentar em todos os prazos: +0,002 p.p. no prazo 3 meses e +0,007 p.p. a 6 e 12 meses.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	nov 17	nov 18	Diferença
3 Meses	-0,265%	-0,329%	-0,064 p.p.	-0,329%	-0,316%	0,013 p.p.
6 Meses	-0,165%	-0,260%	-0,095 p.p.	-0,274%	-0,257%	0,017 p.p.
12 Meses	-0,035%	-0,145%	-0,110 p.p.	-0,189%	-0,147%	0,042 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

As **taxas de juro médias nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras**, em outubro, desceram em todos os prazos face ao mês anterior: -0,04 p.p. até 1 ano e -0,02 p.p. entre 1 e 5 anos e a mais de 5 anos.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	out-17	out-18	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,77%	3,21%	-0,56 p.p.	3,08%	2,79%	-0,29 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	3,48%	2,84%	-0,64 p.p.	2,67%	2,35%	-0,32 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,74%	2,57%	-0,17 p.p.	2,56%	2,41%	-0,15 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

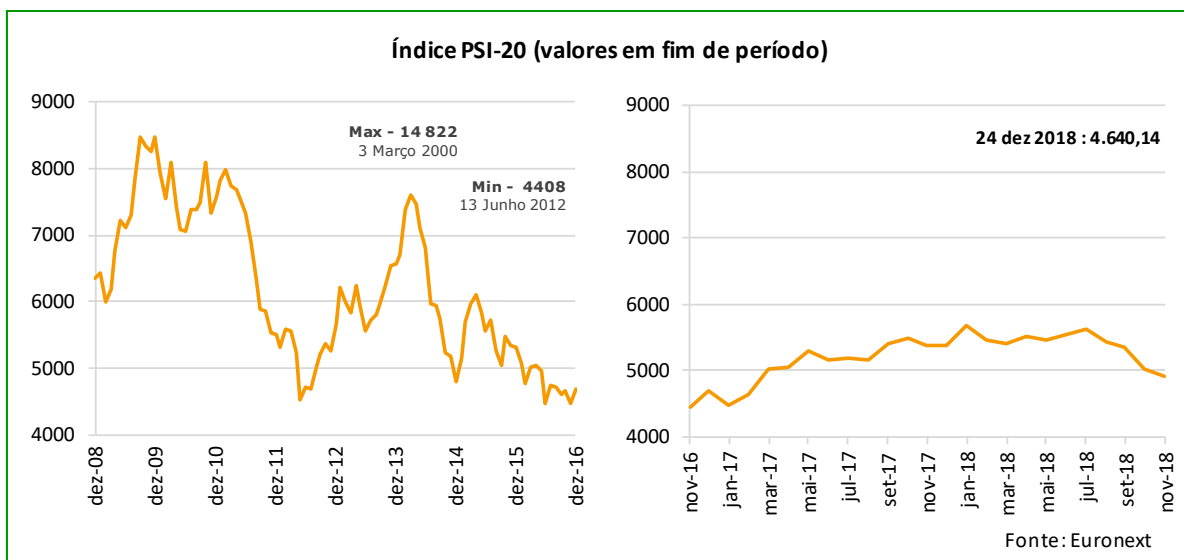
Em outubro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** subiu para 2,43% (2,36% em agosto e setembro). A taxa de juro média subiu de 2,74% em setembro para 2,84% em outubro nas operações de empréstimo até um milhão de euros e de 1,66% para 1,77% nas operações acima de 1 milhão de euros.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	out-17	out-18	Diferença
Total	3,16%	2,73%	-0,43 p.p.	2,82%	2,43%	-0,39 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,48%	3,10%	-0,38 p.p.	3,08%	2,84%	-0,24 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,68%	2,21%	-0,47 p.p.	2,37%	1,77%	-0,60 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em novembro, o índice **PSI-20** encerrou nos 4.914,14 pontos, com uma variação de -2,3% em relação ao mês anterior e de -8,4% face a igual mês de 2017.



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

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

(Análise elaborada com informação disponível até 24 de dezembro de 2018)