



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – abril 2019 - Newsletter

ÍNDICE

ÍNDICE	1
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA	2
Atividade global.....	2
Atividade setorial	3
- Produção	3
- Volume de negócios.....	4
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

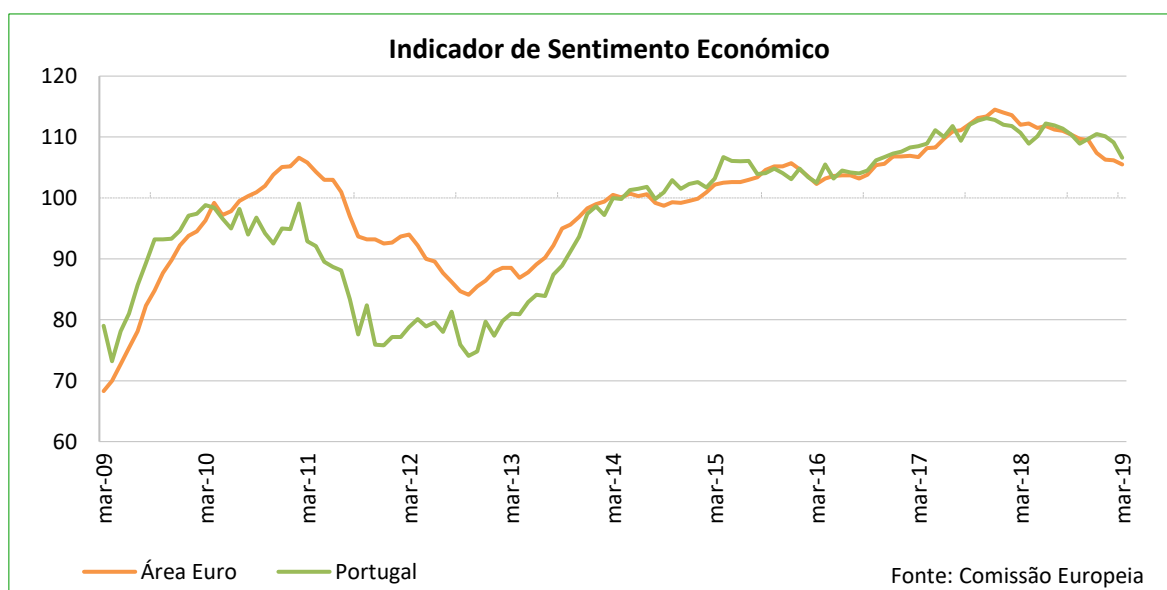
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em março, o **indicador de sentimento económico** desceu ligeiramente na **Área Euro** (-0,7 pontos) e na **União Europeia** (-0,4 pontos).

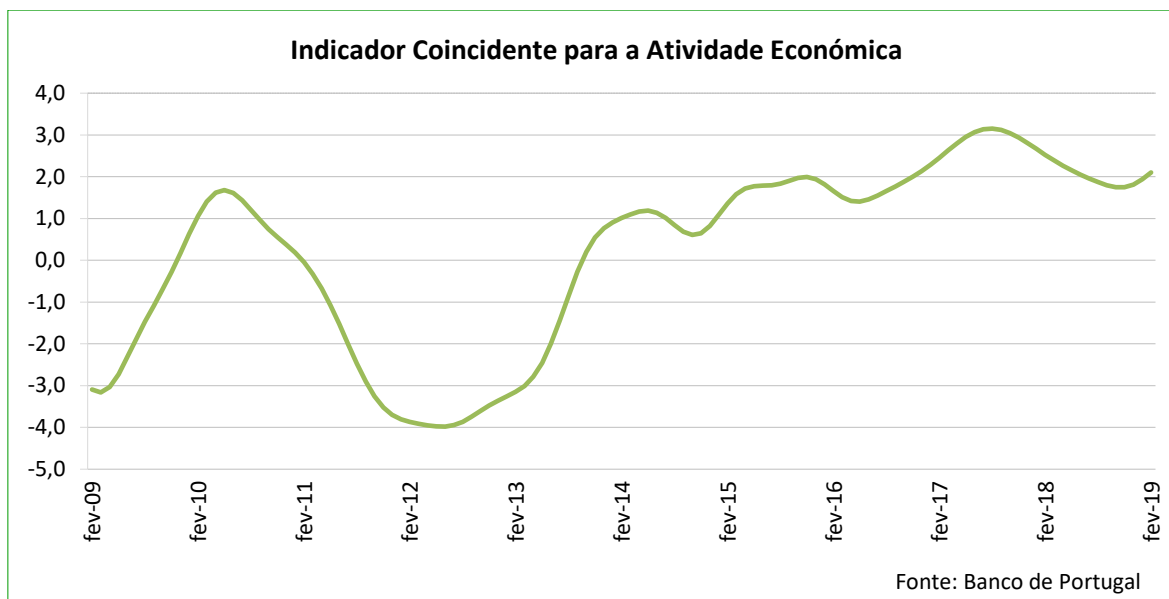
A deterioração do sentimento económico na Área Euro resultou sobretudo da queda de confiança na “indústria” e, em menor grau, nos “serviços”. As empresas da “construção” e do “comércio a retalho” procederam a uma avaliação mais favorável. Os “consumidores” mantiveram praticamente inalterada a sua avaliação.

Nas cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico subiu em Espanha (+2,3 pontos) e decresceu na Alemanha (-1,8 pontos) e na Holanda (-1,3 pontos). O indicador em França (+0,2 pontos) e na Itália (-0,2 pontos) não sofreu alterações de relevo.



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** desceu com significado em março (-2,5 pontos), tendo os consumidores e as empresas, em particular as da “indústria” e da “construção”, efetuado uma avaliação menos favorável que a do mês anterior.

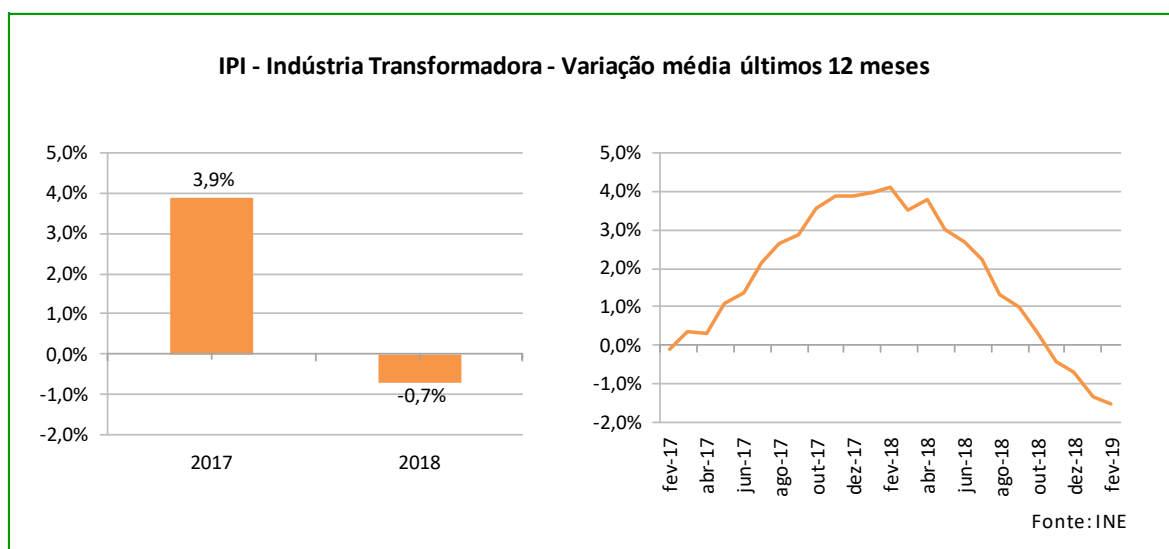
Em fevereiro, o **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) voltou a aumentar, de +1,9% para +2,1%. O indicador similar para o **consumo privado** manteve um perfil de diminuição, descendo de +1,8% para +1,7%.



Atividade setorial

- Produção

Em fevereiro, o **índice de produção industrial (IPI)** registou uma variação homóloga de -2,5%, menos negativa que a de janeiro (-3,3%). Na **indústria transformadora**, esta variação foi de +0,2% (-3,3% no mês anterior).



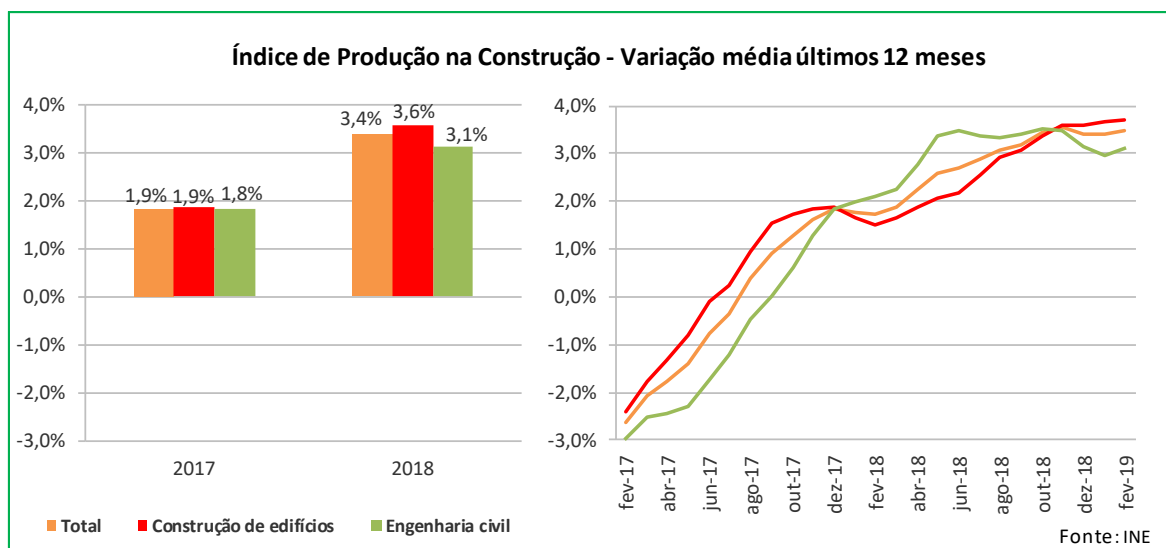
Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IPI registou em fevereiro um valor de -1,0% (-1,5% na **indústria transformadora** e -1,1% na **energia**).

Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses

	fev-18	fev-19
Bens de consumo	4,5%	-1,5%
Bens intermédios	3,0%	-2,8%
Bens de investimento	6,2%	4,3%
Energia	2,7%	-1,1%
Indústria transformadora	4,1%	-1,5%
Indústria	3,9%	-1,0%

Fonte: INE

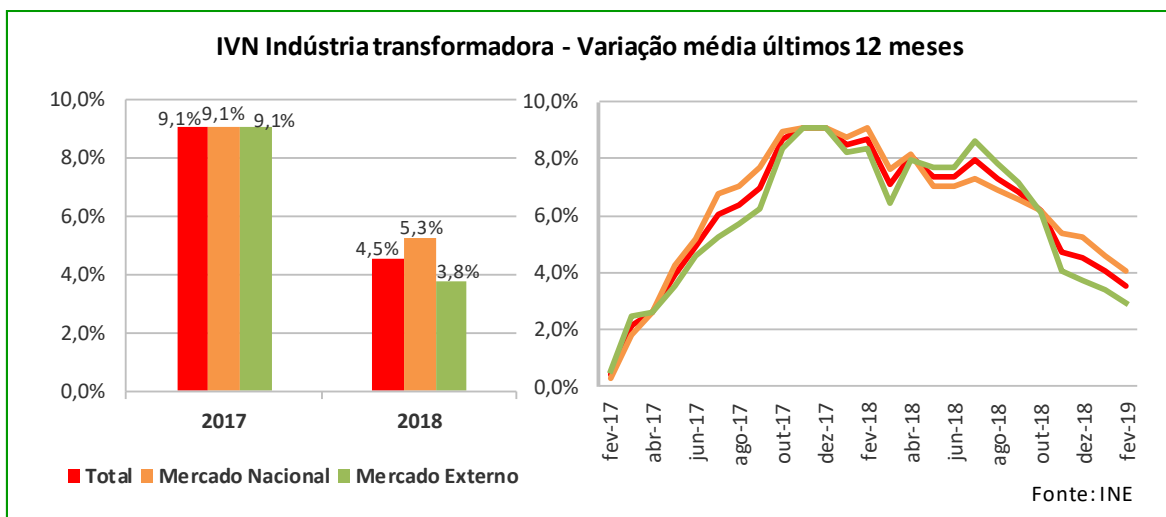
Em fevereiro, o **índice de produção na construção** cresceu +2,3% em termos homólogos (média móvel de 3 meses), valor idêntico ao registado em janeiro. Nos dois segmentos da construção, o comportamento foi distinto, com o abrandamento na “construção de edifícios”, de +2,6% para +2,2%, a compensar a aceleração na “engenharia civil”, de +1,9% para +2,4%.



A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção passou de +3,4% para +3,5%, com um crescimento de +3,7% na “construção de edifícios” e de +3,1% na “engenharia civil”.

- Volume de negócios

Em fevereiro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal de +1,1% (+1,4% no **mercado nacional**; +0,8% no **mercado externo**). No total da **indústria**, o índice de volume de negócios registou para uma quebra de -1,0%, com o índice relativo ao mercado nacional a diminuir -2,7% e o do mercado externo a aumentar +1,2%.

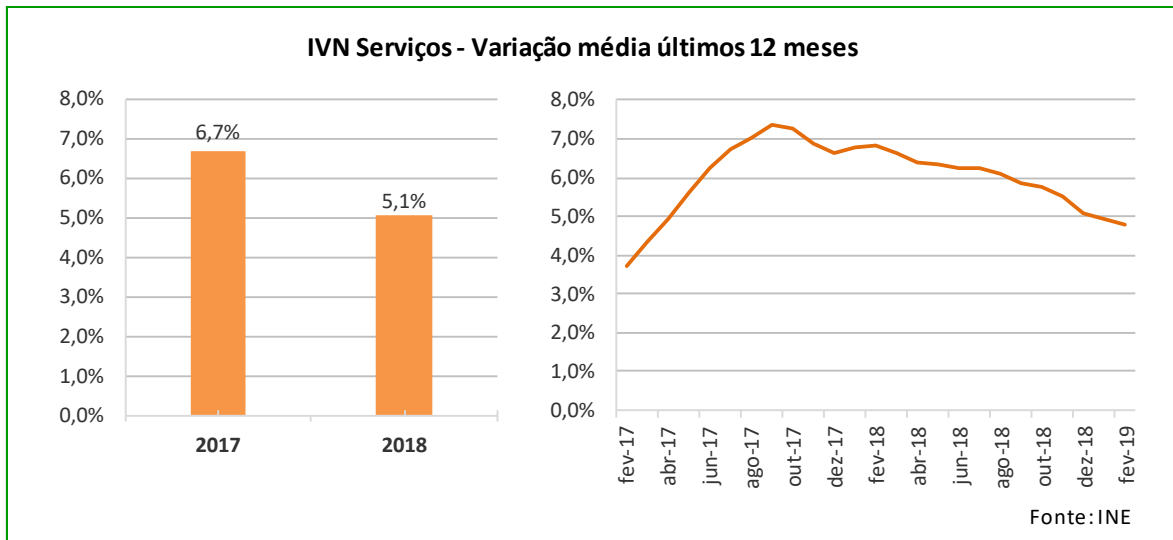


A variação média nos últimos 12 meses do IVN na **indústria transformadora** foi de +3,5% (+4,1% no mercado interno; +2,9% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
		fev-19	
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	0,4%	2,0%	-1,7%
Bens intermédios	2,0%	1,7%	2,4%
Bens de investimento	10,8%	10,1%	11,2%
Energia	4,3%	5,0%	0,5%
Indústria Transformadora	3,5%	4,1%	2,9%
Indústria	3,4%	3,7%	3,1%

Fonte: INE

Em fevereiro, o índice de volume de negócios nos **serviços** cresceu, em termos homólogos, +3,9%, (+5,0% em janeiro). A desaceleração do índice foi particularmente influenciada pela secção de “comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos”, que passou de um crescimento de +5,3% em janeiro para +3,9% em fevereiro.



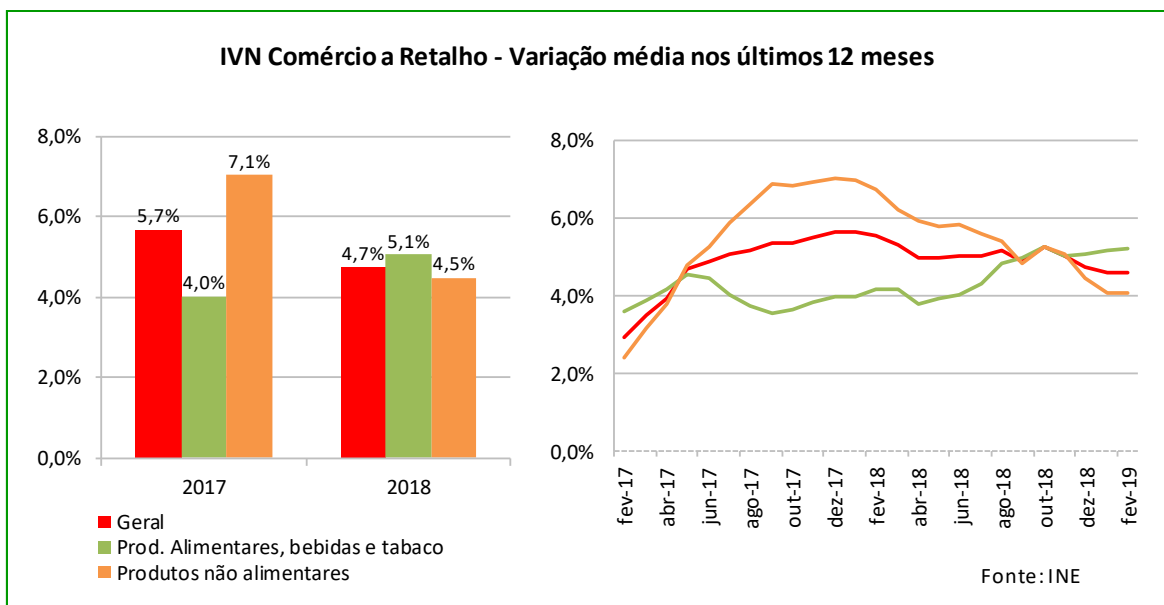
A variação média nos últimos 12 meses do IVN nos **serviços** foi de +4,8%, ligeiramente inferior à registada em janeiro (+4,9%).

IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	fev-18	fev-19
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	6,7%	4,9%
Transportes e armazenagem	8,0%	4,2%
Alojamento, restauração e similares	8,8%	6,0%
Atividades de informação e de comunicação	2,6%	3,6%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	5,1%	5,9%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	9,2%	2,8%
Serviços	6,8%	4,8%

Fonte: INE

Em fevereiro, a variação homóloga do índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) foi de +4,1%, valor superior ao de janeiro (+3,9%). O comportamento das componentes foi distinto, tendo a variação no comércio a retalho de “produtos não alimentares” subido de +2,8% para +3,8% e a de “produtos alimentares, bebidas e tabaco” diminuído de +5,3% para +4,4%.

Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) manteve-se em +4,6% (+5,2% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco”; +4,1% nos “produtos não alimentares”).



Comércio internacional

No período janeiro a fevereiro, o valor das **exportações de bens** atingiu cerca de 9,8 mil milhões de euros, mais 4,2% do que no período homólogo do ano anterior. Neste período, as exportações de bens com destino a países da União Europeia terão crescido +5,7% enquanto as exportações dirigidas a países extra-UE terão diminuído -0,8%.

Comércio Internacional - Exportação de bens			
jan-fev 19			
NC	Descrição	milhões de euros	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	1 641	16,8
85	Máquinas e aparelhos elétricos	757	7,7
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	567	5,8
61+62	Vestuário	532	5,4
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	523	5,4
27	Combustíveis e óleos minerais	508	5,2
39	Plástico e suas obras	492	5,0
48	Papel e cartão, e suas obras	330	3,4
64	Calçado	333	3,4
94	Móveis, anúncios, cartazes	337	3,4
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	259	2,7
40	Borracha e suas obras	196	2,0
45	Cortiça e suas obras	177	1,8
29	Produtos químicos orgânicos	167	1,7
	Sub-total	6 819	69,8
	Total	9 777	100,0

Fonte: INE

Quanto às **importações de bens**, no período janeiro a fevereiro, o valor foi de cerca de 13,3 mil milhões de euros, mais 14,4% do que em igual período de 2018. As importações de bens com origem em países da UE terão crescido +13,1% e as de países extra-UE +18,6%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
jan-fev 19				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	1 554	3,7	11,7
27	Combustíveis e óleos minerais	1 213	20,0	9,2
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	1 151	17,6	8,7
85	Máquinas e aparelhos elétricos	640	9,8	4,8
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	637	9,6	4,8
39	Plástico e suas obras	473	23,6	3,6
30	Produtos farmacêuticos	377	434,0	2,8
88	Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes	281	45,1	2,1
61+62	Vestuário	382	12,6	2,9
29	Produtos químicos orgânicos	268	2,7	2,0
3	Peixes, crustáceos e moluscos	258	14,8	2,0
90	Instrumentos e aparelhos de optica	242	25,6	1,8
38	Produtos diversos das indústrias químicas	213	13,4	1,6
94	Móveis, anúncios, cartazes	206	13,3	1,6
48	Papel e cartão e suas obras	186	11,9	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	164	7,6	1,4
	Sub-total	8 245	17,7	62,2
	Total	13 253	14,4	100,0

Fonte: INE

O valor das **exportações de serviços**, no período janeiro a fevereiro, foi de 4,1 mil milhões de euros, mais 4,9% do que em igual período de 2018.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-fev 19			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	130	0,0	3,1
Transportes	1 075	-2,4	25,9
Viagens e Turismo	1 681	6,7	40,6
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1 202	10,5	29,0
Outros	55	-3,5	1,3
Total	4 143	4,9	100

Fonte: Banco de Portugal

Quanto às **importações de serviços**, o valor atingiu cerca de 2,6 mil milhões, mais 11,6% face ao período homólogo do ano anterior.

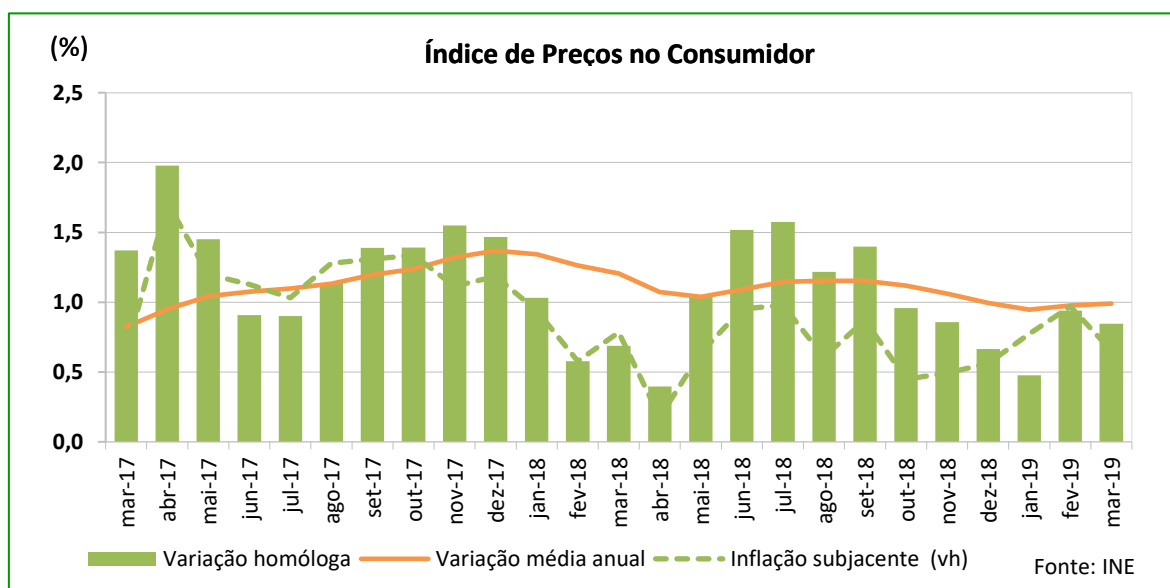
Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-fev 19			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	69	19,0	2,6
Transportes	632	7,3	24,0
Viagens e Turismo	695	7,6	26,4
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1 175	14,6	44,6
Outros	63	50,0	2,4
Total	2 634	11,6	100

Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

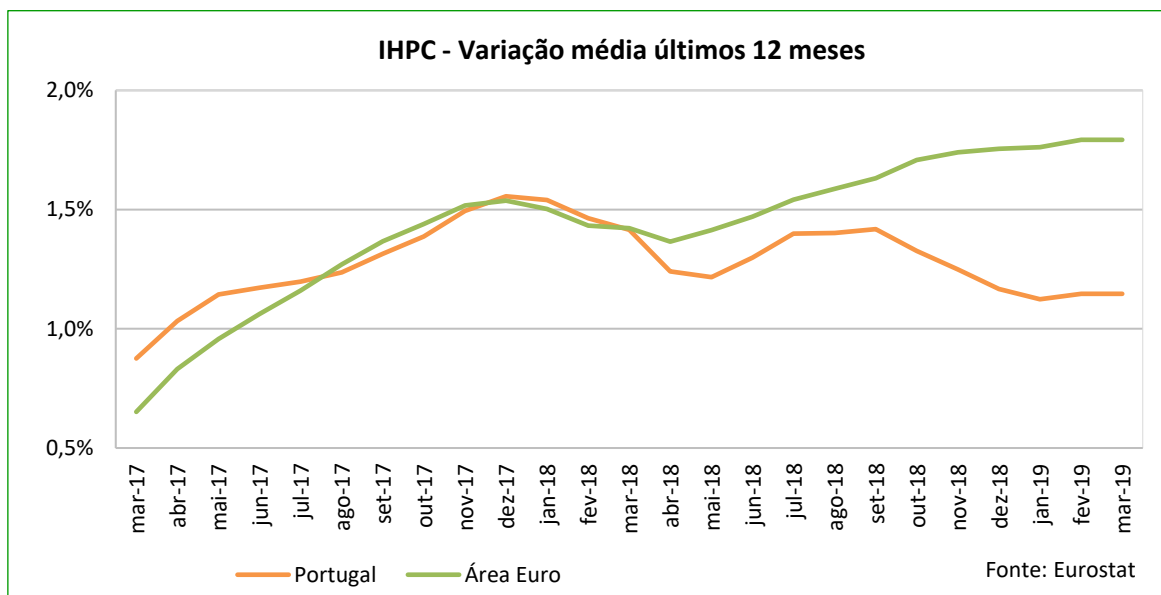
No consumidor

Em março, o índice de preços no consumidor (IPC) teve uma variação homóloga de +0,8%, inferior em 0,1 pontos percentuais (p.p.) à de fevereiro. A variação mensal do IPC foi de +1,8% (que compara com -0,2% no mês precedente e +1,9% em março de 2018). A variação média dos últimos doze meses foi de +1,0%, taxa idêntica à registada em fevereiro.



O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de +0,7%, valor inferior em 0,3 p.p. ao de fevereiro.

Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) registou, em março, uma variação homóloga mensal de +0,8% (+0,7% nos **bens**; +1,0% nos **serviços**). Na **Área Euro**, esta variação foi de +1,4% (+1,6% nos bens; +1,1% nos serviços).

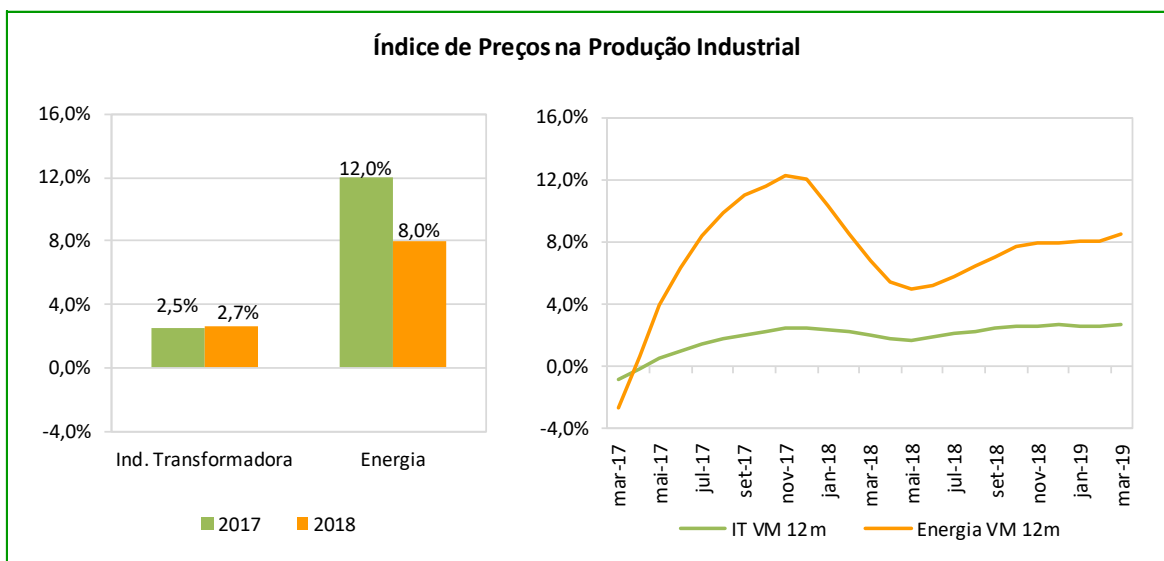


A variação média dos últimos doze meses do IHPC manteve-se em +1,1% em Portugal e em +1,8% na Área Euro.

Na produção industrial

Em março, o **índice de preços na produção industrial**¹ apresentou uma taxa de variação homóloga de +1,5% (+0,8% em fevereiro). Na indústria transformadora, esta variação foi de +1,9%, valor superior em 0,9 p.p. ao registado no mês anterior. Excluindo o agrupamento de energia, o índice aumentou +0,8%, a mesma variação registada em fevereiro.

¹ O INE procedeu à revisão da série de dados do índice de preços na produção industrial. Para além da habitual atualização anual dos produtos considerados e dos ponderadores subjacentes ao índice, foi efetuada uma revisão extraordinária, motivada pela deteção de uma incorreção na agregação dos índices elementares para níveis superiores.



Em março, a variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial foi de +2,7%, ligeiramente superior à registada em fevereiro (+2,6%).

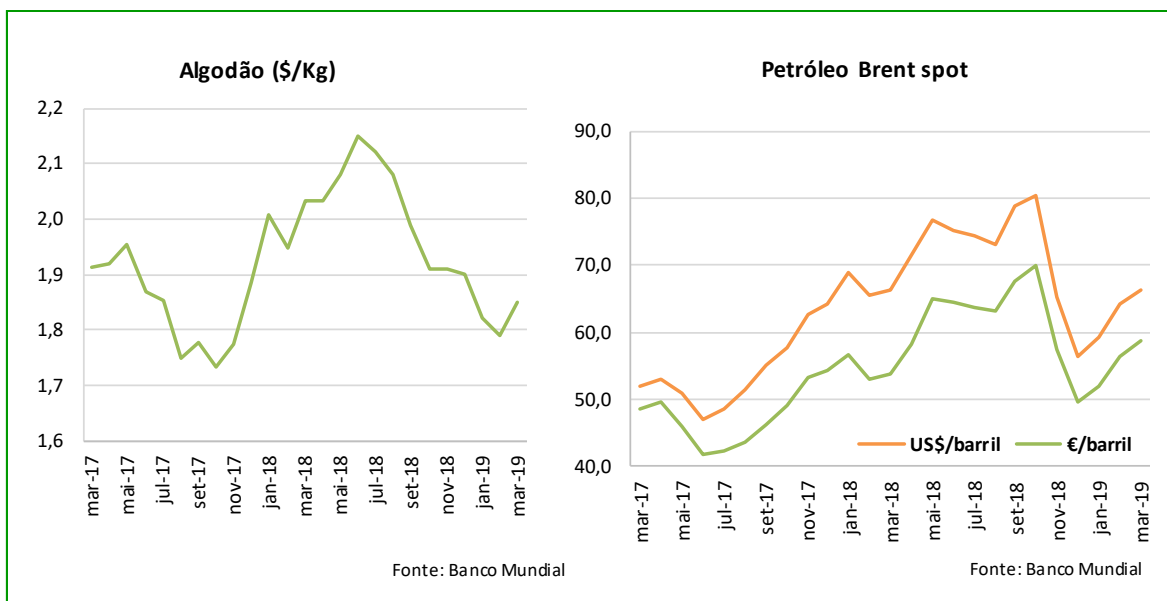
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses

	mar-18	mar-19
Bens de consumo	0,5%	0,0%
Bens intermédios	2,6%	2,6%
Bens de investimento	0,5%	0,3%
Energia	6,8%	8,5%
Indústria Transformadora	2,0%	2,7%
Indústria	2,5%	2,7%

Fonte: INE

Das matérias-primas

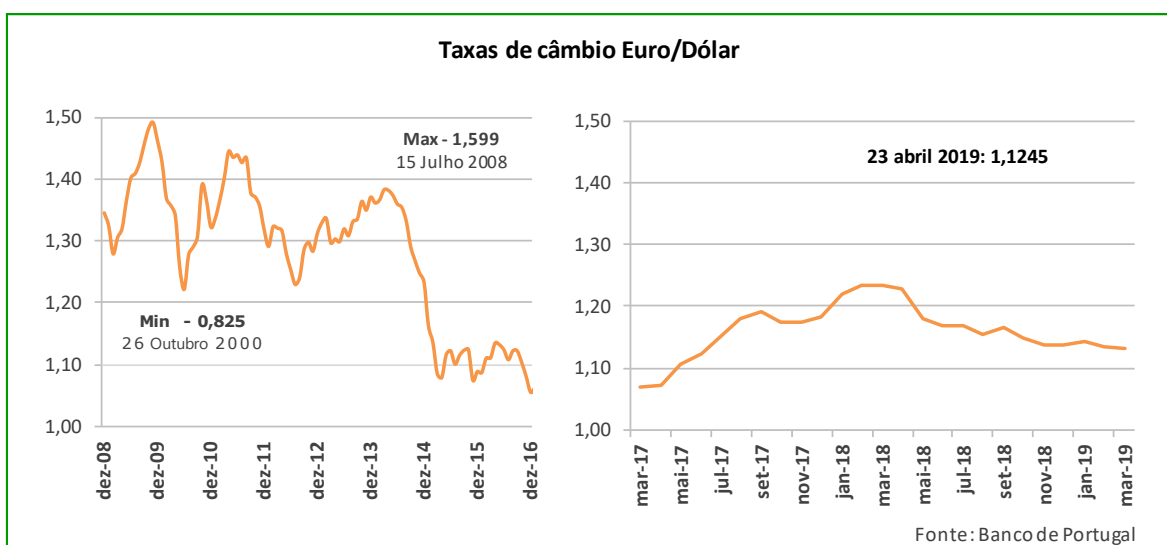
Em março, o preço médio do **algodão** foi de 1,85 \$/Kg, preço superior em 3,4% face a fevereiro e inferior em +8,9% face a mês homólogo de 2018.



Em março, o preço médio (*spot*) do **petróleo** aumentou +3,6% em relação ao mês anterior, para 66,41 dólares/barril, mas diminuiu -0,1% em termos homólogos. Em euros, o preço médio do petróleo correspondeu a 58,76 euros, valor superior em +4,0% face ao registado no mês anterior e em +9,1% face ao mês homólogo de 2018.

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em março, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,1302 USD/EUR, menos 0,4% que em fevereiro. Comparativamente a mês homólogo de 2018, o euro depreciou-se em 8,4% face ao USD.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em fevereiro, o euro depreciou-se face à **libra esterlina** (-1,7%) e ao **franco suíço** (-0,5%), e apreciou-se face ao **real** do Brasil (+2,7%), e ao **iene** (+0,3%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2017	2018	Var. %	mar-18	mar-19	Var. %
EUR/USD	1,130	1,181	4,5%	1,234	1,130	-8,4%
EUR/JPY	126,7	130,4	2,9%	130,9	125,7	-4,0%
EUR/GBP	0,877	0,885	0,9%	0,883	0,858	-2,8%
EUR/BRL	3,605	4,309	19,5%	4,043	4,337	7,3%
EUR/CHF	1,112	1,155	3,9%	1,169	1,131	-3,2%

Fonte: Banco de Portugal

Em março, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de -0,2% e homóloga de -0,8%.

A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou, em março, uma variação mensal de +0,4% e homóloga de -1,9%.

FINANCIAMENTO

Crédito bancário

Em março, comparativamente aos valores do mês anterior, as taxas de juro médias da **Euribor** não registaram alterações com significado (-0,001 p.p. nos prazos de 3 e 12 meses e +0,002 p.p. no prazo de 6 meses).

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	mar 18	mar 19	Diferença
3 Meses	-0,329%	-0,322%	0,007 p.p.	-0,328%	-0,309%	0,019 p.p.
6 Meses	-0,260%	-0,266%	-0,006 p.p.	-0,271%	-0,230%	0,041 p.p.
12 Meses	-0,145%	-0,173%	-0,028 p.p.	-0,191%	-0,109%	0,082 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em fevereiro, comparativamente ao mês anterior, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** não sofreu alterações com significado, tendo descido -0,02 p.p. nos empréstimos com prazo até 1 ano e -0,01 p.p. nos empréstimos com prazo entre 1 a 5 anos e a mais de 5 anos.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	fev-18	fev-19	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,21%	2,80%	-0,41 p.p.	2,76%	2,74%	-0,02 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,84%	2,45%	-0,39 p.p.	2,56%	2,30%	-0,26 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,57%	2,45%	-0,12 p.p.	2,49%	2,36%	-0,13 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em fevereiro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 2,42%, subindo ligeiramente face ao mês anterior (+0,01 p.p.), o que suscita estranheza tendo em conta a evolução das componentes².

Com efeito, nos mesmos dados, a taxa diminuiu no escalão de empréstimos acima de 1 milhão de euros, de 1,94% para 1,92% e nos empréstimos até um milhão de euros, de 2,74% para 2,71%.

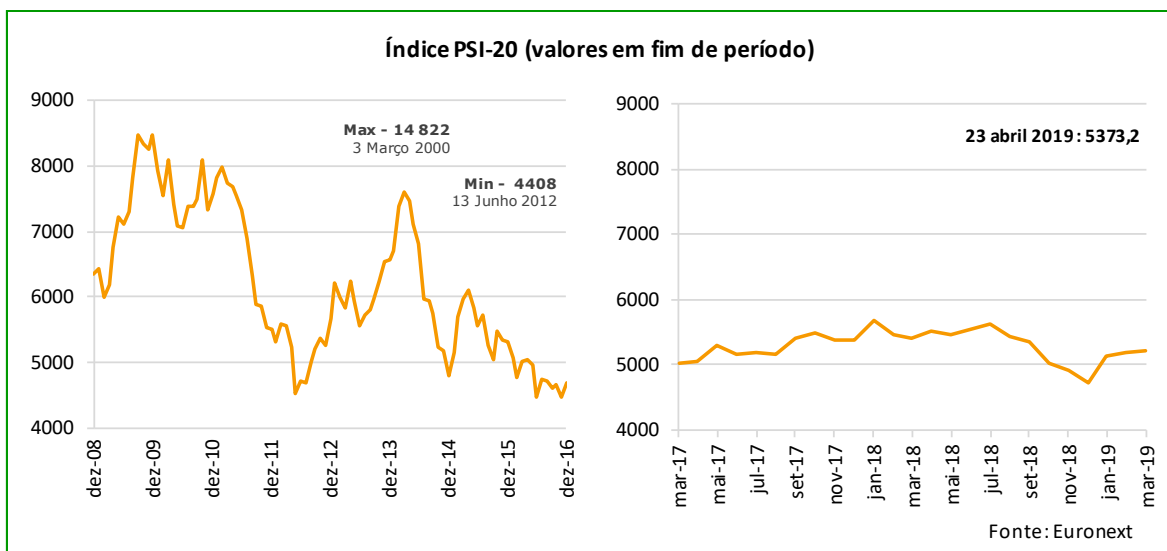
Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	fev-18	fev-19	Diferença
Total	2,73%	2,41%	-0,32 p.p.	2,51%	2,42%	-0,09 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,10%	2,78%	-0,32 p.p.	2,91%	2,71%	-0,20 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,21%	1,90%	-0,31 p.p.	1,77%	1,92%	0,15 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em março, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.206,61 pontos, menos 3,7% que em igual mês de 2018 e mais 0,4% que em fevereiro (valores em fim de período).

² Foi, entretanto, pedido esclarecimento ao Banco de Portugal, aguardando-se resposta.



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

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

(Análise elaborada com informação disponível até 23 de abril de 2019)