



SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – maio 2020 - Newsletter

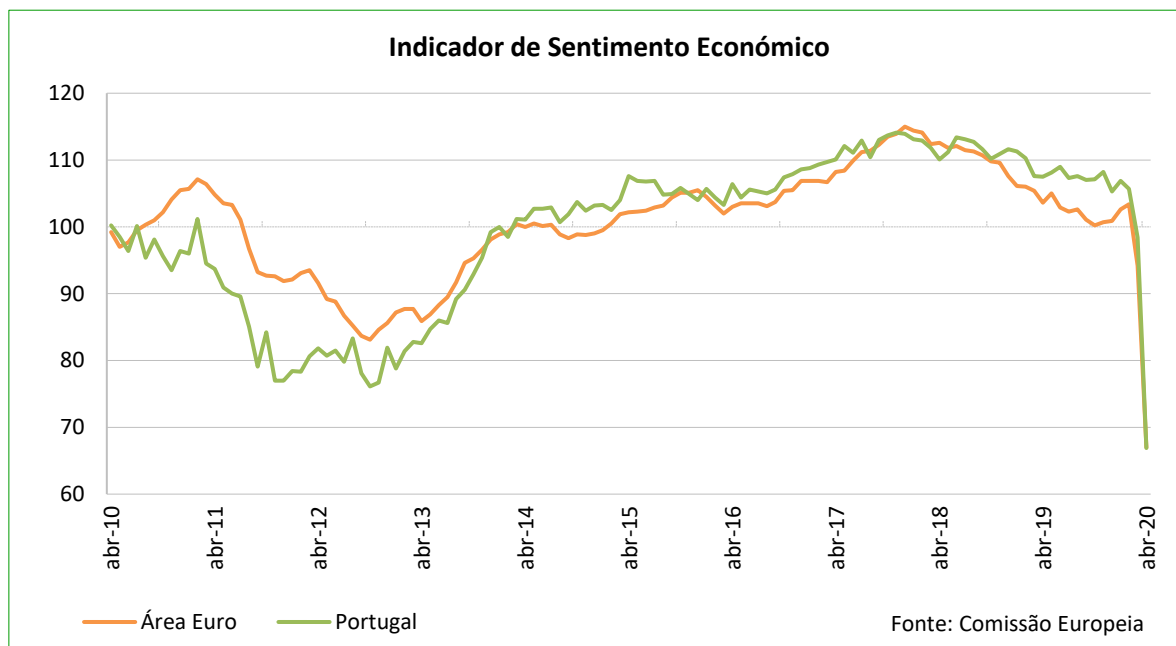
ÍNDICE

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	13
Crédito bancário.....	13
Mercado de capitais.....	14

EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em abril, o **indicador de sentimento económico** colapsou, quer na **Área Euro (AE)**, quer na **União Europeia (UE)**, com variações, respectivamente, de -27,2 pontos e de -28,8 pontos. A queda verificada foi a mais abrupta desde que há registos (1985), com valores muito próximos dos registados na grande recessão de 2009.



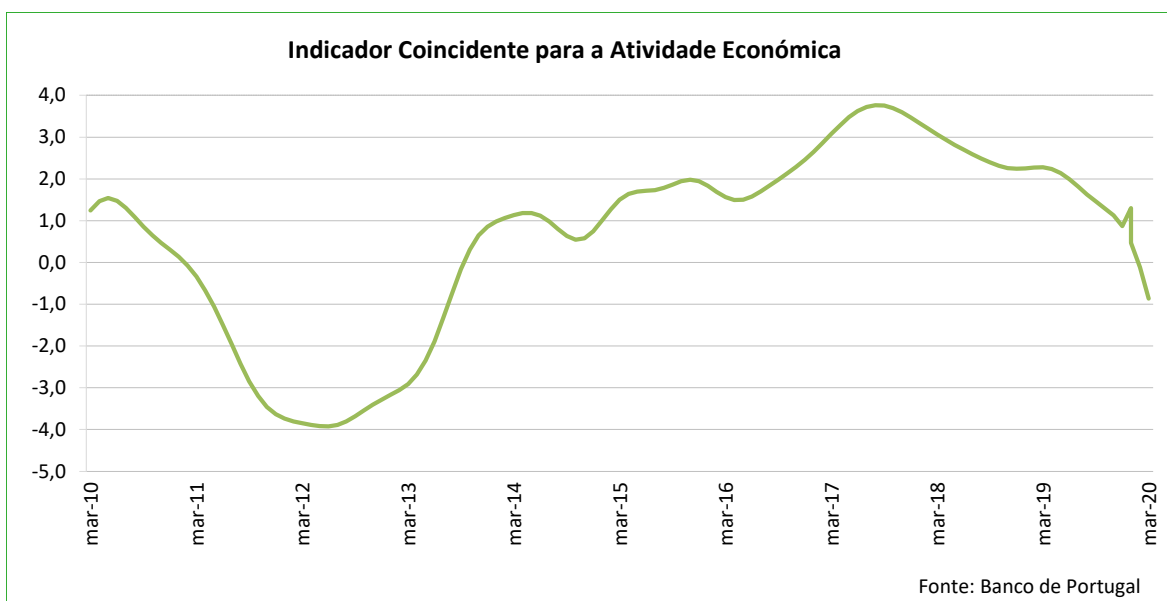
Na **área do euro (AE)**, o colapso do indicador de sentimento económico resultou de uma fortíssima quebra de confiança entre os “consumidores” e em todos os setores de atividade. A descida foi particularmente forte nos “serviços” e no “comércio a retalho”.

Entre as **maiores economias** da AE, o indicador de sentimento económico colapsou na Holanda (-32,6 pontos), em Espanha (-26,0 pontos), na Alemanha (-19,9 pontos) e em França (-16,3 pontos). Não foi disponibilizada informação para Itália por impossibilidade de recolha de dados devido às medidas de confinamento aí impostas.

Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** de abril também registou uma fortíssima quebra (-31,5 pontos), em resultado da avaliação muito desfavorável dos “consumidores” e das empresas de todos os setores de atividade.

Em março, o **indicador coincidente** para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) apresenta uma redução acentuada, de -0,1% para -0,9%, refletindo já

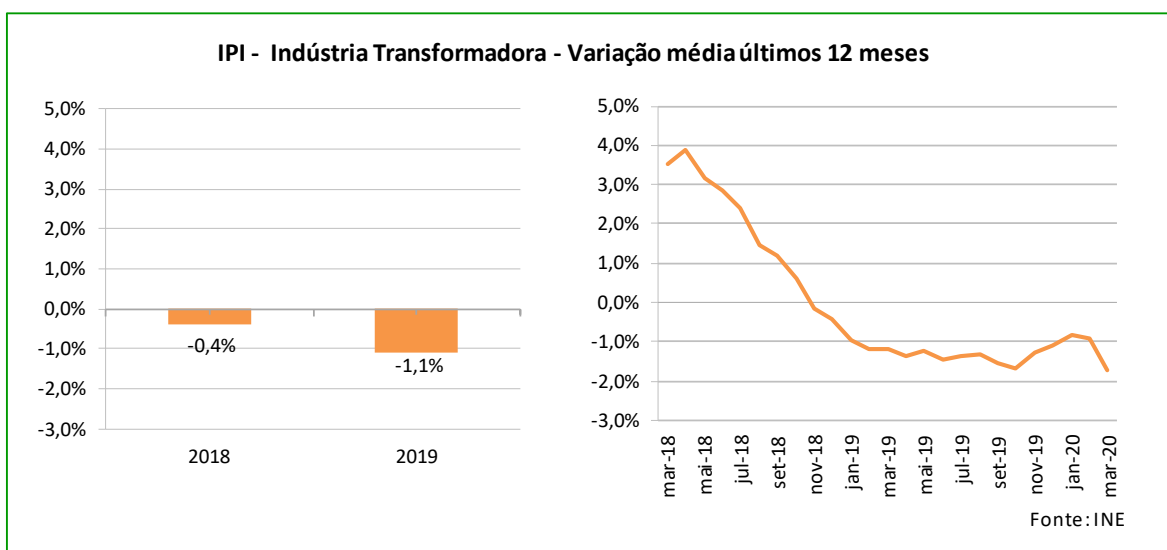
parcialmente o impacto da crise pandémica. No mesmo mês, o indicador similar para o **consumo privado** desceu de -0,2% para -1,5%.



Atividade setorial

- Produção

Em março, a variação homóloga do **índice de produção industrial (IPI)** foi de -7,2% (+0,9% no mês anterior). Na indústria transformadora, esta variação situou-se em -10,5% (-0,8% em fevereiro).

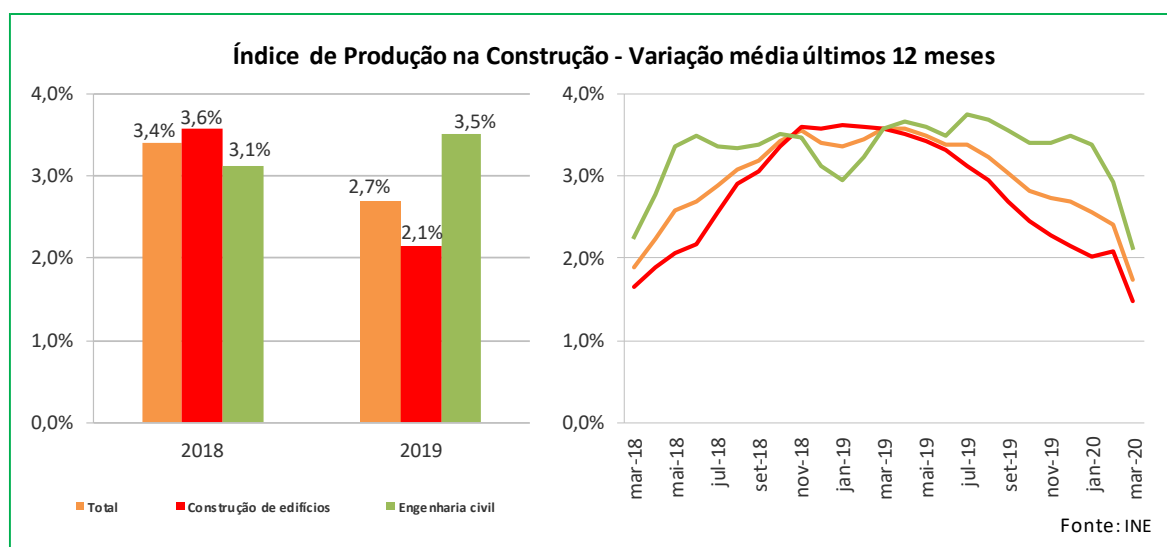


A variação média nos últimos 12 meses do IPI foi de -1,8% em março (-1,7% na indústria transformadora).

Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses		
	mar-19	mar-20
Bens de consumo	-1,0%	-2,1%
Bens intermédios	-2,1%	-1,6%
Bens de investimento	4,5%	-0,6%
Energia	-5,0%	-2,0%
Indústria transformadora	-1,2%	-1,7%
Indústria	-1,5%	-1,8%

Fonte: INE

Em março, o **índice de produção na construção** registou uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de -0,6% (+0,9% em fevereiro). Os segmentos “construção de edifícios” e “engenharia civil” tiveram ambos quebras de 0,6%, após subidas de +1,0% e +0,9%, respetivamente, no mês anterior.

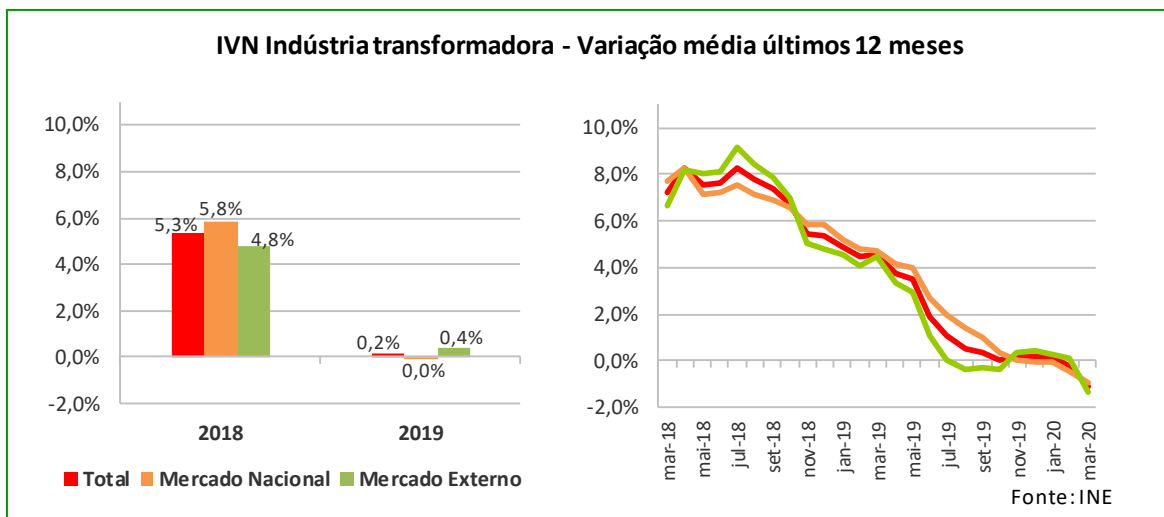


A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção passou de +2,4% para +1,7%. O abrandamento foi de +2,1% para +1,5% na “engenharia civil” e de +2,9% para +2,1% na “construção de edifícios”.

- Volume de negócios

Em março, o índice de volume de negócios (IVN) na indústria transformadora reduziu-se significativamente, registando uma variação homóloga -10,3%. Esta redução foi mais significativa no mercado externo (-14,0%) que no mercado nacional (-6,7%).

No total da indústria, a variação homóloga foi de -8,7% (-2,7% no mês anterior). O índice relativo ao mercado nacional diminuiu -5,0% e o do mercado externo -13,7%.

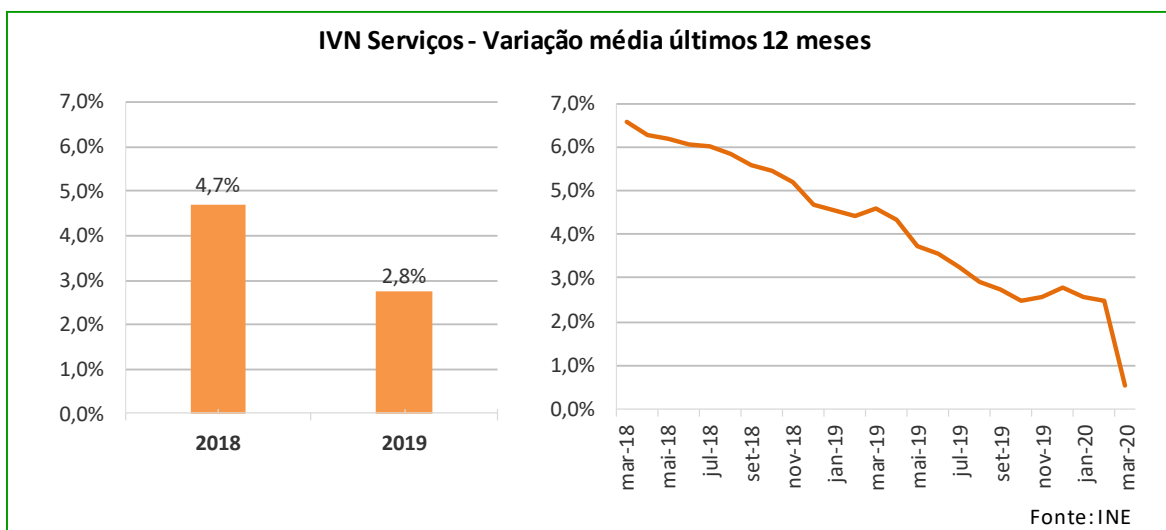


Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN na indústria transformadora registou um decréscimo de -1,1% em março (-0,2% em fevereiro).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
	mar-20		
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	0,9%	0,8%	1,0%
Bens intermédios	-3,3%	-1,7%	-5,2%
Bens de investimento	-0,8%	-1,8%	-0,3%
Energia	-3,3%	-1,4%	-13,9%
Indústria Transformadora	-1,1%	-0,9%	-1,3%
Indústria	-1,8%	-0,9%	-3,0%

Fonte: INE

Em março, o índice de volume de negócios nos serviços (excluindo comércio a retalho) registou uma quebra muito significativa, de -17,0% face a igual mês de 2019. Todas as secções apresentaram variações negativas, relevando-se nas três secções com maior peso no índice, quebras de -14,4% no “comércio por grosso; comércio e reparação de veículos e motociclos”, de -49,1% no “alojamento, restauração e similares” e de -17,6% nos “transportes e armazenagem”.



Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN nos **serviços** ainda apresenta uma variação positiva de +0,6% (+2,5% em fevereiro).

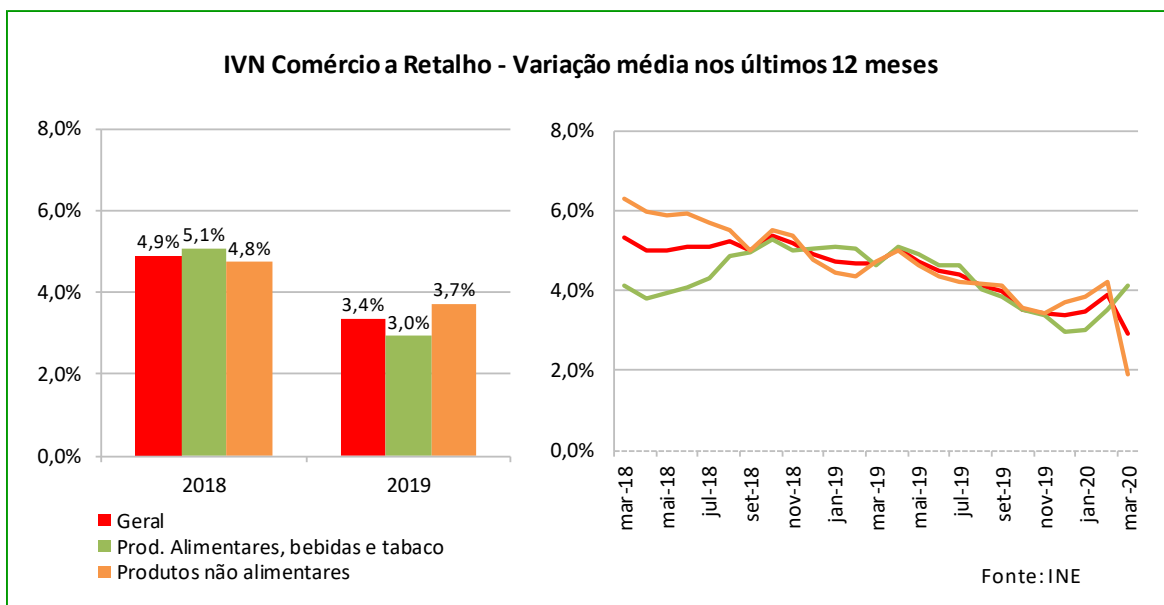
IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses

	mar-19	mar-20
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	4,6%	-0,5%
Transportes e armazenagem	5,0%	3,9%
Alojamento, restauração e similares	4,1%	-0,6%
Atividades de informação e de comunicação	3,4%	1,6%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	8,3%	2,2%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	1,3%	1,1%
Serviços	4,6%	0,6%

Fonte: INE

Em março, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) decresceu de forma bastante significativa, registando uma variação homóloga de -7,2% (+8,8% no mês anterior). Para a evolução do índice agregado contribuíram de forma distinta os seus dois agrupamentos, os “produtos não alimentares”, com uma quebra de -19,6%, e os “produtos alimentares” com um aumento de +8,8%.

A variação média nos últimos 12 meses do IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) passou de +3,9% em fevereiro para +2,9% em março.



Comércio internacional

No período janeiro-março de 2020, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 14,6 mil milhões de euros, menos 3,0% do que em igual período de 2019. As exportações de bens com destino a países da **UE** (10,4 mil milhões de euros) terão decrescido -3,6% e as dirigidas a países **extra-UE** (4,2 mil milhões de euros) -1,0%.

Comércio Internacional - Exportação de bens

		jan-mar 20		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	2 148	-12,9	14,7
85	Máquinas e aparelhos elétricos	1 173	-2,7	8,1
27	Combustíveis e óleos minerais	977	27,3	6,7
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	910	5,0	6,2
61+62	Vestuário	752	-8,1	5,2
39	Plástico e suas obras	734	-3,3	5,0
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	680	-13,4	4,7
48	Papel e cartão, e suas obras	494	-2,4	3,4
94	Móveis, anúncios, cartazes	465	-8,0	3,2
64	Calçado	444	-6,9	3,0
40	Borracha e suas obras	297	-2,4	2,0
45	Cortiça e suas obras	274	0,2	1,9
30	Produtos farmacêuticos	261	8,5	1,8
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	252	-0,3	1,7
	Sub-total	9 861	-3,4	67,7
	Total	14 568	-3,0	100,0

Fonte: INE

Nos três primeiros meses de 2020, o valor das **importações de bens** foi de cerca de 19,2 mil milhões de euros, -4,0% do que em igual período de 2019. As importações de bens oriundas de países da **UE** (13,8 mil milhões de euros) terão decrescido -6,3% e as de países **extra-UE** (5,4 mil milhões de euros) subido +2,7%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
jan-mar 20				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	2 389	-5,6	12,4
27	Combustíveis e óleos minerais	2 306	3,1	12,0
85	Máquinas e aparelhos elétricos	1 705	1,7	8,9
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	1 604	-15,0	8,3
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	902	-9,3	4,7
39	Plástico e suas obras	858	-10,9	4,5
30	Produtos farmacêuticos	756	22,0	3,9
61+62	Vestuário	503	-13,5	2,6
38	Produtos diversos das indústrias químicas	435	17,1	2,3
3	Peixes, crustáceos e moluscos	424	3,1	2,2
29	Produtos químicos orgânicos	421	-0,9	2,2
90	Instrumentos e aparelhos de optica	392	-4,6	2,0
88	Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes	371	-47,2	1,9
94	Móveis, anúncios, cartazes	306	2,4	1,6
2	Carne e miudezas, comestíveis	287	-12,1	1,5
48	Papel e cartão e suas obras	279	0,1	1,5
	Sub-total	13 941	-4,9	72,6
	Total	19 215	-4,0	100,0

Fonte: INE

No período de janeiro a março, o valor das **exportações de serviços** foi de cerca de 5,7 mil milhões de euros, menos 7,0% do que em igual período de 2019. Todas as rubricas da balança de serviços registaram variações homólogas negativas.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-mar 20			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	175	-23,9	3,1
Transportes	1 700	-2,4	30,5
Viagens e Turismo	2 588	-10,7	46,4
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1 028	-14,1	18,4
Outros	86	-10,4	1,5
Total	5 577	-7,0	100

Fonte: Banco de Portugal

Nos três primeiros meses de 2020, as **importações de serviços** atingiram cerca de 3 mil milhões de euros, menos 2,8% do que em igual período de 2019.

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-mar 20			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	121	-10,4	4,0
Transportes	983	-3,4	32,5
Viagens e Turismo	790	-9,1	26,1
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1 049	-0,4	34,6
Outros	86	1,2	2,8
Total	3 029	-2,8	100

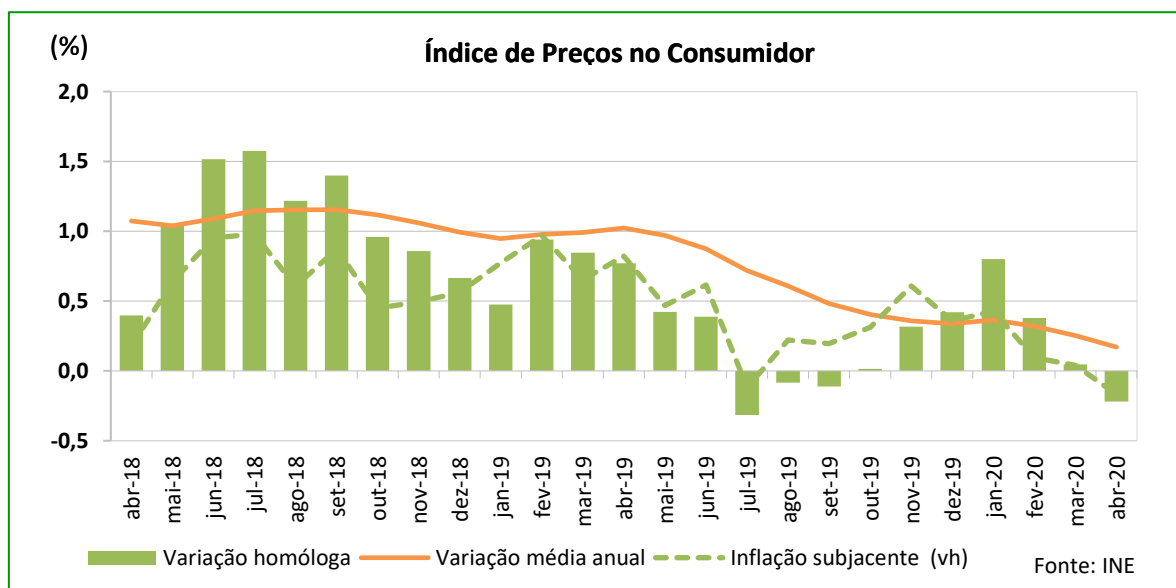
Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

No consumidor

Em abril, a variação homóloga do índice de preços no consumidor (**IPC**) foi de -0,2% (variação nula no mês anterior). A ligeira quebra do IPC reflete a variação homóloga de -9,4% na componente de produtos energéticos (-3,7% em março).

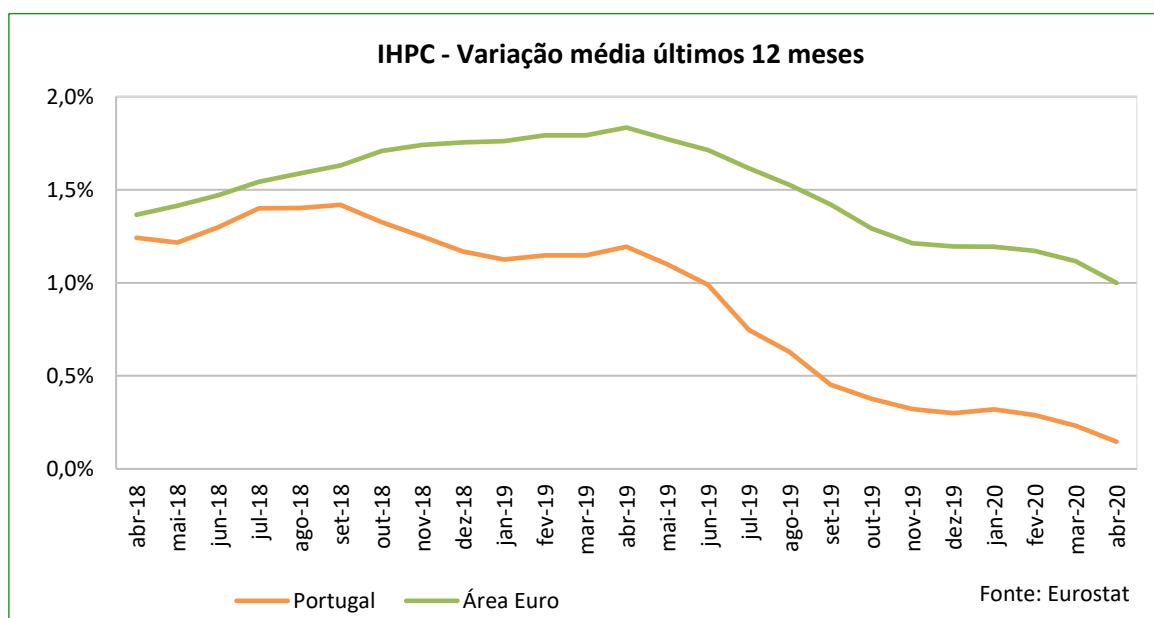
A variação mensal do IPC foi +0,3% (+1,4% no mês anterior e +0,6% em abril de 2019).



O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice geral os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de -0,2%, valor inferior em 0,2 p.p. ao registado em março.

A variação média dos últimos doze meses foi de +0,2% (+0,3% no mês anterior).

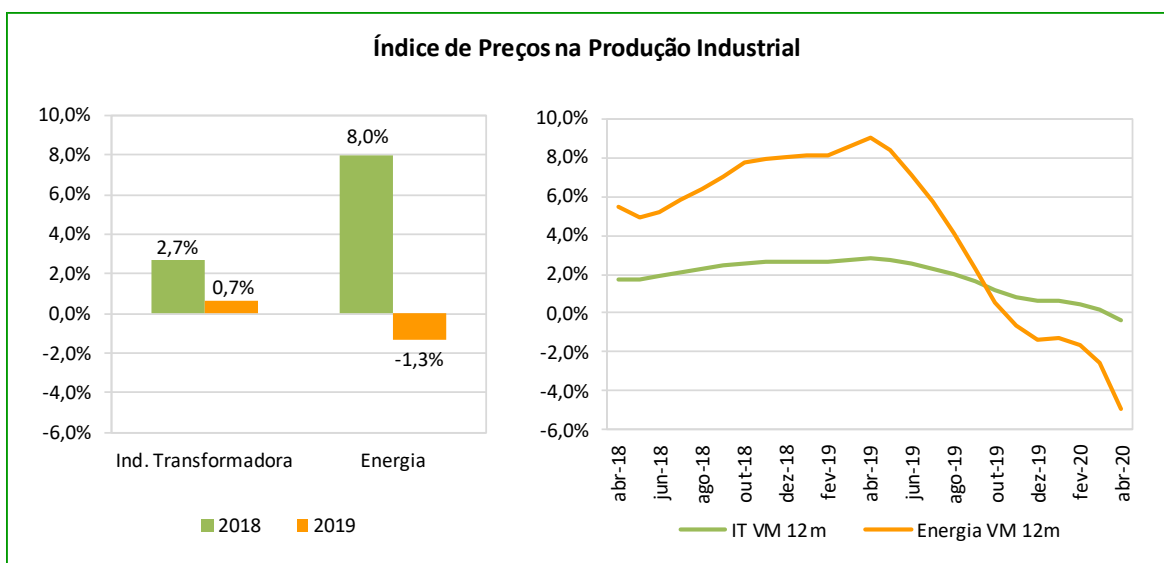
Em abril, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) de Portugal registou uma variação homóloga mensal de -0,1% (+0,1% em março). A variação de preços foi de -1,3% nos **bens** e +1,4% nos **serviços**. Na **Área Euro**, a variação homóloga foi de +0,3% (+0,7% no mês anterior), com valores de -0,4% nos bens e +1,2% nos serviços.



A variação média dos últimos doze meses do IHPC reduziu-se de +0,2% para +0,1% em Portugal e de +1,1% para +1,0% na Área Euro.

Na produção industrial

Em abril, o **índice de preços na produção industrial** registou uma variação homóloga de -5,5% (-2,1% em março). A redução do índice agregado foi determinada, principalmente, pelo agrupamento da energia, cuja variação homóloga passou de -7,1% em março para -22,3% em abril. Na **indústria transformadora**, a queda foi de -4,5% (-1,4% no mês anterior).



A variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial foi de -1,3% (-0,4% na indústria transformadora).

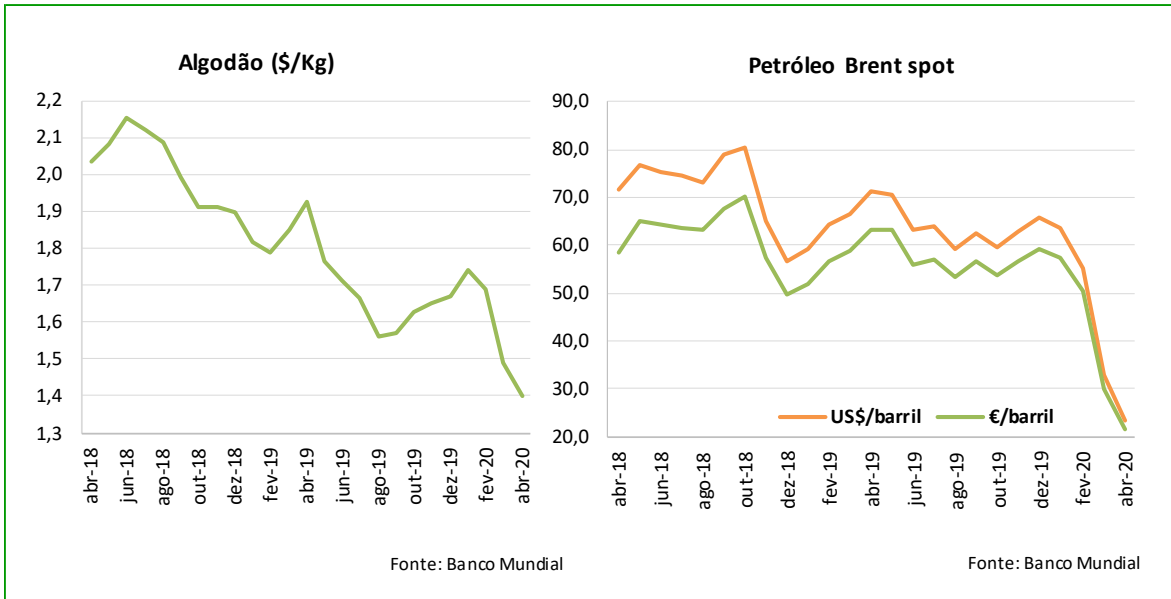
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	abr-19	abr-20
Bens de consumo	0,2%	1,0%
Bens intermédios	2,5%	-1,6%
Bens de investimento	0,4%	0,4%
Energia	9,0%	-4,9%
Indústria Transformadora	2,8%	-0,4%
Indústria	2,8%	-1,3%

Fonte: INE

Das matérias-primas

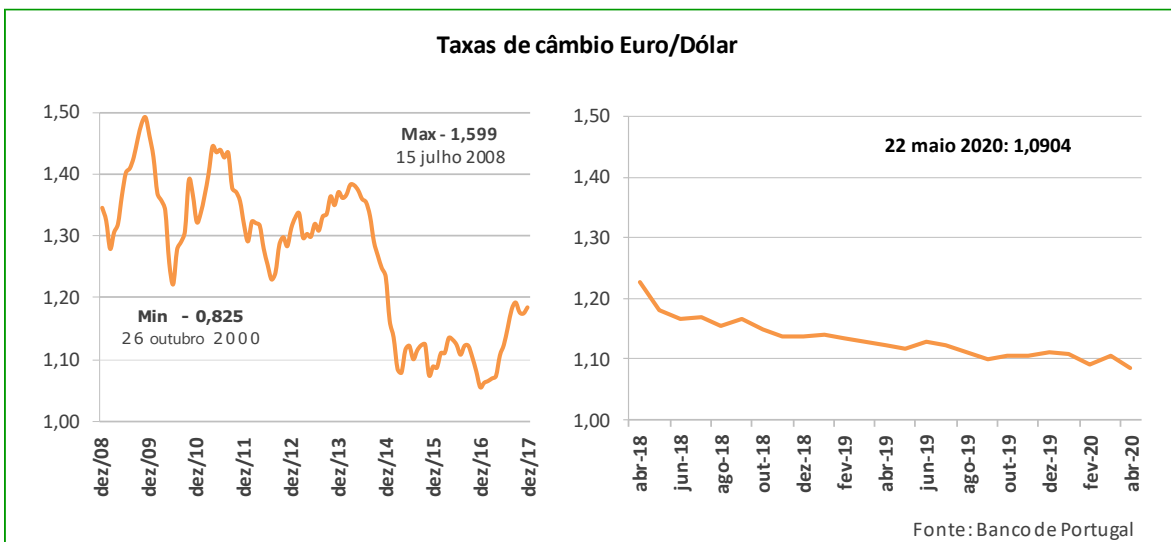
Em abril, o preço médio do **algodão** foi de 1,40\$/Kg, menos 6,1% face ao do mês anterior e menos 27,2% face ao de mês homólogo de 2019.

O preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) desceu, de novo, de forma significativa, atingindo 23,34 dólares/barril em abril. A quebra foi de -29,2% face ao mês anterior e de -67,2% face a mês homólogo de 2019. Em euros, o preço médio do petróleo corresponde a 21,49 euros/barril, uma descida de -27,9% face a março e de -66,1% face a igual mês do ano anterior.



EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em abril, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,0862 USD/EUR. Nesse mês, o euro depreciou-se -1,8% face a março e -3,3% face a abril de 2019.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em março, o euro depreciou-se face ao **franco suíço** (-0,4%), ao **iene** (-1,6%) e à **libra esterlina** (-2,1%), e apreciou-se face ao **real do Brasil** (+7,1%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2018	2019	Var, %	abr-19	abr-20	Var, %
EUR/USD	1,181	1,120	-5,2%	1,124	1,086	-3,3%
EUR/JPY	130,4	122,0	-6,4%	125,4	117,0	-6,8%
EUR/GBP	0,885	0,878	-0,8%	0,862	0,875	1,6%
EUR/BRL	4,309	4,413	2,4%	4,374	5,781	32,2%
EUR/CHF	1,155	1,112	-3,7%	1,132	1,055	-6,8%

Fonte: Banco de Portugal

Em abril, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de -0,2% e homóloga de +0,3%. Neste mês, a taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou uma variação mensal de -0,7% e homóloga de +0,8%.

FINANCIAMENTO

Crédito bancário

Em abril, comparativamente ao mês anterior, as taxas de juro médias da **Euribor** aumentaram em todos os prazos: +0,163 p.p. no prazo a 3 meses; +0,173 p.p. no prazo a 6 meses e +0,158 p.p. no prazo a 12 meses.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	abr 19	abr 20	Diferença
3 Meses	-0,322%	-0,356%	-0,034 p.p.	-0,310%	-0,254%	0,056 p.p.
6 Meses	-0,266%	-0,302%	-0,036 p.p.	-0,231%	-0,192%	0,039 p.p.
12 Meses	-0,173%	-0,215%	-0,042 p.p.	-0,112%	-0,108%	0,004 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em março, as **taxas de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** desceram em 0,07 p.p. no prazo até 1 ano e em 0,11 p.p. prazo entre 1 a 5 anos. A taxa manteve-se inalterada no prazo a mais de cinco anos.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	mar 19	mar20	Diferença
Empréstimos até 1 ano	2,80%	2,66%	-0,14 p.p.	2,71%	2,52%	-0,19 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,45%	2,24%	-0,21 p.p.	2,31%	2,05%	-0,26 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,45%	2,33%	-0,12 p.p.	2,35%	2,24%	-0,11 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

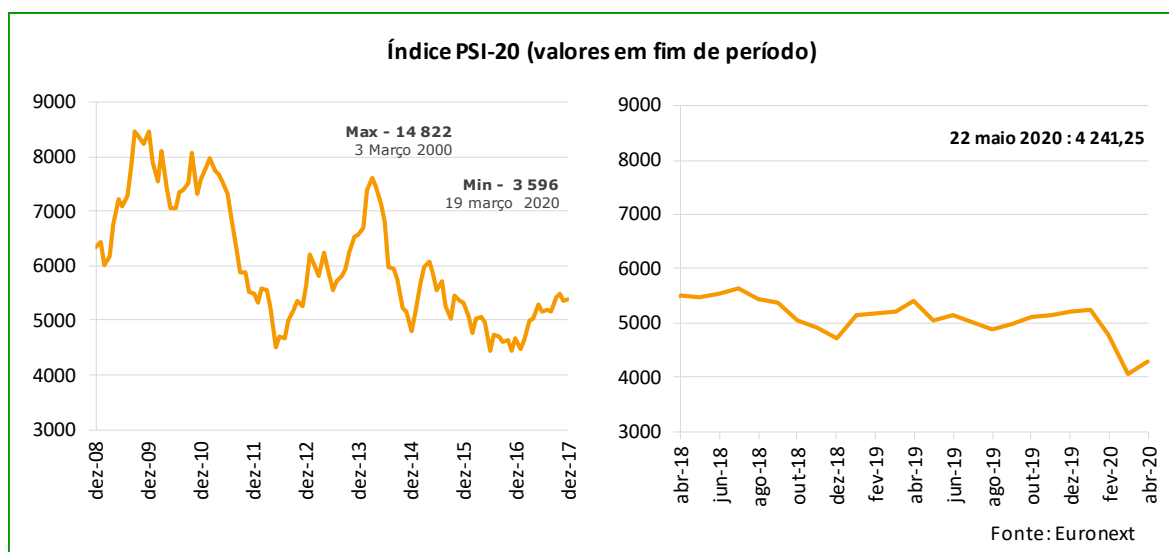
Em março, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 2,10%, taxa inferior à registada em fevereiro (-0,04 p.p.). A taxa média desceu em 0,07 p.p., quer no escalão de empréstimos acima de 1 milhão de euros quer no escalão de empréstimos até 1 milhão de euros.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	mar 19	mar 20	Diferença
Total	2,41%	2,28%	-0,13 p.p.	2,29%	2,10%	-0,19 p.p.
Até 1 milhão de euros	2,78%	2,59%	-0,19 p.p.	2,63%	2,42%	-0,21 p.p.
Acima de 1 milhão euros	1,90%	1,85%	-0,05 p.p.	1,76%	1,68%	-0,08 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em abril, o índice **PSI-20** encerrou nos 4.284,15 pontos, valor superior em 5,3% ao de março e inferior em 20,5% relativamente ao de abril de 2019 (valores em fim de período).



Separata de Indicadores para [Portugal](#)

Separata de Indicadores para [Área Euro](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 22 de maio de 2020)