



# ENVOLVENTE EMPRESARIAL

## SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – dezembro 2020 - Newsletter

### ÍNDICE

<b>ÍNDICE</b> .....	<b>1</b>
<b>EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA</b> .....	<b>2</b>
Atividade global.....	2
Atividade setorial .....	3
- Produção .....	3
- Volume de negócios.....	4
Comércio internacional.....	7
<b>PREÇOS</b> .....	<b>9</b>
No consumidor.....	9
Na produção industrial.....	10
Das matérias-primas .....	11
<b>EVOLUÇÃO CAMBIAL</b> .....	<b>12</b>
<b>FINANCIAMENTO</b> .....	<b>13</b>
Crédito bancário.....	13
Mercado de capitais.....	14

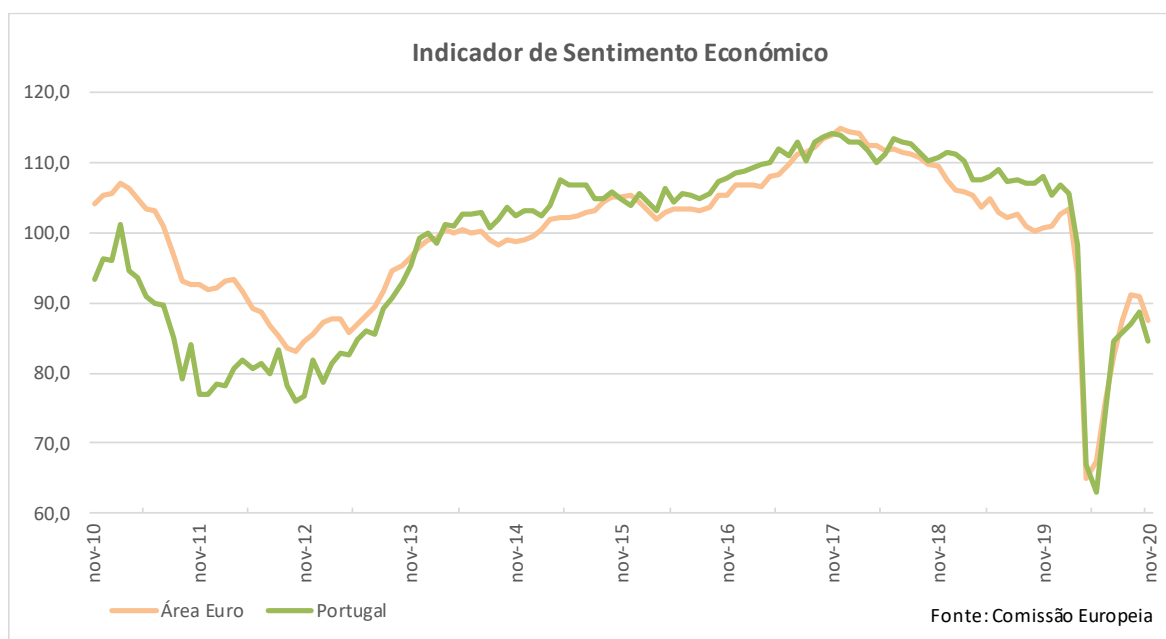
## EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

### Atividade global

Em novembro, os **indicadores de sentimento económico** da **União Europeia (UE)** e da **Área Euro (AE)** registaram a primeira descida desde o início da pandemia, com variações, respectivamente, de -3,6 pontos e de -3,5 pontos.

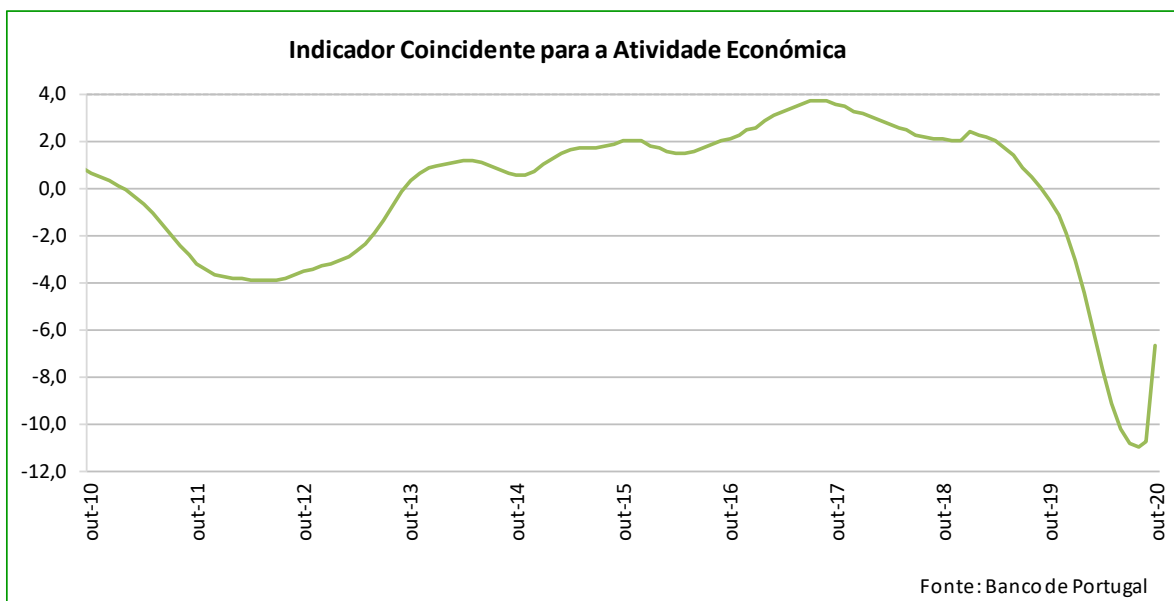
Na **Área do Euro (AE)**, a descida do indicador de sentimento económico resultou da queda da confiança no “comércio a retalho”, nos “serviços” e entre os “consumidores”.

Nas cinco **maiores economias** da AE, o indicador de sentimento económico agravou-se em Itália (-8,7 pontos), França (-4,8 pontos), Alemanha (-2,8 pontos) e Espanha (-2,0 pontos). Na Holanda (+1,0 pontos), a avaliação global do indicador foi mais favorável.



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** também desceu (-4,2 p.p.), em resultado da avaliação mais desfavorável efetuada pelos “consumidores” e pelas empresas de todos os sectores da atividade, em particular da “construção”.

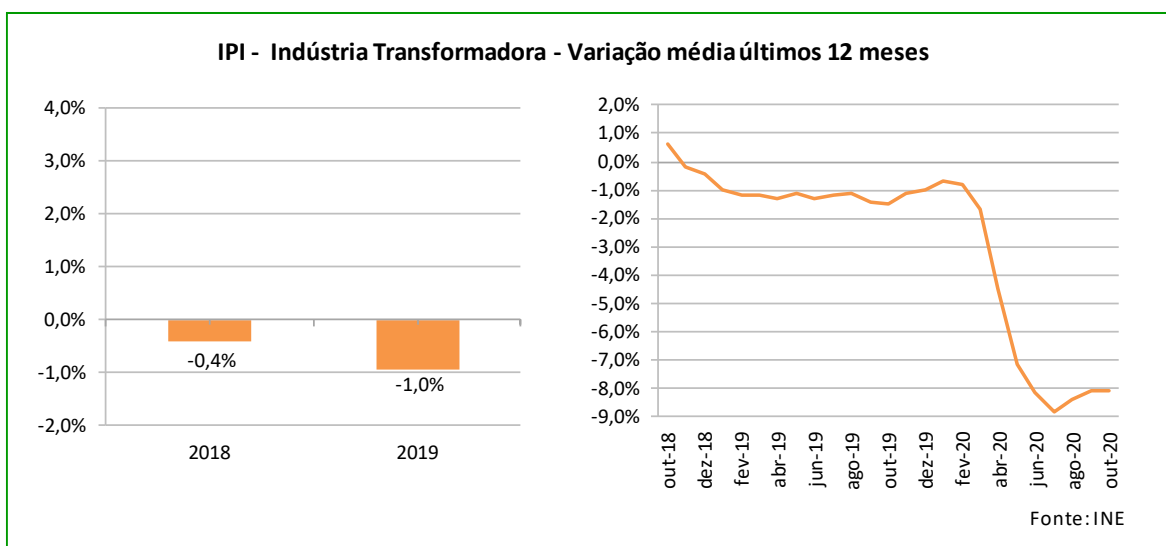
Em outubro, os **indicadores coincidentes mensais** do Banco de Portugal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** e do **consumo privado** aumentaram face ao mês anterior (passando de -10,7% para -6,7% e de -9,1% para -4,9%, respetivamente).



## Atividade setorial

### - Produção

Em outubro, o **índice de produção industrial (IPI)** registou uma variação homóloga de +0,1% (+2,8% em setembro). Na **indústria transformadora**, esta variação foi de -1,9% (+0,5% no mês anterior).

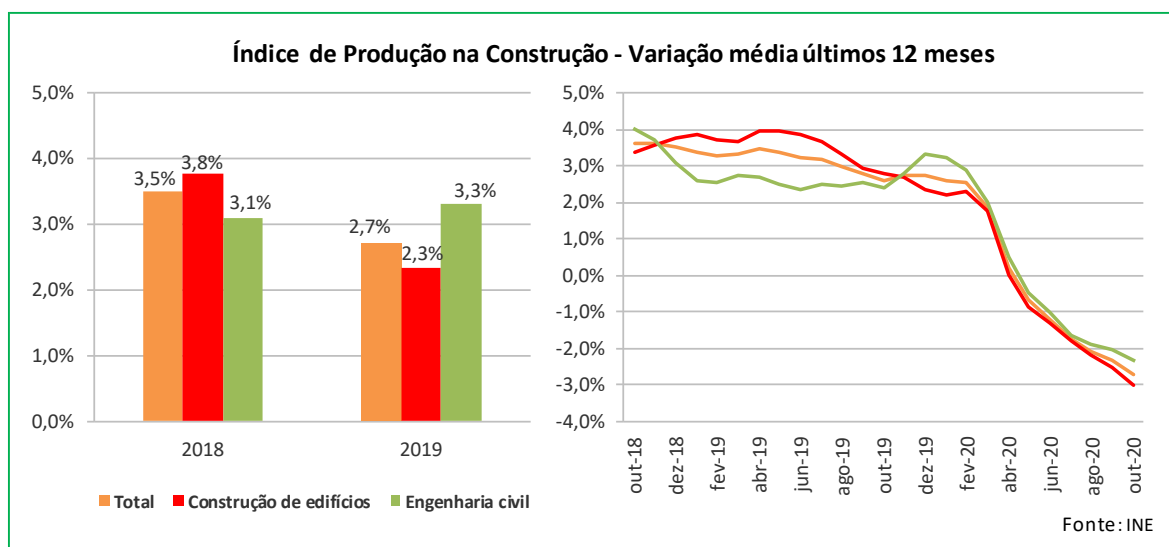


A variação média nos últimos doze meses do IPI melhorou de -6,4% em setembro para -6,2% em outubro.

Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses		
	out-19	out-20
Bens de consumo	-2,3%	-8,5%
Bens intermédios	-1,3%	-7,0%
Bens de investimento	2,6%	-11,1%
Energia	-11,0%	4,3%
<b>Indústria transformadora</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-8,1%</b>
Indústria	-2,9%	-6,2%

Fonte: INE

Em outubro, o **índice de produção na construção** apresentou uma atenuação da queda homóloga (média móvel de 3 meses) para -2,0% (-2,2% em setembro), com o desagravamento no segmento “engenharia civil” (de -1,2% para -0,3%) a contrariar a evolução mais negativa na “construção de edifícios” (contração de -3,1%, após -2,9% em setembro).

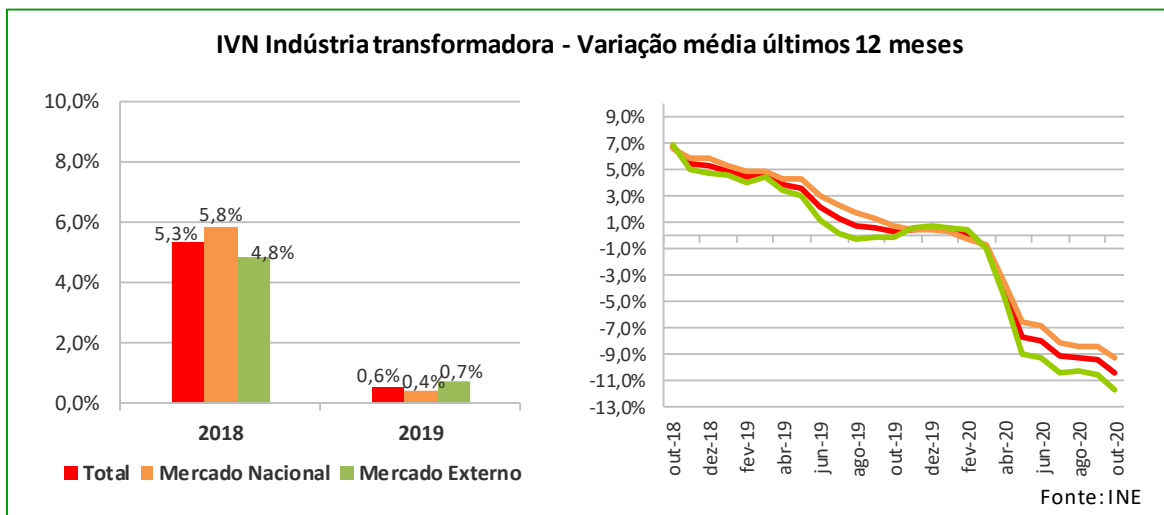


A variação média nos últimos doze meses do índice de produção na construção passou de -2,3% para -2,7%, com variações de -3,0% na “construção de edifícios” e de -2,4% e na “engenharia civil”.

## - Volume de negócios

Em outubro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou um agravamento significativo em variação homóloga (-8,1%, após -1,6% no mês anterior), em resultado de uma evolução mais negativa no **mercado nacional** (-10,2%) e no **mercado externo** (-5,7%).

No total da **indústria**, a variação homóloga foi de -8,4% (-1,8% em setembro). Os índices referentes ao mercado nacional e ao mercado externo registaram variações de -9,4% e de -6,9%, respetivamente.

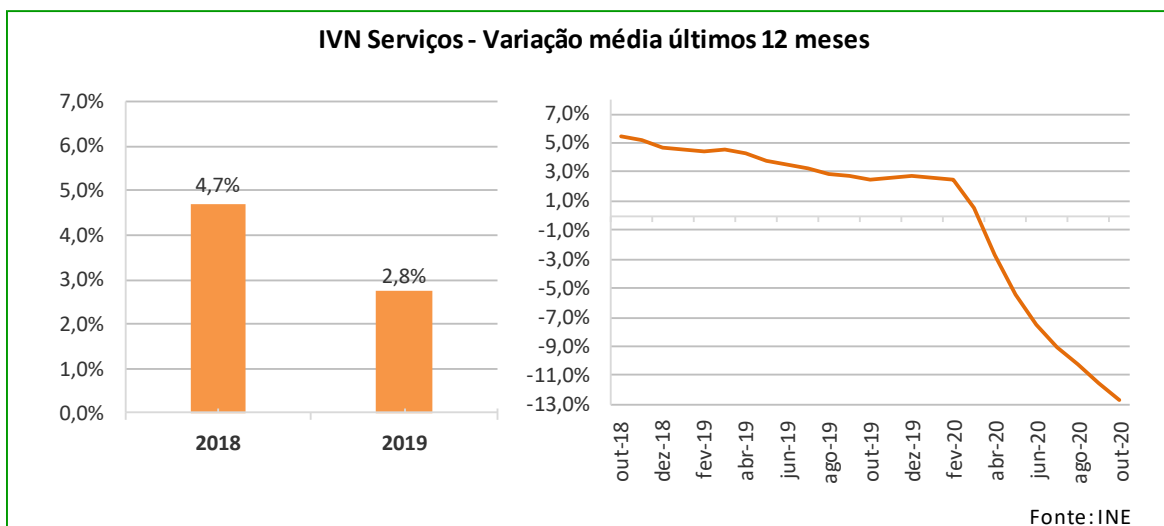


Em termos de variação média nos últimos doze meses, o IVN na **indústria transformadora** passou de -9,5% em setembro para -10,4% em outubro.

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
		out-20	
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	-6,5%	-7,0%	-5,7%
Bens intermédios	-9,0%	-4,7%	-13,8%
Bens de investimento	-13,4%	-13,3%	-13,4%
Energia	-12,2%	-10,4%	-23,9%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>-10,4%</b>	<b>-9,3%</b>	<b>-11,7%</b>
Indústria	-9,7%	-8,0%	-12,1%

Fonte: INE

O índice de volume de negócios nos **serviços** (excluindo comércio a retalho) voltou a registar uma queda homóloga em outubro (-12,1%), ligeiramente inferior à do mês anterior (-12,5%). Nas três secções com maior peso no índice, as quebras foram de -3,8% no “comércio por grosso, comércio e reparação de veículos e motociclos”, -28,3% nos “transportes e armazenagem” e -40,0% no “alojamento, restauração e similares”.



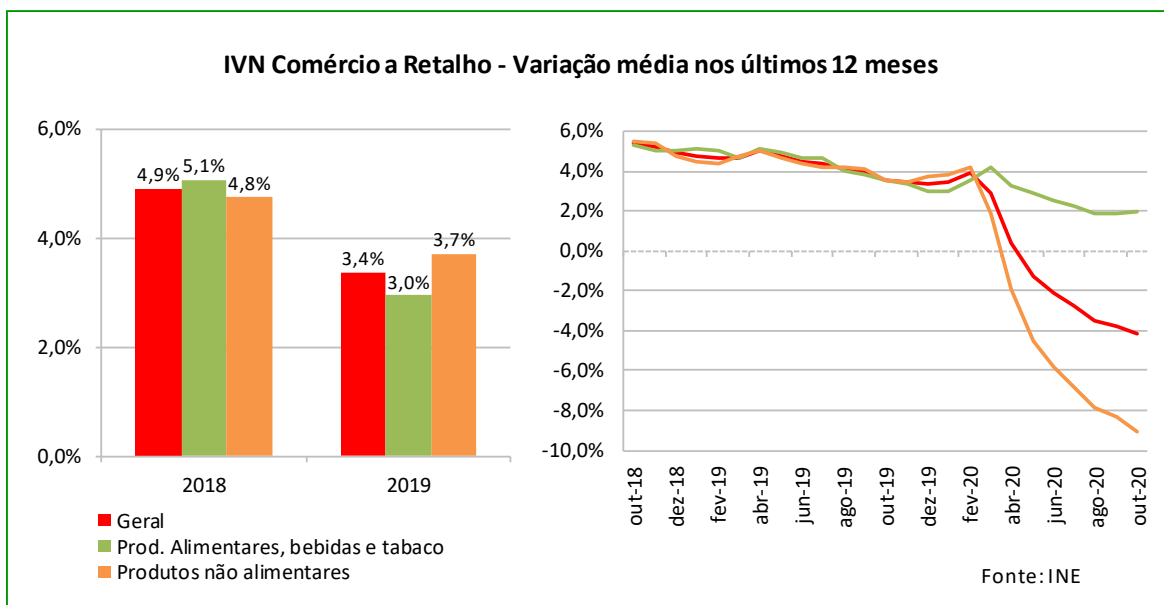
Em termos de variação média nos últimos doze meses, o IVN nos **serviços** passou de -11,5% para -12,7%.

IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	out-19	out-20
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	1,5%	-8,4%
Transportes e armazenagem	4,8%	-20,3%
Alojamento, restauração e similares	4,3%	-34,6%
Atividades de informação e de comunicação	2,2%	1,7%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	7,1%	-9,5%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	-0,9%	-18,5%
<b>Serviços</b>	<b>2,5%</b>	<b>-12,7%</b>

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) evidenciou, em outubro, uma redução homóloga mais acentuada (-2,7%, após -1,5% em setembro). Para esta descida contribuiu sobretudo o agrupamento “produtos não alimentares”, com uma variação de -7,6%. O comércio a retalho de “produtos alimentares” teve uma variação de +3,2%.

A variação média nos últimos doze meses do IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) passou de -3,7% em setembro para -4,1% em outubro.



## Comércio internacional

No período janeiro-outubro de 2020, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 44 mil milhões de euros, inferior em -11,5% ao registado em igual período de 2019. As exportações de bens com destino a países da **UE 27** (31,7 mil milhões de euros) terão decrescido -10,5% e as dirigidas a países **extra-UE** (12,6 mil milhões de euros) -14,0%.

Comércio Internacional - Exportação de bens				
NC	Descrição	jan-out20		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	6 120	-18,6	13,8
85	Máquinas e aparelhos elétricos	3 585	-9,4	8,1
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	2 852	-3,5	6,4
39	Plástico e suas obras	2 297	-8,9	5,2
27	Combustíveis e óleos minerais	2 010	-29,2	4,5
61	Vestuário, de malha	1 545	-14,4	3,5
48	Papel e cartão, e suas obras	1 410	-15,1	3,2
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 325	-16,5	3,0
64	Calçado	1 389	-16,8	3,1
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	1 297	-16,5	2,9
73+72	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	2 158	-0,1	4,9
30	Produtos farmacêuticos	984	-60,9	2,2
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	942	6,3	2,1
40	Borracha e suas obras	876	0,0	2,0
45	Cortiça e suas obras	856	-6,0	1,9
29	Produtos químicos orgânicos	688	-23,2	1,6
8	Frutas; cascas de citrinos e de melões	661	10,4	1,5
	Sub-total	30 996	-13,1	69,9
	<b>Total</b>	<b>44 334</b>	<b>-11,5</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

No período janeiro-outubro de 2020, o valor das **importações** de **bens** foi de cerca de 56 mil milhões de euros, traduzindo uma queda homóloga de -16,5%. Nesse período, as importações de bens oriundos de países da **UE** (41,4 mil milhões de euros) terão diminuído -15,9% e as de países **extra-UE** (14,6 mil milhões de euros) -18,0%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
NC	Descrição	jan-out20		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres, suas	5 948	-26,9	10,6
85	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes; aparelhos de	5 367	-34,8	9,6
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos m	5 144	-7,6	9,2
27	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação; r	5 046	-14,9	9,0
39	Plástico e suas obras	2 725	-11,0	4,9
30	Produtos farmacêuticos	2 397	9,7	4,3
72+73	Ferro fundido, ferro e aço	2 684	-15,4	4,8
38	Peixes e crustáceos, moluscos e outros invertebrados aquáticos	1 377	8,9	2,5
88	Produtos diversos das indústrias químicas	1 310	-12,4	2,3
90	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia, de m	1 249	-6,2	2,2
29	Produtos químicos orgânicos	1 210	-8,8	2,2
94	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhan	893	-14,0	1,6
48	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, de papel ou de cartão	848	-65,0	1,5
3	Aeronaves e aparelhos espaciais, e suas partes	844	15,9	1,5
62	Carnes e miudezas, comestíveis	834	-26,3	1,5
8	Frutas; cascas de citrinos e de melões	761	15,9	1,4
61	Vestuário e seus acessórios, exceto de malha	727	-26,3	1,3
	Sub-total	39 368	-19,1	70,3
	<b>Total</b>	<b>55 985</b>	<b>-16,5</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

Nos primeiros dez meses de 2020, o valor das **exportações** de **serviços** foi de cerca de 18,2 mil milhões de euros, traduzindo uma queda homóloga de -40,0%. Todas as rubricas da balança de serviços registaram quebras significativas, com maior intensidade nas **viagens e turismo** (-55,8%).

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
	jan-out 20		
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	667	-16,6	3,7
Transportes	3 873	-37,7	21,3
Viagens e Turismo	7 232	-55,8	39,8
Outros serviços fornecidos pelas empresas	6 132	-6,4	33,7
Outros	272	-24,7	1,5
<b>Total</b>	<b>18 176</b>	<b>-40,0</b>	<b>100,0</b>

Fonte: Banco de Portugal



No período janeiro-outubro de 2020, as **importações de serviços** atingiram cerca de 11 mil milhões de euros, correspondendo a uma quebra de -24,9% face ao período homólogo de 2019.

### Comércio Internacional - Importação de Serviços

jan-out 20			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	348	-20,9	3,1
Transportes	2 400	-32,7	21,5
Viagens e Turismo	2 603	-42,1	23,4
Outros serviços fornecidos pelas empresas	5 509	-8,8	49,5
Outros	280	-5,7	2,5
<b>Total</b>	<b>11 140</b>	<b>-24,9</b>	<b>100</b>

Fonte: Banco de Portugal

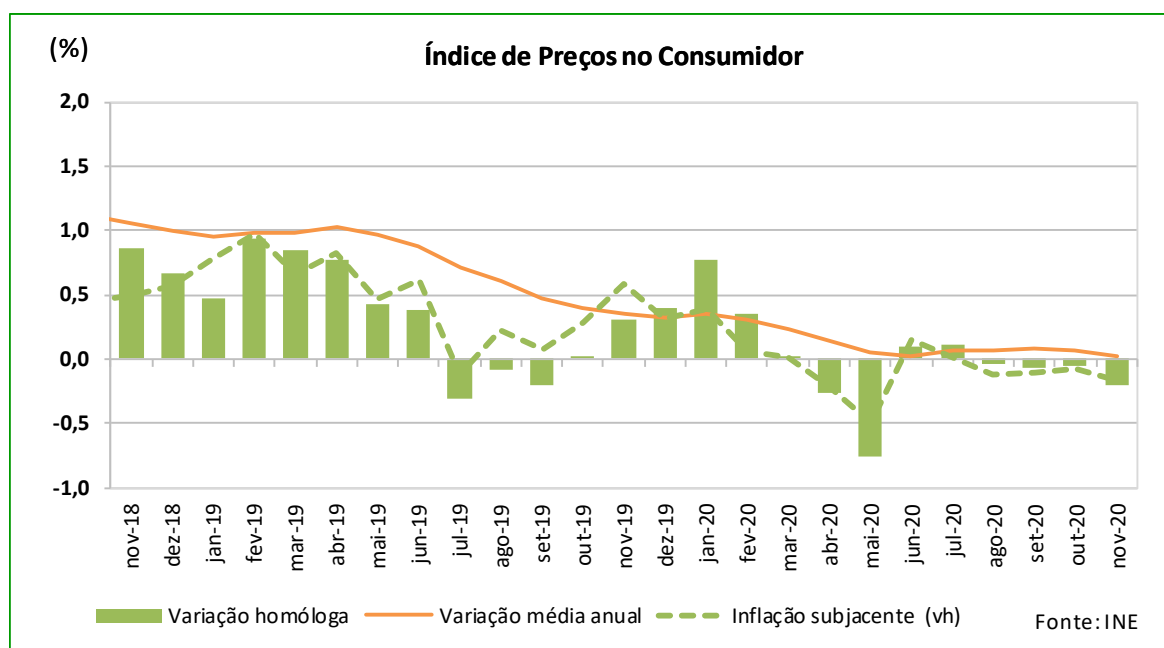
## PREÇOS

### No consumidor

Em novembro, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de -0,2%, inferior em -0.1 p.p. à observada no mês anterior.

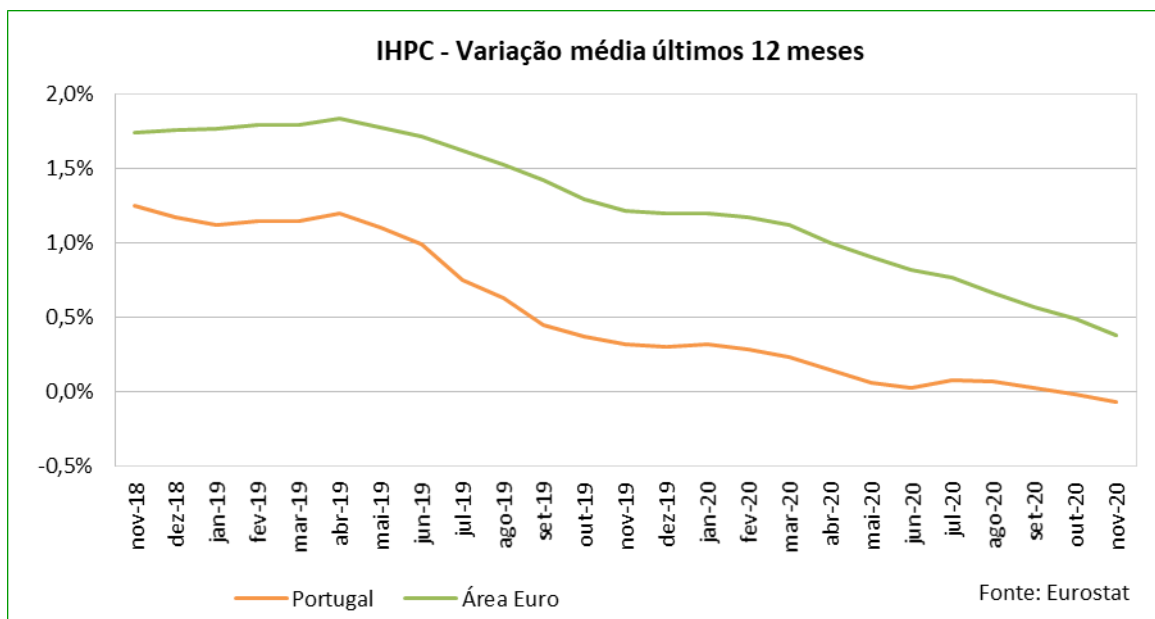
A variação mensal do IPC foi de -0,3% (+0,1% no mês anterior e -0,1% em novembro de 2019).

O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice geral os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de -0,2% (-0,1% em outubro).



A variação média dos últimos doze meses do IPC foi de +0,03% (+0,07% no mês anterior).

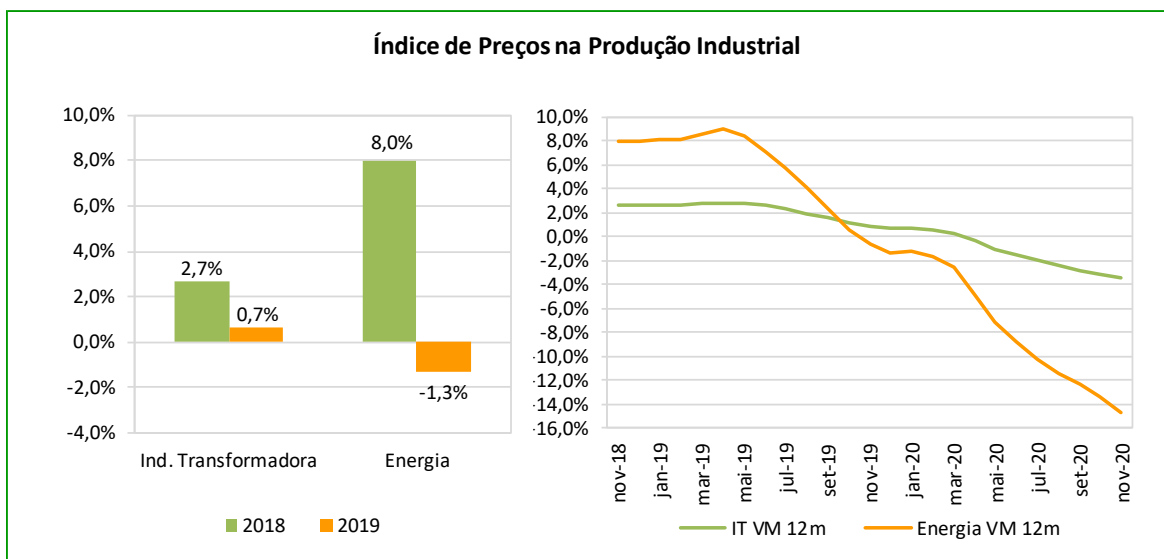
Em novembro, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) de Portugal registou uma variação homóloga mensal de -0,4% (mais 0,2 p.p. face à taxa observada no mês anterior). A variação de preços foi de -0,5% nos **bens** (-0,3% no mês anterior) e de -0,3% nos **serviços** (-0,9% em outubro). Na **Área Euro**, a variação homóloga foi de -0,3% (-1,0% nos bens e +0,6% nos serviços).



A variação média dos últimos doze meses do IHPC reduziu-se em Portugal (ainda que forma muito ligeira, de -0,01% para -0,07%) e na Área Euro (de +0,5% para +0,4%).

## Na produção industrial

Em novembro, a variação homóloga do **índice de preços na produção industrial** foi de -4,7% (-4,6% no mês anterior) e de -0,7% excluindo o agrupamento de energia (-1,0% em outubro). Na **indústria transformadora**, a redução homóloga acentuou-se para -5,2% (-4,6% em outubro).



A variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial agravou-se ligeiramente em novembro, para -3,9% (-3,5% na indústria transformadora).

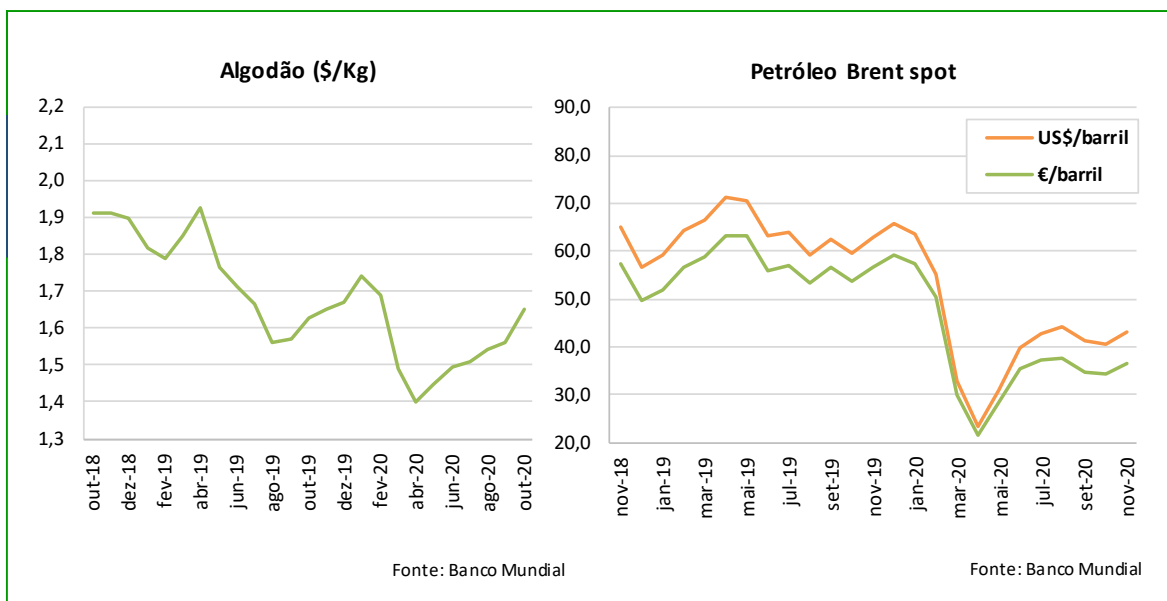
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	nov-19	nov-20
Bens de consumo	1,0%	0,3%
Bens intermédios	0,1%	-2,8%
Bens de investimento	0,6%	0,3%
Energia	-0,7%	-14,6%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>0,8%</b>	<b>-3,5%</b>
Indústria	0,3%	-3,9%

Fonte: INE

## Das matérias-primas

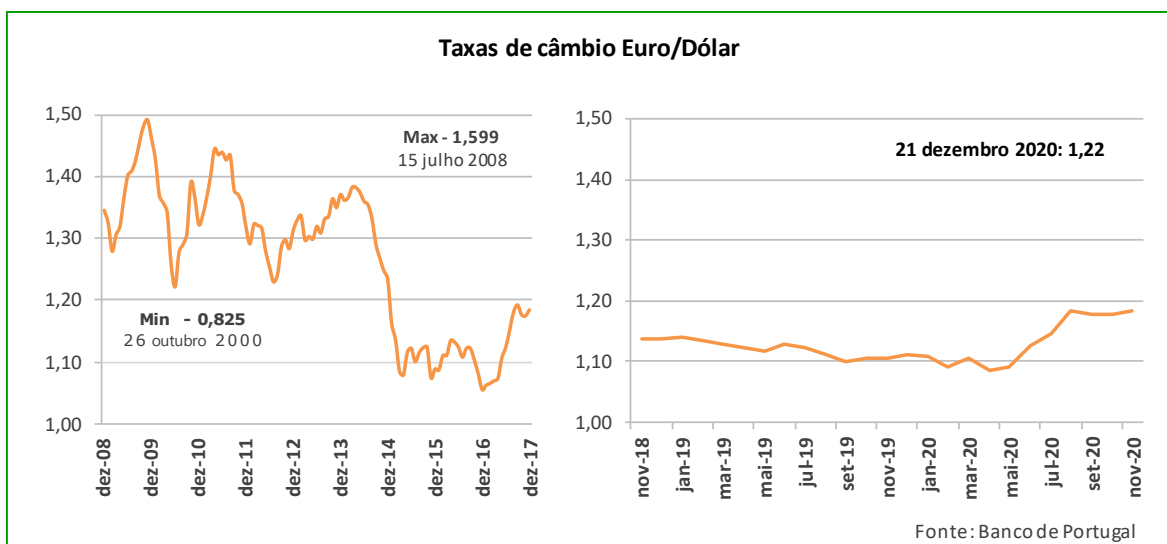
Em novembro, o preço médio do **algodão** foi de 1,71\$/Kg, mais 3,6% do que no mês anterior e do que no mês homólogo de 2019.

O preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) registou uma subida de 6,7% face a outubro (passando de 40,5 para 43,2 dólares/ barril) e uma quebra de -31,1% face ao mês homólogo. Em euros, o preço médio do petróleo correspondeu a 36,5 euros/barril em novembro, traduzindo uma subida de 6,1% face a outubro e uma descida de -35,7% face ao mesmo mês do ano anterior.



## EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em novembro, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,184 USD/EUR, mais 0,5% do que em outubro. Face ao mesmo mês de 2019, o euro apreciou-se em +7,1%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em outubro, o euro apreciou-se face ao **franco suíço** (+0,4%) e depreciou-se face ao **real do Brasil** (-2,8%), à **libra esterlina** (-1,3%) e ao **iene** (-0,2%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2018	2019	Var, %	nov-19	nov-20	Var. %
EUR/USD	1,181	1,120	-5,2%	1,105	1,184	7,1%
EUR/JPY	130,4	122,0	-6,4%	120,3	123,6	2,7%
EUR/GBP	0,885	0,878	-0,8%	0,858	0,896	4,5%
EUR/BRL	4,309	4,413	2,4%	4,590	6,432	40,1%
EUR/CHF	1,155	1,112	-3,7%	1,098	1,079	-1,8%

Fonte: Banco de Portugal

Em novembro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de -0,2% e uma variação homóloga de +1,1%. A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro**, em novembro, registou uma variação mensal de -0,7% e homóloga de +3,3%.

## FINANCIAMENTO

### Crédito bancário

Em novembro, as taxas de juro médias da **Euribor** diminuíram em todos os prazos, comparativamente às registadas no mês anterior. A descida foi mais significativa nos prazos a 6 e a 12 meses (-0,015 p.p.) do que no prazo a 3 meses (-0,012 p.p.).

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	nov 19	nov 20	Diferença
3 Meses	-0,322%	-0,356%	-0,034 p.p.	-0,401%	-0,521%	-0,120 p.p.
6 Meses	-0,266%	-0,302%	-0,036 p.p.	-0,337%	-0,509%	-0,172 p.p.
12 Meses	-0,173%	-0,215%	-0,042 p.p.	-0,272%	-0,481%	-0,209 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em outubro, as **taxas de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** aumentaram 0,02 p.p. face ao mês anterior no prazo até 1 ano, diminuíram -0,02 p.p. no prazo entre 1 a 5 anos e não se alteraram no prazo a mais de 5 anos.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	out 19	out 20	Diferença
Empréstimos até 1 ano	2,80%	2,66%	-0,14 p.p.	2,65%	2,40%	-0,25 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,45%	2,24%	-0,21 p.p.	2,18%	1,96%	-0,22 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,45%	2,33%	-0,12 p.p.	2,29%	2,11%	-0,18 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

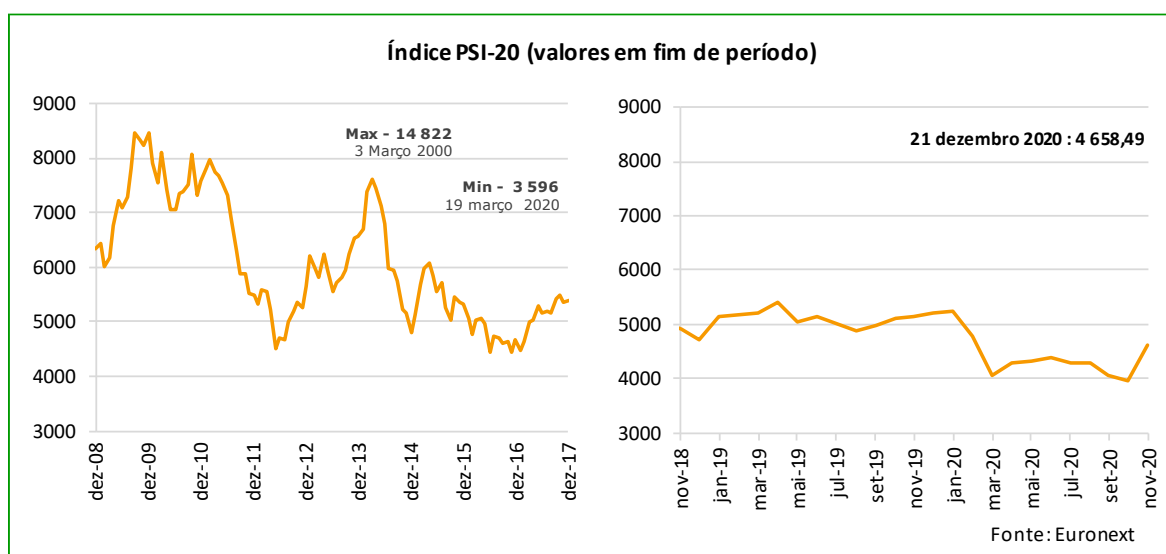
Em outubro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** aumentou para 2,07% (+0,07 p.p. face a setembro), com a descida verificada no escalão de empréstimos acima de 1 milhão de euros (de 1,77% para 1,70%) a ser contrariada pelo aumento no escalão inferior (de 2,15% para 2,31%).

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	out 19	out 20	Diferença
Total	2,41%	2,28%	-0,13 p.p.	2,22%	2,07%	-0,15 p.p.
Até 1 milhão de euros	2,78%	2,59%	-0,19 p.p.	2,51%	2,31%	-0,20 p.p.
Acima de 1 milhão euros	1,90%	1,85%	-0,05 p.p.	1,74%	1,70%	-0,04 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

## Mercado de capitais

O índice **PSI-20** encerrou nos 4 604,72 pontos em novembro, registando uma melhoria de +16,7% face a outubro e uma perda homóloga de -10,2% (valores em fim de período).



Separata de Indicadores para [Portugal](#)

Separata de Indicadores para [Área Euro](#)

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