



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – janeiro 2021 - 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

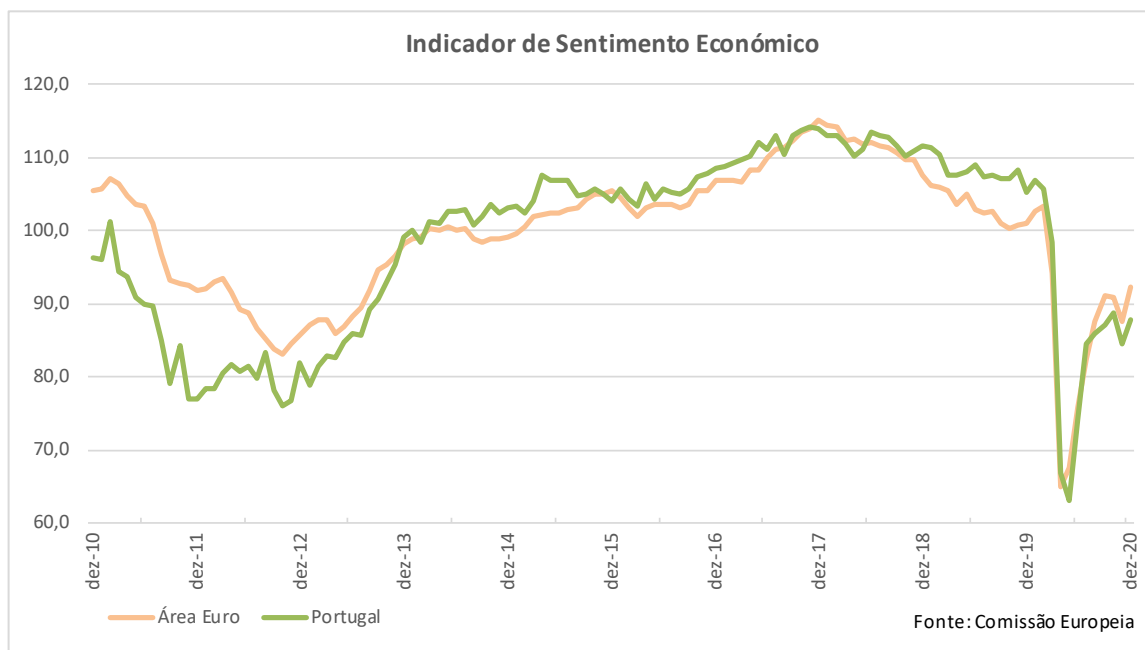
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em dezembro, os **indicadores de sentimento económico** melhoraram ligeiramente tanto na **União Europeia** (UE) como na Área Euro (AE), quase compensando a descida registada em novembro, com variações, respectivamente, de +2,8 pontos e de 2,7 pontos.

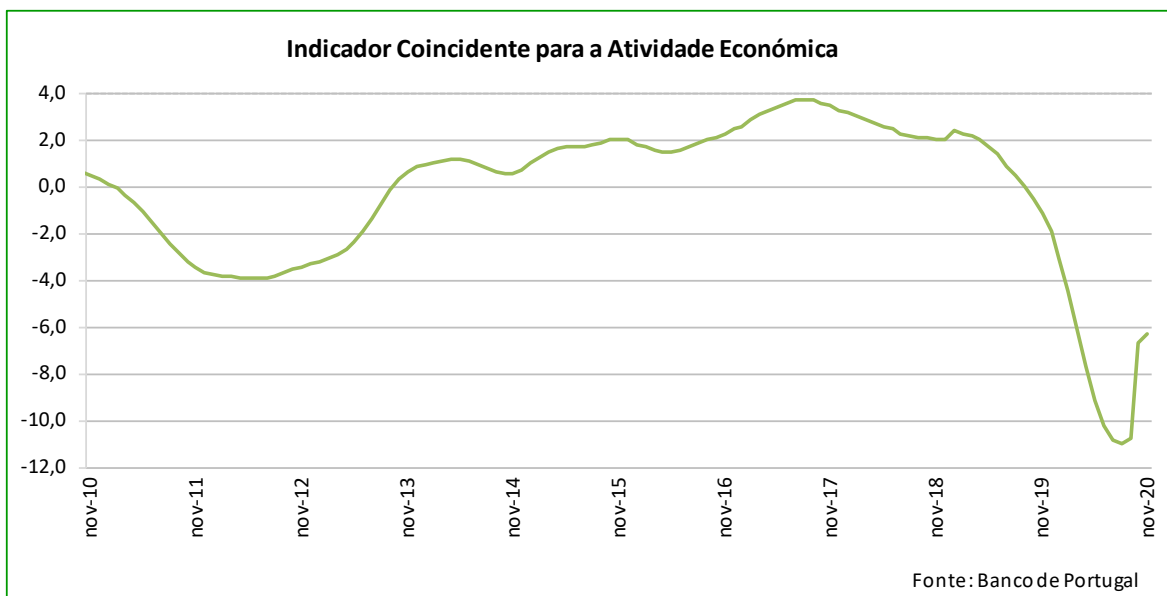
Na **Área do Euro** (AE), a recuperação do indicador de sentimento económico resultou de uma avaliação mais favorável da confiança na “indústria”, na “construção” e entre os “consumidores”, que contrariou a deterioração das apreciações no “comércio a retalho” e nos “serviços”.

Nas cinco **maiores economias** da AE, o indicador de sentimento económico registou uma avaliação global mais favorável em Itália (+6,8 pontos), Espanha (+3,3 pontos), Holanda (+2,5 pontos), França (+2,1 pontos) e Alemanha (+0,1 pontos).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** melhorou (+1,5 p.p.), em resultado da avaliação mais favorável efetuada pelos “consumidores” e pelas empresas de todos os sectores da atividade, com exceção do “comércio a retalho”.

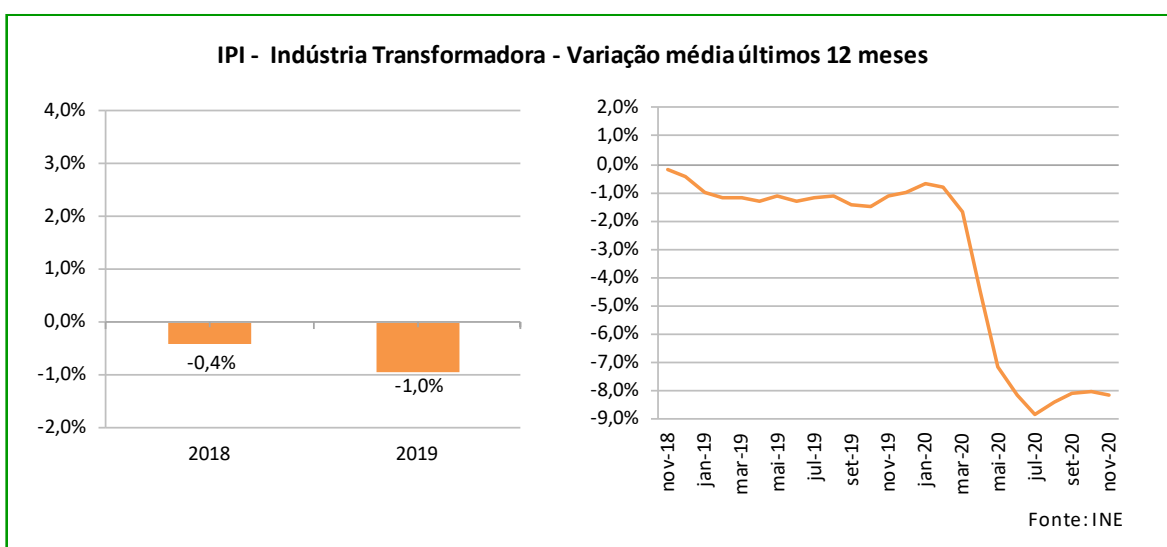
Em novembro, o **indicador coincidente mensal** do Banco de Portugal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** registou uma redução, embora ligeira (passando de -6,7% para -6,3%), enquanto que o indicador do **consumo privado** aumentou face ao mês anterior (de -4,9% para -3,1%).



Atividade setorial

- Produção

Em novembro, o **índice de produção industrial (IPI)** registou uma quebra homóloga de -3,6% (+0,4% em outubro). Na **indústria transformadora**, a variação foi de -2,1% (-1,5% no mês anterior).

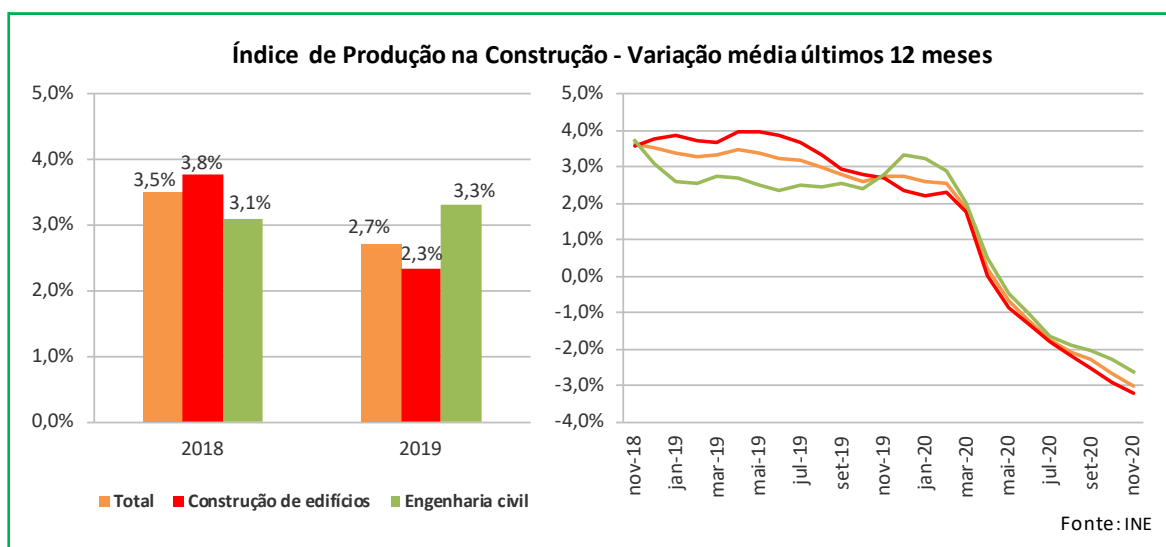


A variação média nos últimos doze meses do IPI agravou-se de -6,2% em outubro para -6,5% em novembro.

Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses		
	nov-19	nov-20
Bens de consumo	-2,6%	-8,2%
Bens intermédios	-1,0%	-6,7%
Bens de investimento	3,3%	-12,2%
Energia	-10,2%	2,4%
Indústria transformadora	-1,1%	-8,2%
Indústria	-2,6%	-6,5%

Fonte: INE

Em novembro, o **índice de produção na construção** apresentou uma atenuação da queda homóloga (média móvel de 3 meses) para -1,2% (-1,7% em outubro), refletindo a melhoria na evolução dos segmentos “engenharia civil” (de 0,0% para +0,5%) e “construção de edifícios” (contração de -2,4%, após -2,8% em outubro).

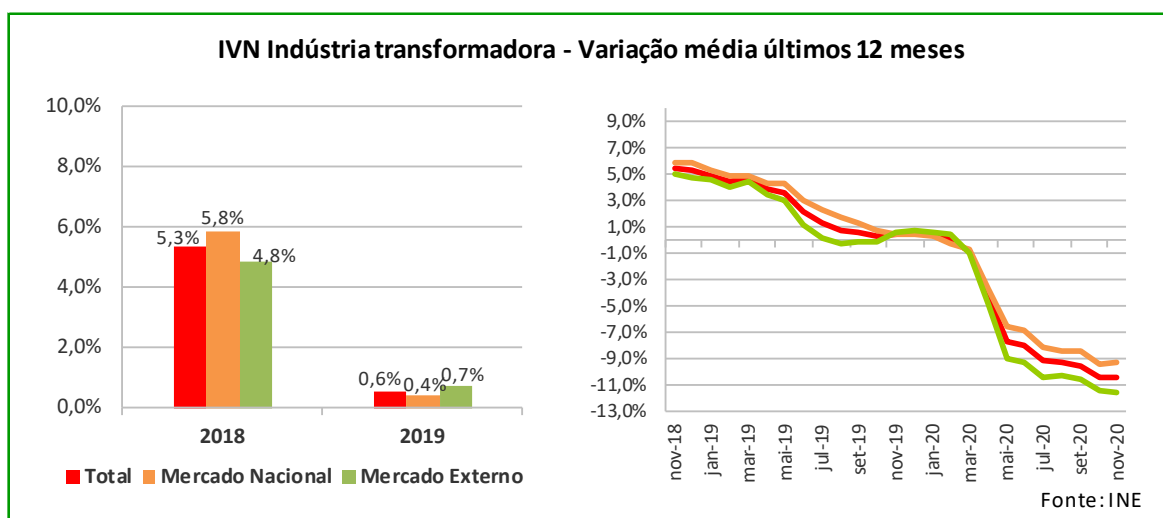


A variação média nos últimos doze meses do índice de produção na construção passou de -2,7% para -3,0%, com variações de -3,2% na “construção de edifícios” e -2,6% e na “engenharia civil”.

Volume de negócios

Em novembro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou um desagravamento em variação homóloga (-3,1%, após -8,2% no mês anterior), em resultado de uma evolução menos negativa no **mercado nacional** (-5,1%) e no **mercado externo** (-0,9%).

No total da **indústria**, a variação homóloga foi de -4,2% (-8,0% em outubro). Os índices referentes ao mercado nacional e ao mercado externo registaram variações de -6,4% e de -1,1%, respetivamente.



Em termos de variação média nos últimos doze meses, o IVN na **indústria transformadora** passou de -10,4% em outubro para -10,6% em novembro.

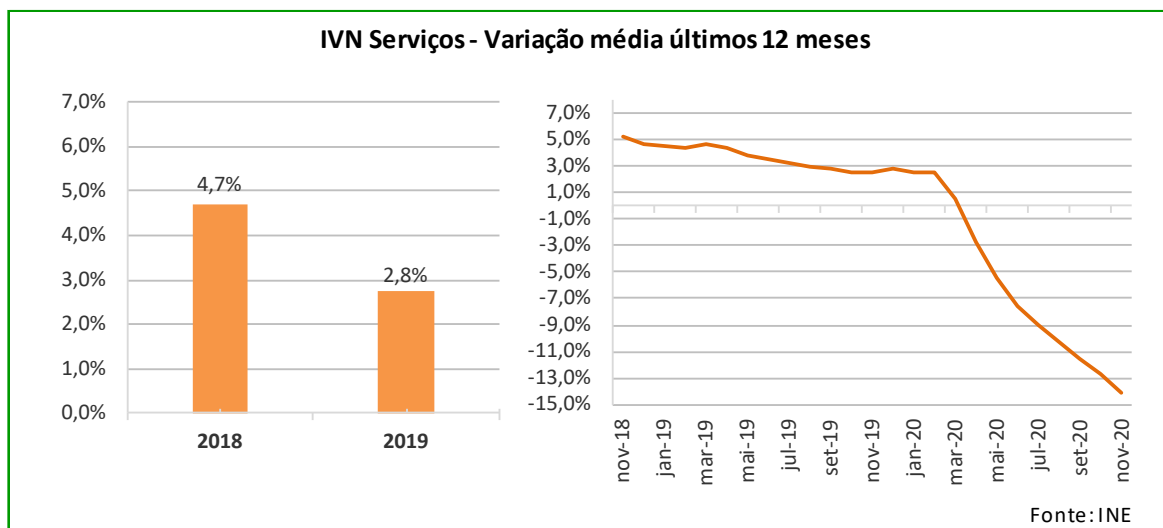
IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses

	nov-20		
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	-6,5%	-7,3%	-5,4%
Bens intermédios	-7,8%	-3,7%	-12,5%
Bens de investimento	-14,1%	-14,0%	-14,2%
Energia	-14,1%	-11,6%	-29,7%
Indústria Transformadora	-10,6%	-9,7%	-11,6%
Indústria	-9,9%	-8,3%	-12,2%

Fonte: INE

O índice de volume de negócios nos **serviços** (excluindo comércio a retalho) voltou a registar uma queda homóloga em novembro (-15,3%), superior à do mês anterior (-12,1%). Nas três secções com

maior peso no índice, as quebras foram de -8,9% no “comércio por grosso, comércio e reparação de veículos e motociclos”, -26,5% nos “transportes e armazenagem” e -48,2% no “alojamento, restauração e similares”.



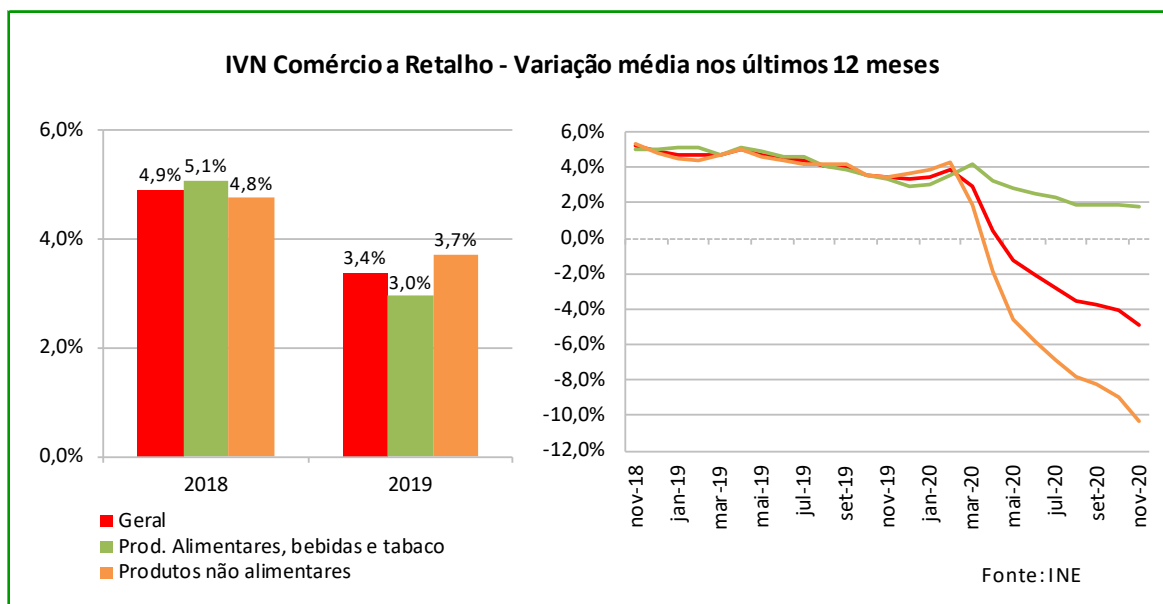
Em termos de variação média nos últimos doze meses, o IVN nos **serviços** passou de -12,7% para -14,2%.

IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	nov-19	nov-20
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	1,6%	-9,3%
Transportes e armazenagem	5,0%	-22,9%
Alojamento, restauração e similares	4,7%	-38,9%
Atividades de informação e de comunicação	1,4%	2,7%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	6,6%	-10,6%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	-0,3%	-20,9%
Serviços	2,6%	-14,2%

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) evidenciou, em novembro, uma redução homóloga mais acentuada (-6,8%, após -2,4% em outubro). Para esta descida contribuiu sobretudo o agrupamento “produtos não alimentares”, com uma variação de -12,9%. O comércio a retalho de “produtos alimentares” teve uma variação de +0,8%.

A variação média nos últimos doze meses do IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) passou de -4,1% em outubro para -4,9% em novembro.



Comércio internacional

No período janeiro-novembro de 2020, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 49 mil milhões de euros, inferior em -10,5% ao registado em igual período de 2019. As exportações de bens com destino a países da **UE 27** (35,5 mil milhões de euros) terão decrescido -9,5% e as dirigidas a países **extra-UE** (14 mil milhões de euros) -12,7%.

Comércio Internacional - Exportação de bens				
		jan-nov20		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	6 993	-16,6	14,1
85	Máquinas e aparelhos elétricos	4 034	-8,0	8,1
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	3 203	-2,8	6,5
39	Plástico e suas obras	2 552	-7,4	5,2
27	Combustíveis e óleos minerais	2 219	-30,7	4,5
61	Vestuário, de malha	1 712	-13,7	3,5
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 569	-15,1	3,2
48	Papel e cartão, e suas obras	1 561	-13,4	3,2
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	1 456	-15,1	2,9
64	Calçado	1 437	-16,4	2,9
73+72	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	2 404	-0,3	4,9
30	Produtos farmacêuticos	1 124	-59,0	2,3
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	1 062	10,4	2,1
40	Borracha e suas obras	989	1,2	2,0
45	Cortiça e suas obras	944	-4,7	1,9
29	Produtos químicos orgânicos	753	-22,6	1,5
08	Frutas; cascas de citrinos e de melões	729	7,1	1,5
	Sub-total	34 744	-11,9	70,1
	Total	49 535	-10,5	100,0

Fonte: INE

No período janeiro-novembro de 2020, o valor das **importações de bens** foi de cerca de 62 mil milhões de euros, traduzindo uma queda homóloga de -16,0%. Nesse período, as importações de bens oriundos de países da **UE** (46,3 mil milhões de euros) terão diminuído -15,0% e as de países **extra-UE** (15,8 mil milhões de euros) -18,6%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
		jan-nov20		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres, suas partes e acessórios	6 693	-25,4	10,8
85	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes; aparelhos de radiotelecomunicação	6 053	-35,8	9,7
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos musicais	5 764	-6,5	9,3
27	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação; produtos derivados do petróleo	5 411	-13,3	8,7
39	Plástico e suas obras	3 028	-9,4	4,9
30	Produtos farmacêuticos	2 643	9,0	4,3
72+73	Ferro fundido, ferro e aço	2 967	-14,4	4,8
38	Peixes e crustáceos, moluscos e outros invertebrados aquáticos	1 532	12,8	2,5
88	Produtos diversos das indústrias químicas	1 486	-10,6	2,4
90	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia, de medida, de teste ou de controle	1 407	-4,6	2,3
29	Produtos químicos orgânicos	1 336	-9,1	2,1
94	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhantes	998	-13,6	1,6
48	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, de papel ou de cartão	929	-68,7	1,5
62	Carnes e miudezas, comestíveis	918	918	-13,6
03	Aeronaves e aparelhos espaciais, e suas partes	911	911	-68,7
61	Vestuário e seus acessórios, exceto de malha	826	826	-21,1
08	Frutas; cascas de citrinos e de melões	819	819	14,1
	Sub-total	43 722	-18,6	70,3
	Total	62 159	-16,0	100,0

Fonte: INE

Nos primeiros onze meses de 2020, o valor das **exportações de serviços** foi de cerca de 19,8 mil milhões de euros, traduzindo uma queda homóloga de -39,1%. 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-nov 20			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	750	-14,0	3,8
Transportes	4 240	-37,7	21,4
Viagens e Turismo	7 679	-55,8	38,7
Outros serviços fornecidos pelas empresas	6 820	-4,3	34,4
Outros	336	-14,9	1,7
Total	19 825	-39,1	100,0

Fonte: Banco de Portugal

No período janeiro-novembro de 2020, as **importações de serviços** atingiram cerca de 12 mil milhões de euros, correspondendo a uma quebra de -24,7% face ao período homólogo de 2019.

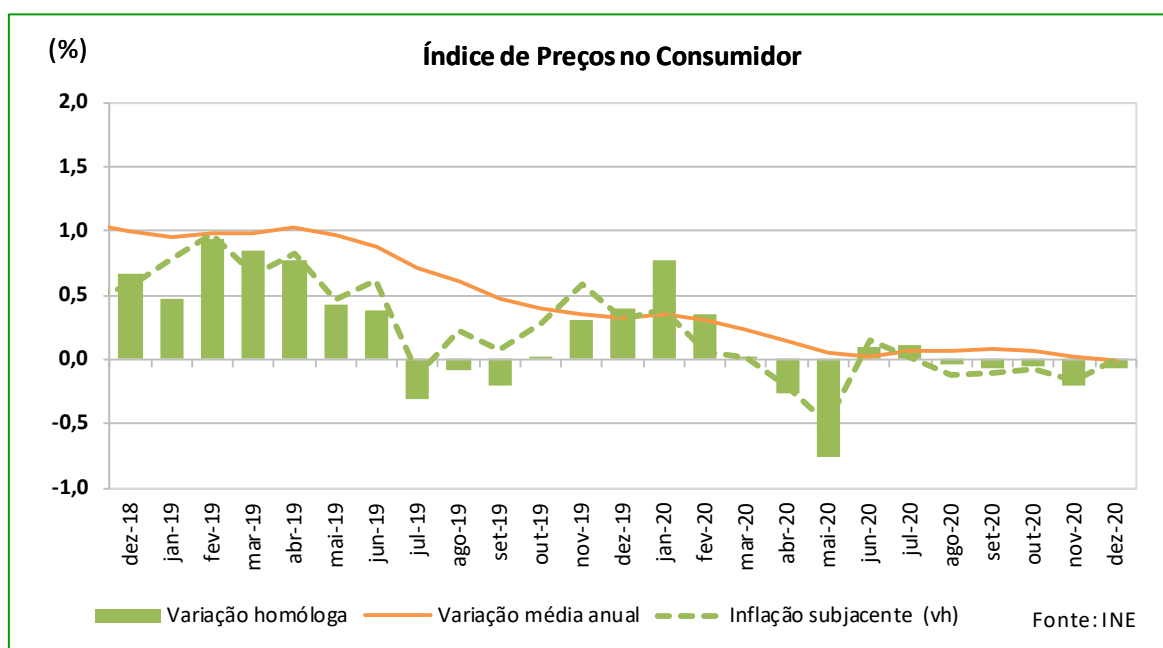
Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-nov 20			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	384	-19,3	3,1
Transportes	2 630	-32,7	21,5
Viagens e Turismo	2 805	-42,5	22,9
Outros serviços fornecidos pelas empresas	6 110	-8,3	49,9
Outros	310	-6,3	2,5
Total	12 239	-24,7	100

Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

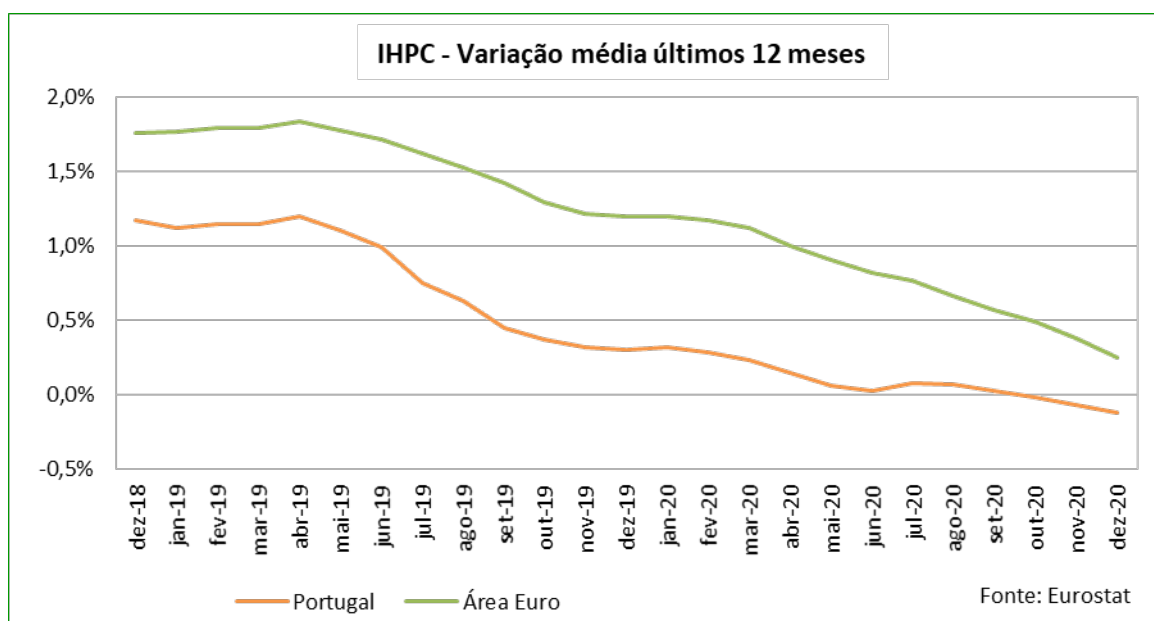
No consumidor

Em dezembro, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de -0,1%, após -0,2% no mês anterior. A variação mensal do IPC foi de 0% (-0,3% no mês anterior e -0,1% em dezembro de 2019).



Para o conjunto do ano de **2020**, o índice de preços no consumidor registou uma variação média anual de -0,01% (+0,34% em 2019). O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, passou de uma variação média anual de +0,5% em 2019 para -0,1% em 2020.

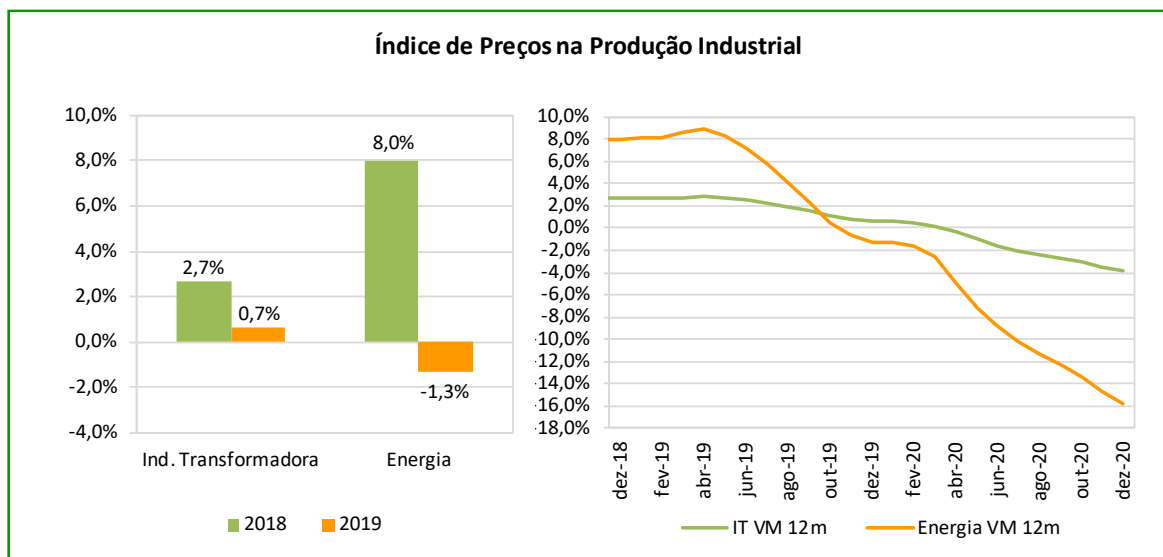
Em dezembro, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) de Portugal registou uma variação homóloga mensal de -0,3% (após -0,4% no mês anterior). A variação de preços foi de -0,6% nos **bens** (-0,5% no mês anterior) e de +0,1% nos **serviços** (-0,3% em novembro). Na **Área Euro**, a variação homóloga foi de -0,3% (-1,0% nos bens e +0,7% nos serviços).



Para o conjunto do ano de **2020**, a variação média do IHPC reduziu-se em Portugal (passando de 0,3% para -0,1%) e na Área Euro (de +1,2% para +0,3%).

Na produção industrial

Em dezembro, a variação homóloga do **índice de preços na produção industrial** foi de -4,0% (-4,7% no mês anterior) e de -0,7% excluindo o agrupamento de energia (idêntico em novembro). Na **indústria transformadora**, a redução homóloga desagravou-se para -4,9% (-5,2% em novembro).



Em **2020**, a variação do índice de preços na produção industrial foi de -4,2%, após um ligeiro crescimento de +0,01% em 2019. Na **indústria transformadora**, esta variação passou de +0,7% em 2019 para -3,9% em 2020.

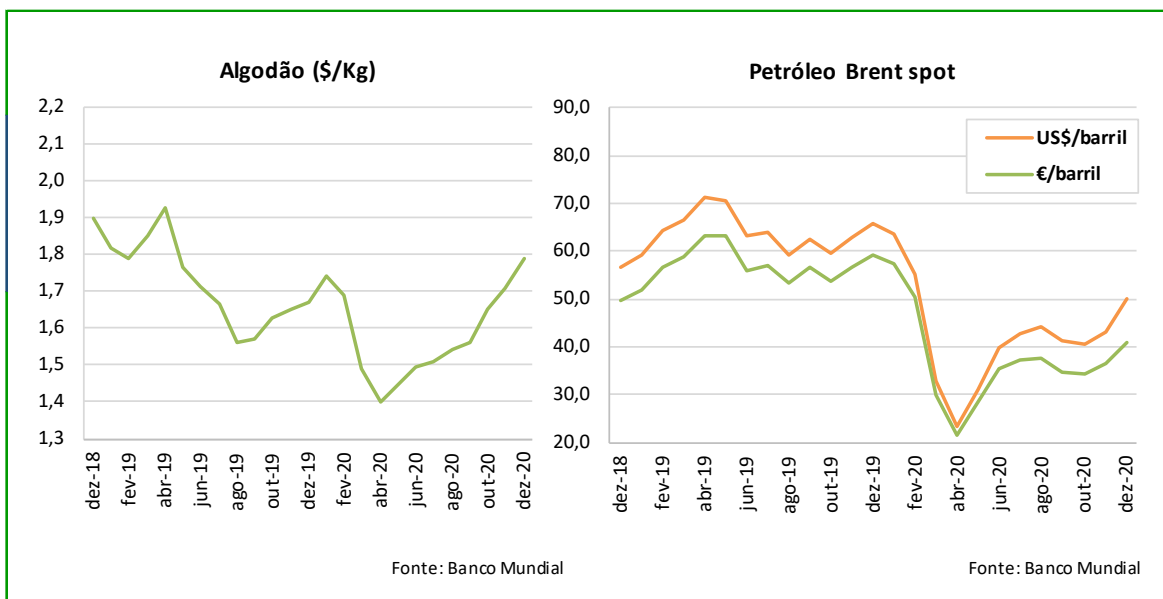
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	2019	2020
Bens de consumo	1,0%	0,3%
Bens intermédios	-0,3%	-2,7%
Bens de investimento	0,6%	0,3%
Energia	-1,3%	-15,8%
Indústria Transformadora	0,7%	-3,9%
Indústria	0,0%	-4,2%

Fonte: INE

Das matérias-primas

Em **2020**, o preço médio do **algodão** foi de 1,59 \$/Kg, valor inferior em -7,6% ao registado em 2019. Em dezembro, o preço médio situou-se em 1,79 \$/Kg (+4,7% que em novembro).

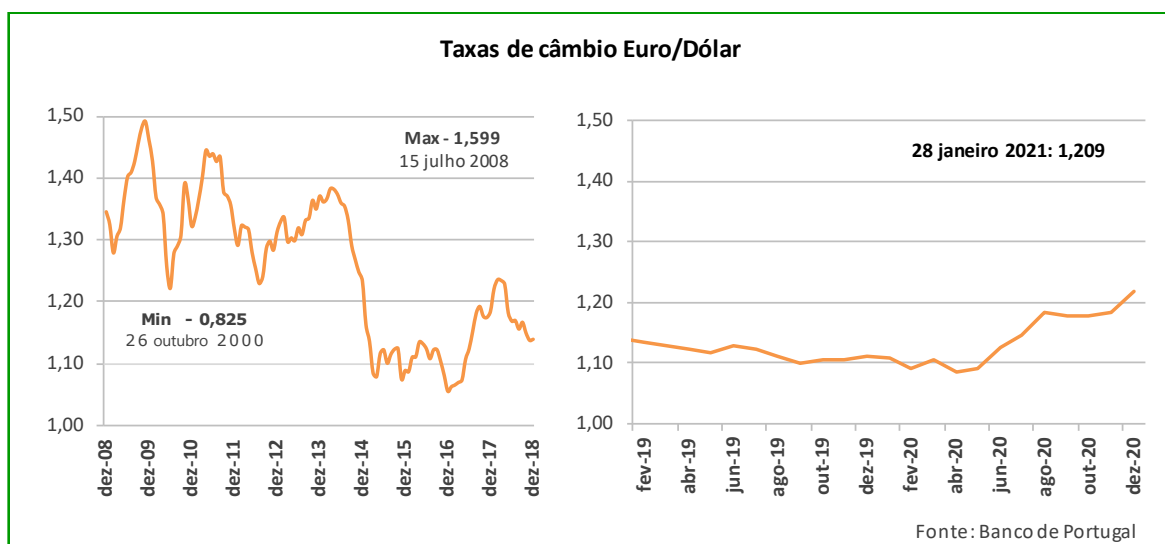
Em **2020**, o preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) foi de 42,3 dólares/barril, inferior em 33,9% ao registado no ano anterior. Este preço médio correspondeu a 37,0 euros (-35,2% face a em 2019). Em dezembro, o preço médio atingiu 49,90 dólares/barril (+15,5% face a novembro) e 41,00 euros/barril (+12,4%).



EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em dezembro, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,217 USD/EUR, mais 2,8% do que em novembro. Face ao mesmo mês de 2019, o euro apreciou-se em +9,5%.

No conjunto do ano **2020**, a cotação média do euro face ao dólar foi de 1,1422 USD/EUR, mais 2,0% que em 2019.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em novembro, o euro apreciou-se face ao **iene** (+2,2%), à **libra esterlina** (+1,1%) e ao **franco suíço** (+0,3%), e depreciou-se face ao **real** do Brasil (-2,6%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2019	2020	Var, %	dez-19	dez-20	Var. %
EUR/USD	1,120	1,141	1,9%	1,111	1,217	9,5%
EUR/JPY	122,1	121,8	-0,2%	121,2	126,3	4,2%
EUR/GBP	0,877	0,889	1,4%	0,847	0,906	7,0%
EUR/BRL	4,414	5,890	33,5%	4,570	6,266	37,1%
EUR/CHF	1,113	1,070	-3,8%	1,093	1,081	-1,0%

Fonte: Banco de Portugal

Em dezembro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de +0,4% (0,2% em novembro) e uma variação homóloga de +1,6%. Para o ano **2020**, a variação deste índice foi de +0,5% (-0,6% em 2019).

A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro**, em dezembro, registou uma variação mensal de +1,2% (-0,7% em novembro) e uma variação homóloga de +4,6%. Em **2020**, a variação média anual foi de +1,5%, após uma descida em 2019 (-1,9%).

FINANCIAMENTO

Crédito bancário

Em dezembro, as taxas de juro médias da **Euribor** diminuíram em todos os prazos face ao mês anterior. A descida foi mais significativa nos prazos a três e a doze meses (-0,017 p.p. e -0,016 p.p. respetivamente) do que no prazo a seis meses (-0,010 p.p.).

No conjunto de **2020**, as taxas médias da Euribor situaram-se em -0,427% no prazo de três meses, -0,367% a seis meses e -0,306% a 12 meses, valores mais negativos que em 2019.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2019	2020	Diferença	dez 19	dez 20	Diferença
3 Meses	-0,356%	-0,427%	-0,071 p.p.	-0,395%	-0,538%	-0,143 p.p.
6 Meses	-0,302%	-0,367%	-0,065 p.p.	-0,336%	-0,519%	-0,183 p.p.
12 Meses	-0,215%	-0,306%	-0,091 p.p.	-0,261%	-0,497%	-0,236 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em novembro, as **taxas de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** diminuíram 0,01 p.p. face ao mês anterior nos prazos até 1 ano e a mais de 5 anos e não se alteraram no prazo entre 1 a 5 anos.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	nov 19	nov 20	Diferença
Empréstimos até 1 ano	2,80%	2,66%	-0,14 p.p.	2,65%	2,39%	-0,26 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%	2,10%	-0,19 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em novembro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** diminuiu em todos os escalões, quer em termos homólogos quer face ao mês anterior. A descida mensal foi mais significativa no escalão acima de 1 milhão de euros (-0,12 p.p.) do que no escalão anterior (-0,04 p.p.).

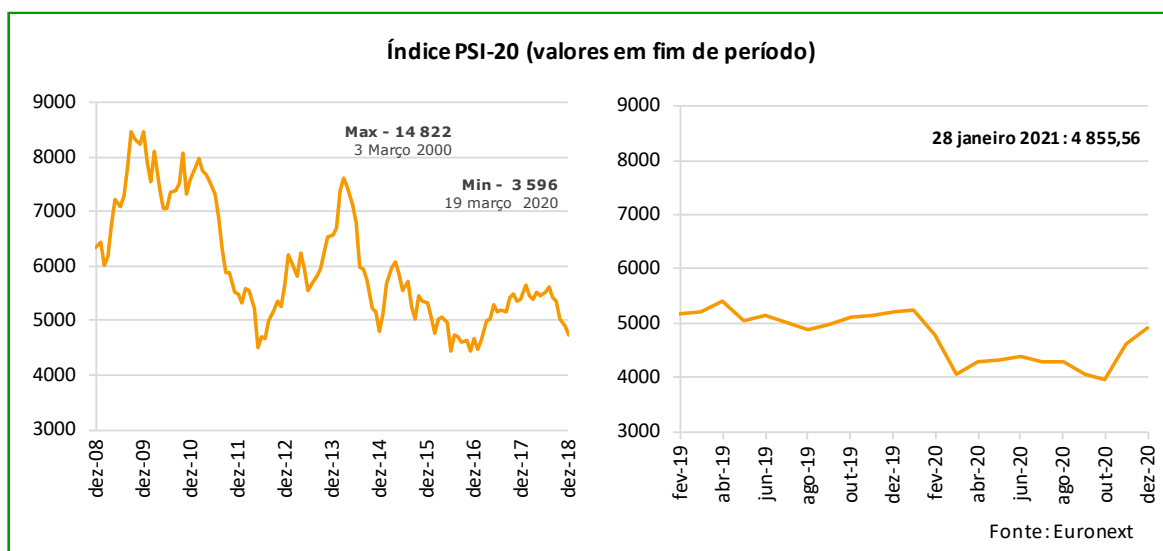
Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	nov 19	nov 20	Diferença
Total	2,41%	2,28%	-0,13 p.p.	2,22%	1,99%	-0,23 p.p.
Até 1 milhão de euros	2,78%	2,59%	-0,19 p.p.	2,51%	2,27%	-0,24 p.p.
Acima de 1 milhão euros	1,90%	1,85%	-0,05 p.p.	1,74%	1,58%	-0,16 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em **2020**, o índice **PSI-20** encerrou nos 4.898,36 pontos, menos 6,1% face ao valor registado no final de 2019 (valores em fim de período).



Separata de Indicadores para [Portugal](#)

Separata de Indicadores para [Área Euro](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 28 de janeiro de 2021)