



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – fevereiro 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

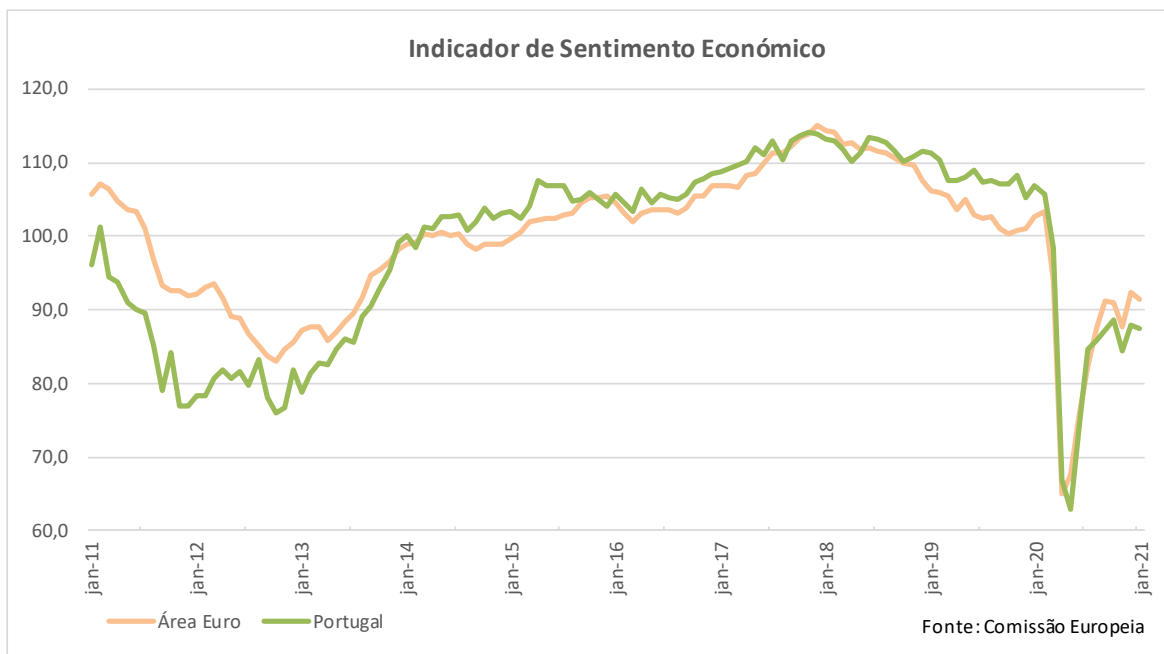
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em janeiro, o **indicador de sentimento económico** registou uma melhoria, face ao mês anterior, na **União Europeia** (UE) mas recuou na Área Euro (AE), respetivamente +1,9 pontos e -0,9 pontos.

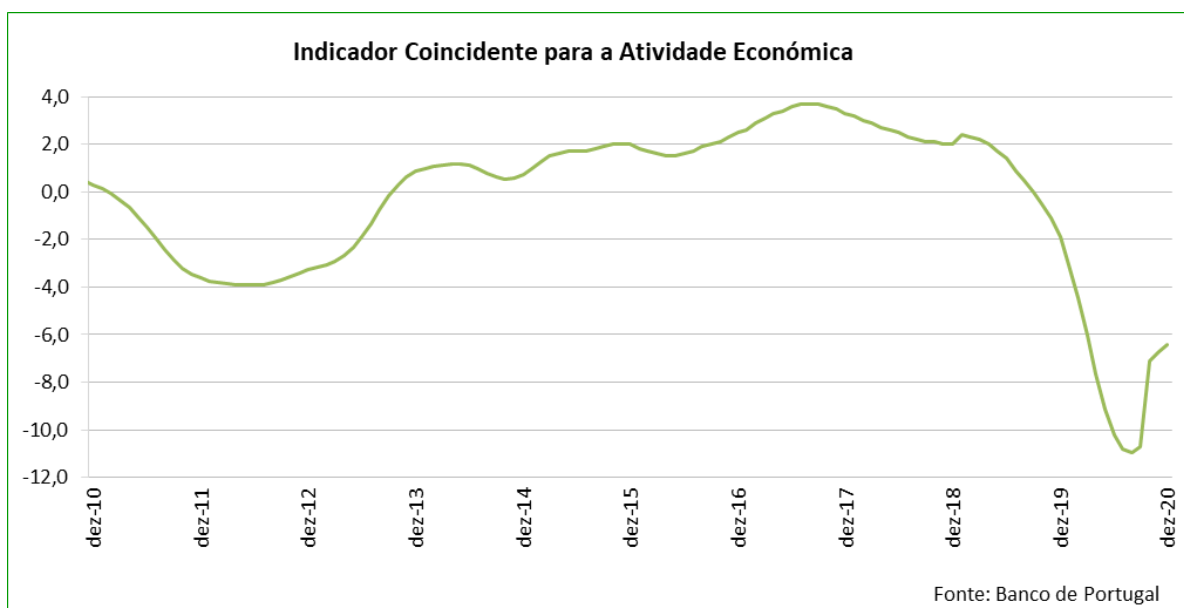
Para a queda do indicador de sentimento económico na **Área do Euro** (AE) contribuiu uma avaliação menos favorável da confiança no “comércio a retalho”, nos “serviços” e entre os “consumidores”. A confiança melhorou ligeiramente na “indústria” e na “construção”.

Nas cinco **maiores economias** da AE, o indicador de sentimento económico registou uma avaliação global mais favorável em Espanha (+2,4 pontos), Holanda (+0,6 pontos) e Itália (+0,4 pontos), e menos favorável na França (-2,6 pontos) e Alemanha (-2,3 pontos).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** piorou (-0,4 p.p.), em janeiro, em resultado da avaliação menos favorável efetuada pelas empresas da “indústria” e do “comércio a retalho”.

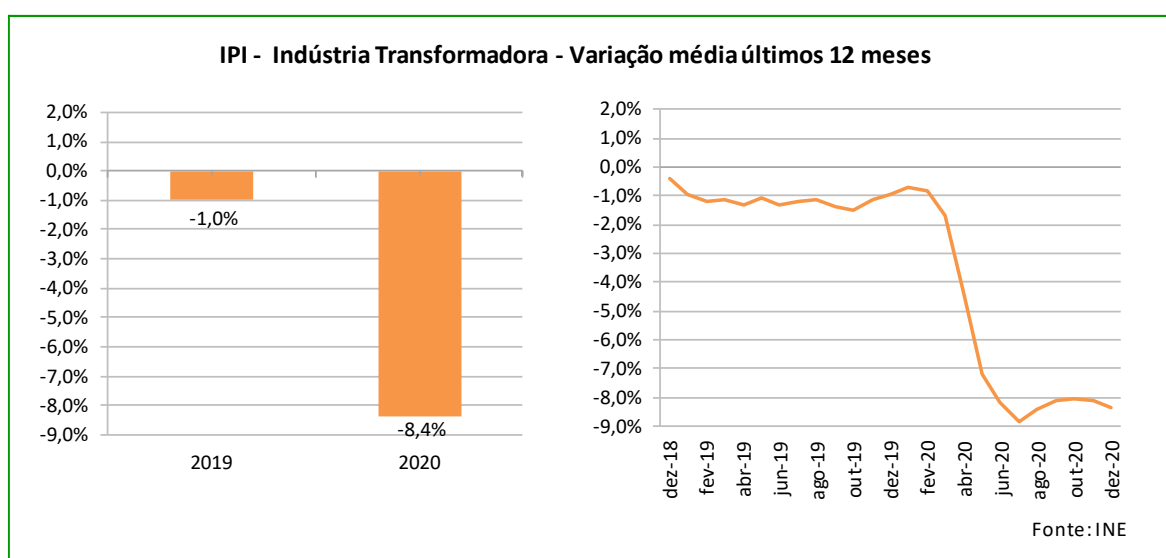
Em dezembro, os **indicadores coincidentes mensais** do Banco de Portugal para a evolução homóloga tendencial aumentaram, quer para a **atividade económica** (passando de -6,7% para -6,4%), quer para o **consumo privado** (de -3,6% para -2,1%).



Atividade setorial

- Produção

Em dezembro, o **índice de produção industrial (IPI)** registou uma quebra homóloga de -4,4%, inferior em 1,2 p.p. à registada em novembro. Na **indústria transformadora**, a variação foi de -2,5% (-1,6% no mês anterior).

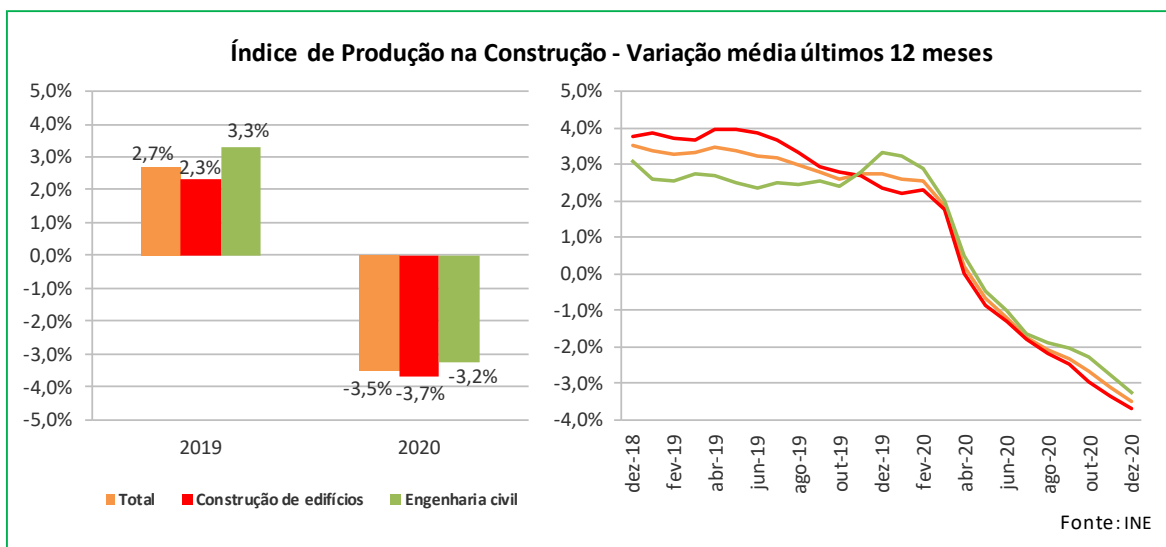


Em **2020**, o IPI diminuiu -7,0% (-2,3% em 2019). Para esta evolução contribuíram de forma negativa todos os agrupamentos, com destaque para os bens de investimento, que registaram uma redução de -13,4% (+2,9% em 2019).

Índice de Produção Industrial - Variação média anual		
	2019	2020
Bens de consumo	-2,2%	-8,4%
Bens intermédios	-0,9%	-6,1%
Bens de investimento	2,9%	-13,4%
Energia	-8,9%	-0,6%
Indústria transformadora	-1,0%	-8,4%
Indústria	-2,3%	-7,0%

Fonte: INE

Em dezembro, o **índice de produção** na construção registou uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de -2,5% (-1,8% em novembro). O segmento de “construção de edifícios” teve a queda mais forte (-3,4%, após -2,9% no mês precedente), mas o maior agravamento ocorreu na “engenharia civil” (de -0,2% para -1,1%).

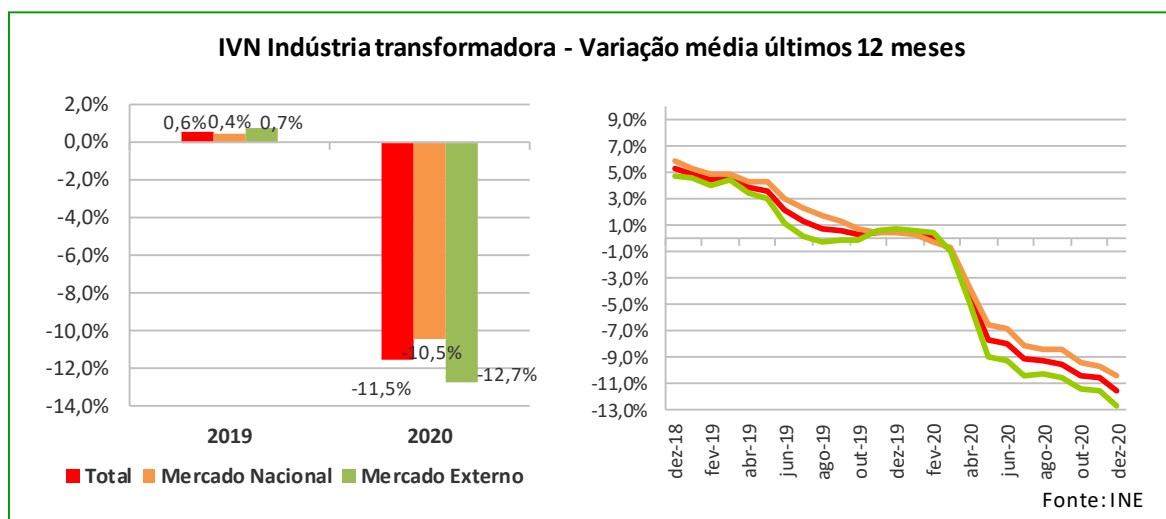


Em **2020**, a produção na construção contraiu -3,5% (-3,7% na “construção de edifícios” e -3,2% na “engenharia civil”), após uma subida de +2,7% em 2019.

Volume de negócios

Em dezembro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal de -9,3% (-7,4% no **mercado nacional**; -11,6% no **mercado externo**).

No total da **indústria**, esta variação foi de -7,7%, com o índice relativo ao mercado nacional a apresentar uma variação de -5,6% e o do mercado externo de -11,0%.



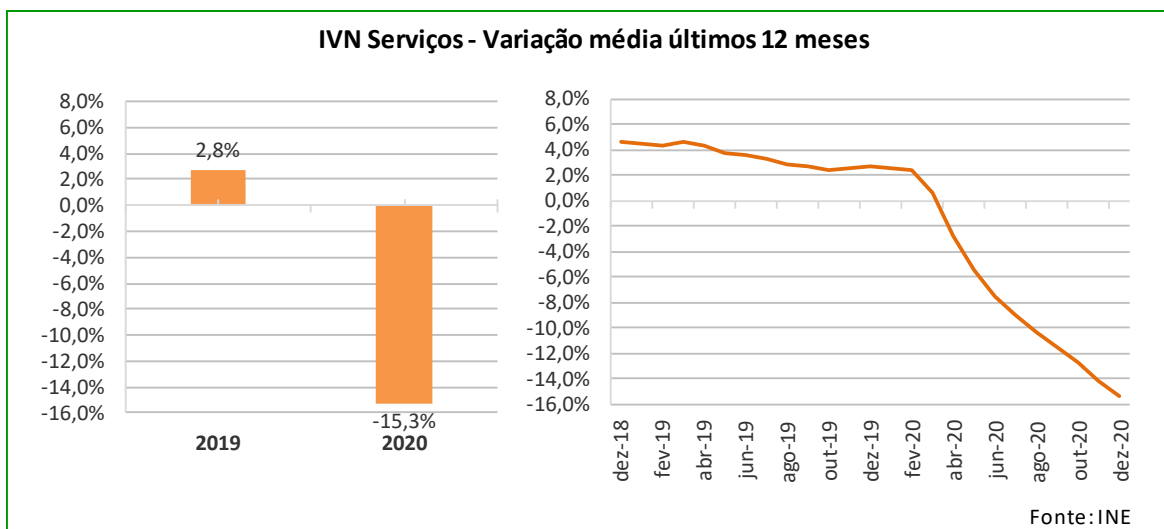
Em **2020**, a variação média do índice de volume de negócios na indústria transformadora foi de -11,5% (+0,6% em 2019) em resultado do comportamento de contração das vendas quer para o mercado nacional (-10,5%) quer para o mercado externo (-12,7%).

IVN Indústria - Variação média anual

	2020		
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	-7,1%	-7,7%	-6,4%
Bens intermédios	-7,7%	-3,9%	-12,0%
Bens de investimento	-15,9%	-15,7%	-16,0%
Energia	-15,4%	-12,4%	-34,0%
Indústria Transformadora	-11,5%	-10,5%	-12,7%
Indústria	-10,6%	-8,9%	-13,2%

Fonte: INE

Em dezembro, a variação homóloga do índice de volume de negócios nos **serviços** (excluindo o comércio a retalho) foi de -12,8%, traduzindo um desagravamento de 2,4 p.p face à queda no mês anterior. Nas três secções com maior peso no índice, as quebras foram de -9,6% no “comércio por grosso, comércio e reparação de veículos e motociclos”, -25,3% nos “transportes e armazenagem” e -43,1% no “alojamento, restauração e similares”.



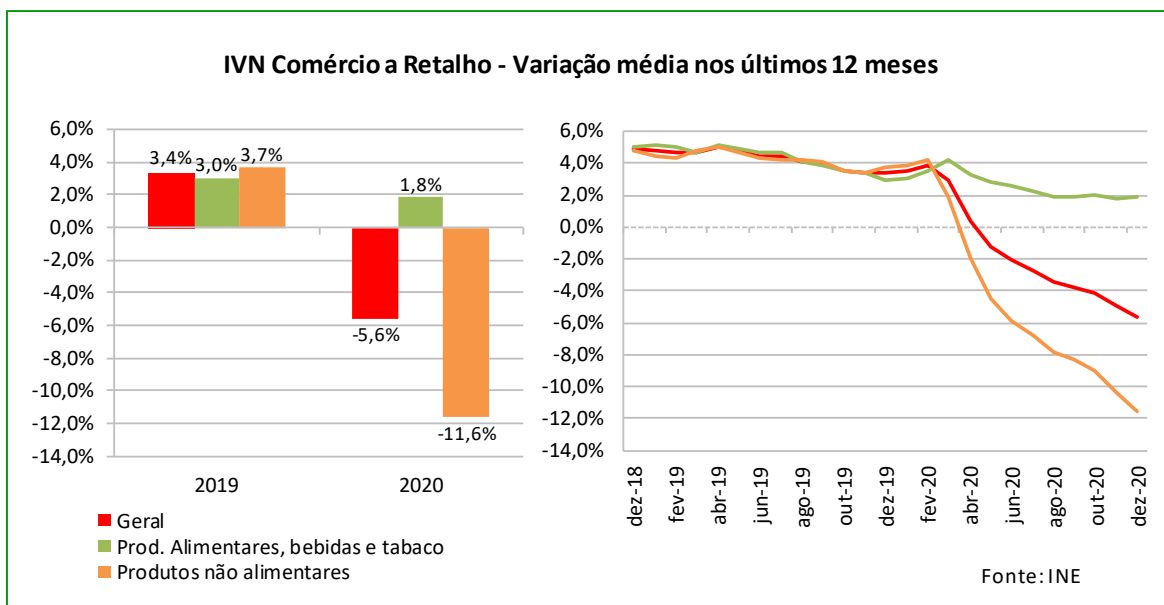
Em **2020**, o índice de volume de negócios nos serviços registou uma queda média de -15,3% (+2,8% em 2019).

IVN Serviços - Variação média anual		
	2019	2020
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	1,8%	-9,6%
Transportes e armazenagem	5,1%	-25,3%
Alojamento, restauração e similares	4,7%	-43,1%
Atividades de informação e de comunicação	2,2%	2,6%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	5,8%	-11,9%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	0,6%	-23,5%
Serviços	2,8%	-15,3%

Fonte: INE

Em dezembro, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou uma variação homóloga de -5,3%, após -7,1% no mês anterior. Para a evolução menos negativa contribuiu, sobretudo, o agrupamento “produtos alimentares”, com uma variação de +2,0%. O comércio a retalho de “produtos não alimentares” teve uma variação de -11,3%.

Em **2020**, a variação média do IVN do comércio a retalho (preços correntes) foi de -5,6%, após uma subida em 2019 (+3,4%), o que refletiu a evolução menos favorável dos dois agrupamentos que compõem o índice (de +3,0% para +1,8% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” e de +3,7% para -11,6% nos “produtos não alimentares”).



Comércio internacional

Em **2020**, o valor das **exportações de bens** atingiu 53,8 mil milhões de euros, diminuindo -10,2% em relação ao verificado em 2019 (ano em que subiram +3,5%). As exportações de bens com destino a países da **União Europeia** (38,4 mil milhões de euros) terão diminuído 9,4% e as exportações dirigidas a países **extra-UE** (15,4 mil milhões de euros) -12,3%.

Comércio Internacional - Exportação de bens				
NC	Descrição	2020		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	7 482	-16,9	13,9
85	Máquinas e aparelhos elétricos	4 395	-7,1	8,2
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	3 515	-2,4	6,5
39	Plástico e suas obras	2 759	-6,1	5,1
27	Combustíveis e óleos minerais	2 476	-32,2	4,6
61	Vestuário, de malha	1 853	-13,6	3,4
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 708	-14,3	3,2
48	Papel e cartão, e suas obras	1 694	-13,7	3,2
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	1 582	-14,3	2,9
64	Calçado	1 536	-16,6	2,9
73+72	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	2 633	-0,2	4,9
30	Produtos farmacêuticos	1 217	-58,7	2,3
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	1 154	9,6	2,1
40	Borracha e suas obras	1 070	1,6	2,0
45	Cortiça e suas obras	1 013	-4,7	1,9
29	Produtos químicos orgânicos	822	-21,2	1,5
15	Gorduras e óleos animais ou vegetais;	809	4,8	1,5
	Sub-total	37 718	-11,8	70,1
	Total	53 772	-10,2	100,0

Fonte: INE

O valor das **importações de bens** atingiu 67,8 mil milhões de euros em **2020**, tendo caído -15,2% face a 2019 (ano em que subiram +6,0%). As importações de bens da **UE** (50,6 mil milhões de euros) terão diminuído 14,2% e as de países **extra-UE** (17,2 mil milhões de euros) -18,0%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
NC	Descrição	2020		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres, suas	7 350	-24,5	10,8
85	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes; aparelhos de	6 650	-35,4	9,8
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos m	6 306	-5,4	9,3
27	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação; r	5 880	-13,2	8,7
39	Plástico e suas obras	3 284	-8,3	4,8
30	Produtos farmacêuticos	2 843	7,9	4,2
72+73	Ferro fundido, ferro e aço	3 234	-12,9	4,8
38	Peixes e crustáceos, moluscos e outros invertebrados aquáticos	1 664	15,0	2,5
88	Produtos diversos das indústrias químicas	1 635	-6,4	2,4
90	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia, de m	1 554	-4,5	2,3
29	Produtos químicos orgânicos	1 491	-13,1	2,2
94	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhan	1 089	-9,3	1,6
62	Carnes e miudezas, comestíveis	1 013	-68,8	1,5
48	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, de papel ou de cartão	1 006	918	-13,6
03	Aeronaves e aparelhos espaciais, e suas partes	921	911	-68,7
48	Vestuário e seus acessórios, de malha	920	826	-21,1
61	Vestuário e seus acessórios, exceto de malha	897	819	14,1
	Sub-total	47 736	-18,3	70,4
	Total	67 823	-15,2	100,0

Fonte: INE

Em **2020**, as **exportações de serviços** diminuíram -37,2% (+7,1% em 2019), cifrando-se em 22,4 mil milhões de euros.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
	2020		
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	1 040	-9,3	4,6
Transportes	4 742	-37,2	21,2
Viagens e Turismo	7 753	-57,6	34,6
Outros serviços fornecidos pelas empresas	8 443	2,4	37,7
Outros	409	-5,5	1,8
Total	22 387	-37,2	100,0

Fonte: Banco de Portugal

As **importações de serviços** diminuíram -22,6% em **2020** (+11,6% em 2019), atingindo 13,8 mil milhões de euros.

Comércio Internacional - Importação de Serviços

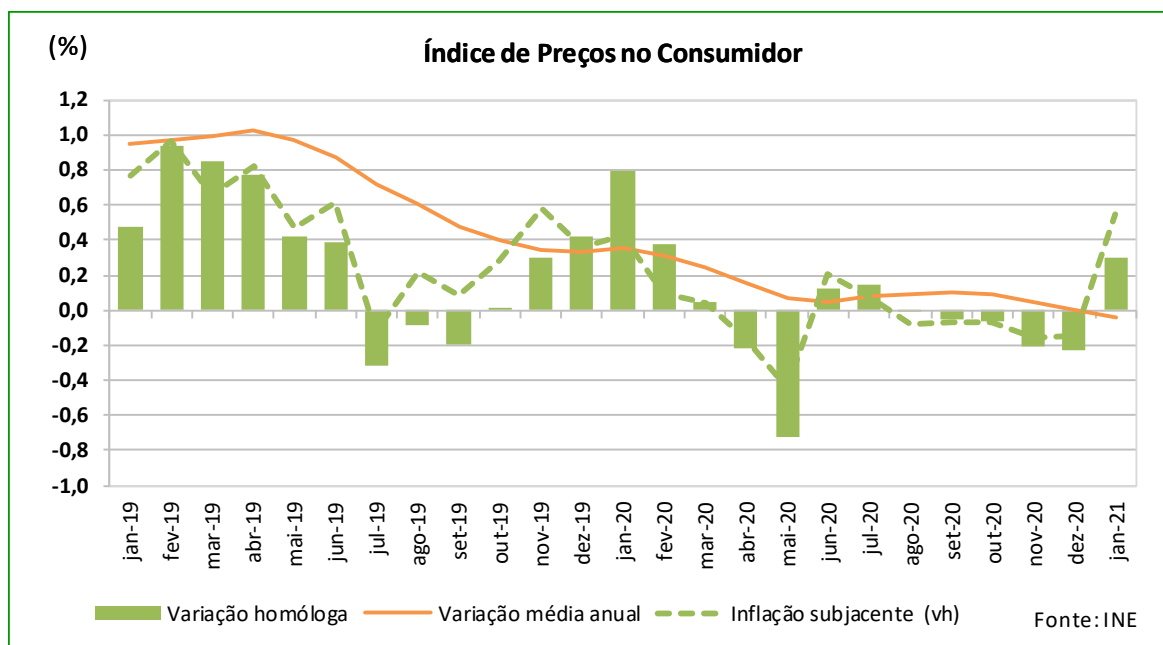
2020			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	461	-9,4	3,3
Transportes	2 887	-32,3	20,9
Viagens e Turismo	2 795	-46,1	20,3
Outros serviços fornecidos pelas empresas	7 259	-3,1	52,7
Outros	382	2,1	2,8
Total	13 784	-22,6	100

Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

No consumidor

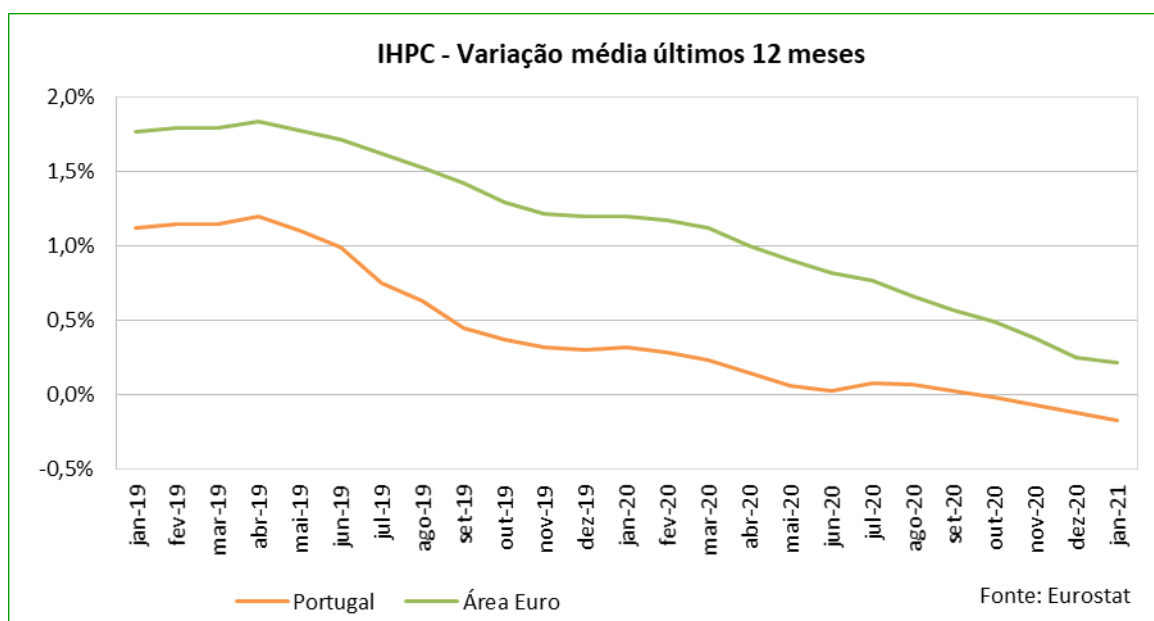
Em janeiro, o índice de preços no consumidor (**IPC**) registou uma variação homóloga de +0,3%, taxa superior em +0,5 p.p. à registada no mês anterior. A variação mensal do IPC foi de -0,3% (-0,1% em dezembro e -0,8% em janeiro de 2020).



O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de +0,6% (-0,1% em dezembro).

A variação média dos últimos doze meses do IPC foi de -0,04% (nula em dezembro).

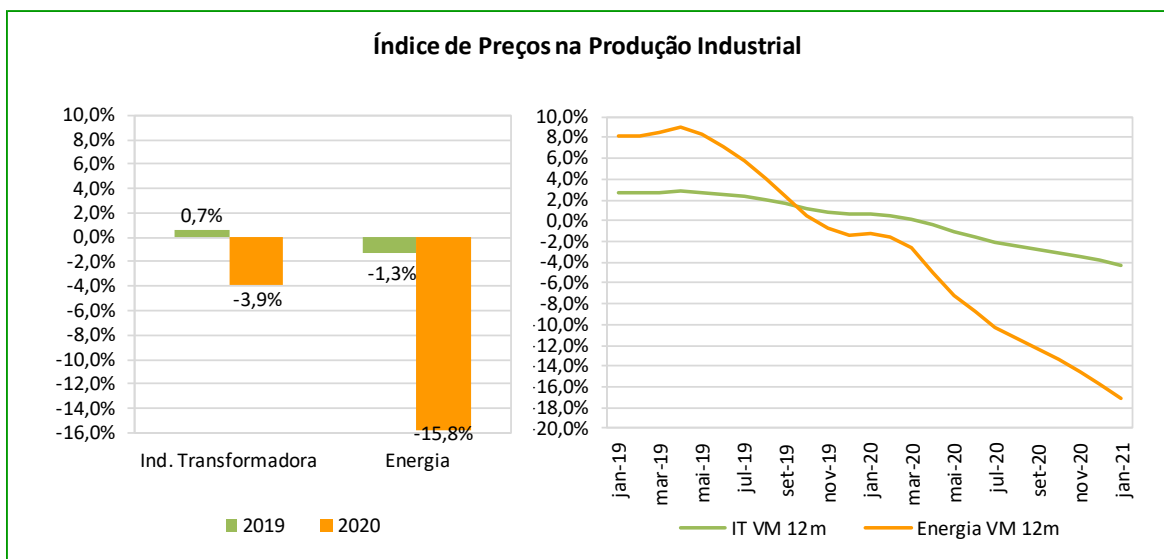
Em Portugal, a variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**), em janeiro, foi de +0,2% (+0,3% nos **bens**; +0,2% nos **serviços**). Na **Área Euro**, esta variação foi de +0,9% (+0,5% nos bens; +1,4% nos serviços).



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

Na produção industrial

Em janeiro, a variação homóloga do **índice de preços na produção industrial** foi de -3,0% (-4,0% no mês anterior) e nula excluindo o agrupamento de energia (-0,7% em dezembro). Na **indústria transformadora**, a redução homóloga foi de -3,9% (-4,9% em dezembro).



Em janeiro, o índice de preços na produção industrial registou uma variação média dos últimos doze meses de -4,4% (-4,2% no mês anterior).

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

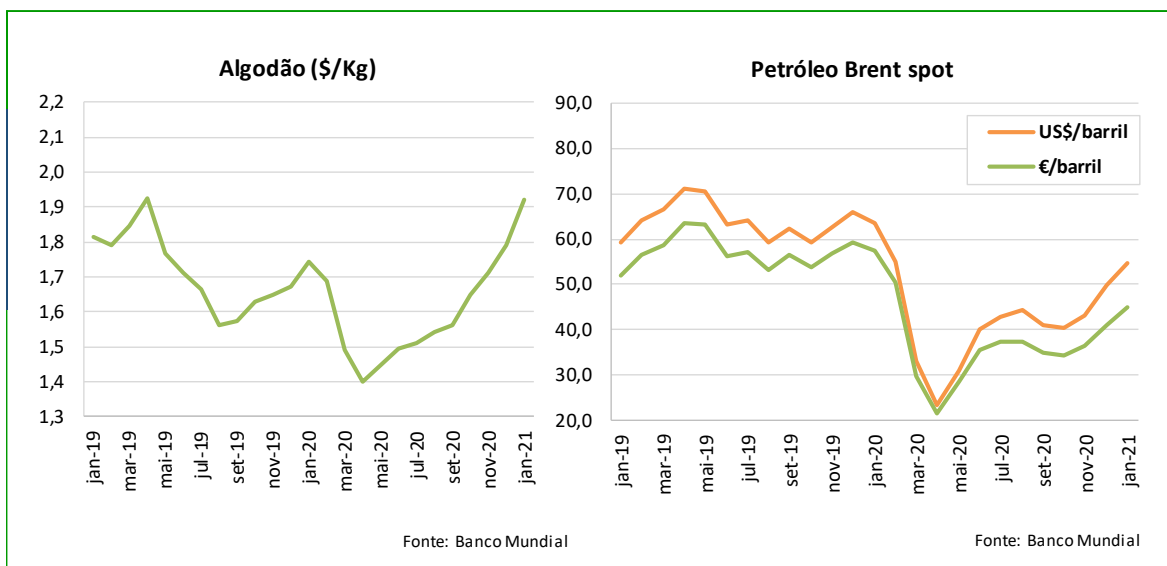
	jan-20	jan-21
Bens de consumo	1,0%	0,1%
Bens intermédios	-0,7%	-2,6%
Bens de investimento	0,5%	0,4%
Energia	-1,2%	-17,2%
Indústria Transformadora	0,6%	-4,3%
Indústria	-0,1%	-4,4%

Fonte: INE

Das matérias-primas

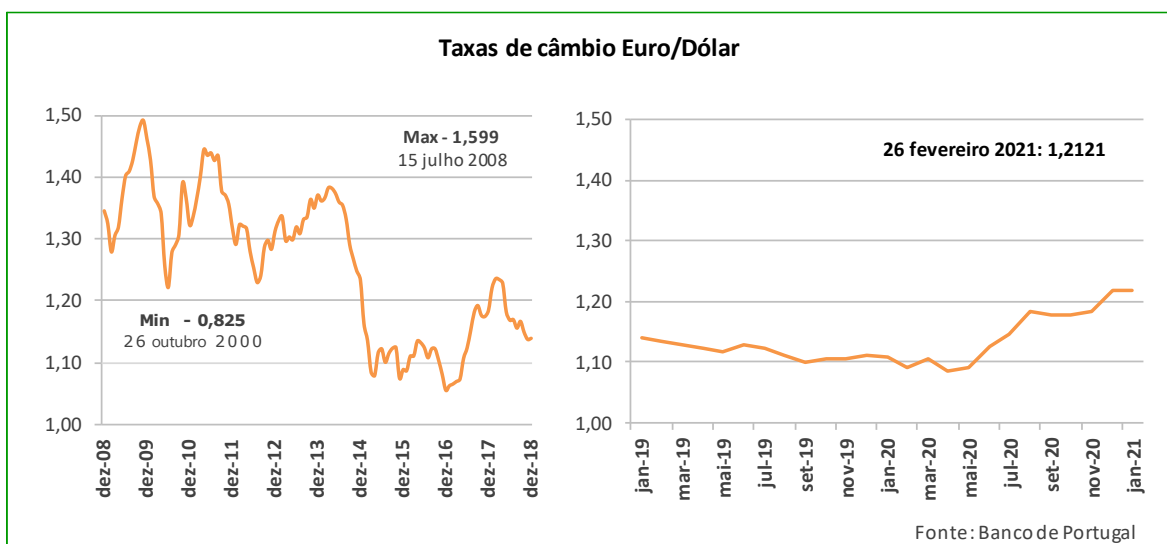
Em janeiro, o preço médio do **algodão** foi de 1,92 \$/Kg, superior ao registado em dezembro (+7,3%) e ao registado em igual mês de 2020 (+10,1%).

Em janeiro, o preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) subiu para 54,60 dólares/barril, um aumento de 9,4% face a dezembro e uma queda de -14,2% comparativamente a janeiro de 2020. Este preço médio correspondeu a 44,86 euros (+9,4% face a dezembro; -21,7% face a igual mês do ano anterior).



EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em janeiro, a cotação média do **euro** face ao **dólar** foi de 1,2171 USD/EUR (variação nula face ao mês anterior). Face ao mesmo mês de 2020, o euro apreciou-se em +9,6%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em dezembro, o euro apreciou-se face ao **real** do Brasil (+3,9%), depreciou-se face à **libra esterlina** (-1,5%) e ao **franco suíço** (-0,2%), e registou uma variação nula face ao **iene**.

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2019	2020	Var. %	jan-20	jan 21	Var. %
EUR/USD	1,120	1,142	2,0%	1,110	1,217	9,6%
EUR/JPY	122,1	121,8	-0,2%	121,4	126,3	4,1%
EUR/GBP	0,877	0,890	1,4%	0,849	0,893	5,1%
EUR/BRL	4,414	5,894	33,5%	4,602	6,510	41,5%
EUR/CHF	1,113	1,071	-3,8%	1,077	1,079	0,3%

Fonte: Banco de Portugal

Em janeiro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de -0,2% face a dezembro e de +1,6% face a igual mês de 2020.

A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou, em janeiro, uma variação mensal de -0,5% e homóloga de +4,6%.

FINANCIAMENTO

Crédito bancário

Em janeiro, as taxas de juro médias da **Euribor** diminuíram em todos os prazos face ao mês anterior. Nos prazos de três, seis e doze meses a descida foi de, respetivamente, -0,009 p.p., -0,010 p.p. e de -0,008 p.p.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2019	2020	Diferença	jan 20	jan 21	Diferença
3 Meses	-0,356%	-0,427%	-0,071 p.p.	-0,391%	-0,547%	-0,156 p.p.
6 Meses	-0,302%	-0,367%	-0,065 p.p.	-0,330%	-0,529%	-0,199 p.p.
12 Meses	-0,215%	-0,306%	-0,091 p.p.	-0,253%	-0,505%	-0,252 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em **2020**, comparativamente a 2019, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** voltou a diminuir. A descida mais significativa verificou-se na taxa de juro média dos empréstimos com prazo entre um e cinco anos (-0,23 p.p. que compara com -0,19 p.p. no prazo até um ano e -0,17 p.p. no prazo a mais de cinco anos).

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2019	2020	Diferença	dez 19	dez 20	Diferença
Empréstimos até 1 ano	2,66%	2,47%	-0,19 p.p.	2,55%	2,41%	-0,14 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,24%	2,01%	-0,23 p.p.	2,17%	1,93%	-0,24 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,33%	2,16%	-0,17 p.p.	2,27%	2,04%	-0,23 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em 2020, a taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras foi de +1,99%, inferior à de 2019 em -0,29 p.p.. Esta taxa diminuiu em todos os escalões e foi mais significativa nos empréstimos até um milhão de euros (-0,38 p.p.) do que nos empréstimos acima de 1 milhão de euros (-0,08 p.p.).

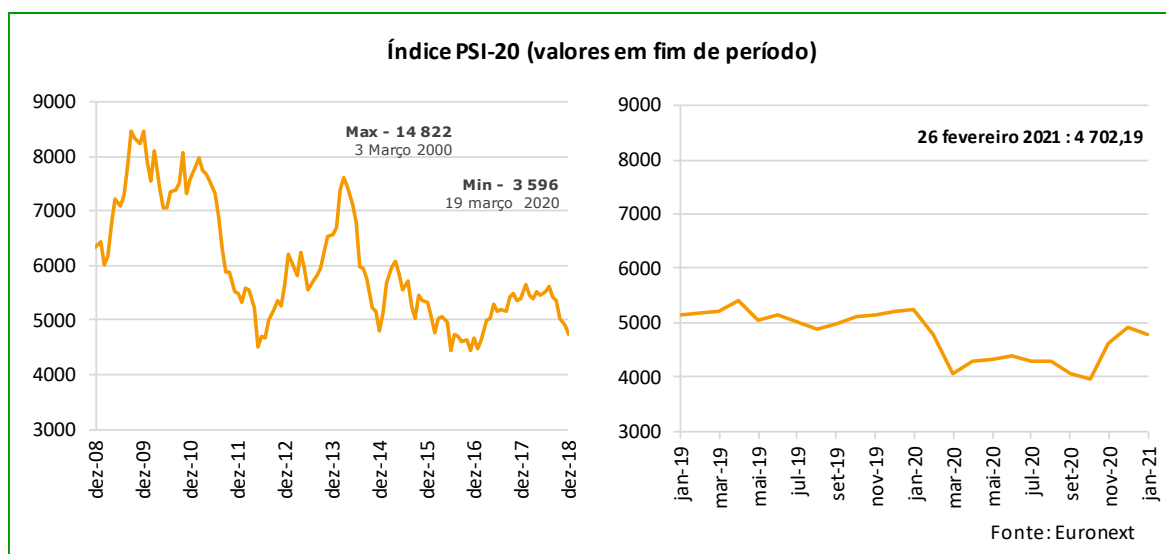
Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2019	2020	Diferença	dez 19	dez 20	Diferença
Total	2,28%	1,99%	-0,29 p.p.	2,12%	2,00%	-0,12 p.p.
Até 1 milhão de euros	2,59%	2,21%	-0,38 p.p.	2,42%	2,29%	-0,13 p.p.
Acima de 1 milhão euros	1,85%	1,77%	-0,08 p.p.	1,85%	1,69%	-0,16 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em janeiro, o índice **PSI-20** encerrou nos 4.794,55 pontos, menos 2,1% que no mês anterior e menos 8,7% que em janeiro de 2020 (valores em fim de período).



Separata de Indicadores para [Portugal](#)

Separata de Indicadores para [Área Euro](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 26 de fevereiro de 2021)