



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – novembro 2021 - Newsletter

ÍNDICE

ÍNDICE	1
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA	2
Atividade global.....	2
Atividade setorial	4
- Produção	4
Volume de negócios	6
Comércio internacional.....	9
PREÇOS	12
No consumidor.....	12
Na produção industrial.....	14
Das matérias-primas	15
EVOLUÇÃO CAMBIAL	16
FINANCIAMENTO	17
Crédito bancário.....	17
Mercado de capitais.....	18

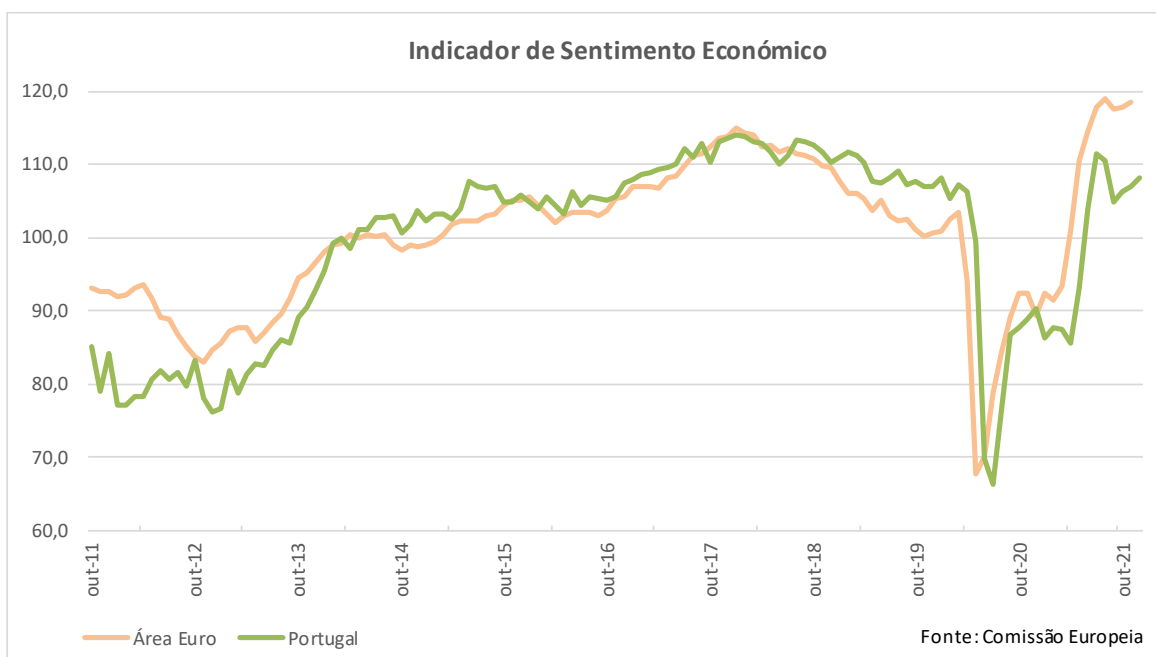
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em outubro, o **indicador de sentimento económico**, face a setembro, aumentou na **União Europeia** em 1,0 pontos e na **Área Euro (AE)** em 0,8 pontos.

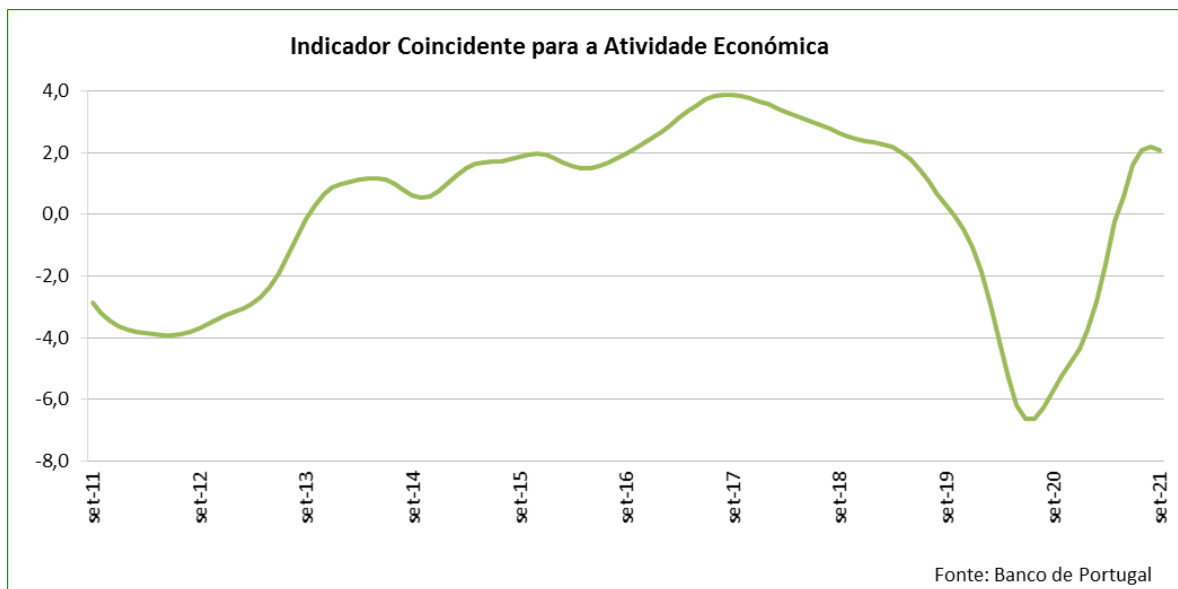
Para a avaliação do sentimento económico na AE contribuiu a apreciação mais favorável das empresas dos “serviços”, da “construção” e, de forma mais moderada, das empresas do “comércio a retalho” e da “indústria” (neste último caso, a melhoria foi apenas marginal).

Entre as seis **maiores economias** da AE, o indicador de sentimento económico registou uma avaliação global mais desfavorável na Alemanha (-0,5 pontos), mas melhorou em Espanha (+2,5 pontos), em França (+2,1), em Itália (+1,8), na Polónia (+1,5 pontos) e na Holanda (+1,4 pontos).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** registou um acréscimo (+1,0 p.p.) em outubro, em resultado da avaliação mais favorável das empresas dos “serviços” e, em menor medida, das empresas da “construção”.

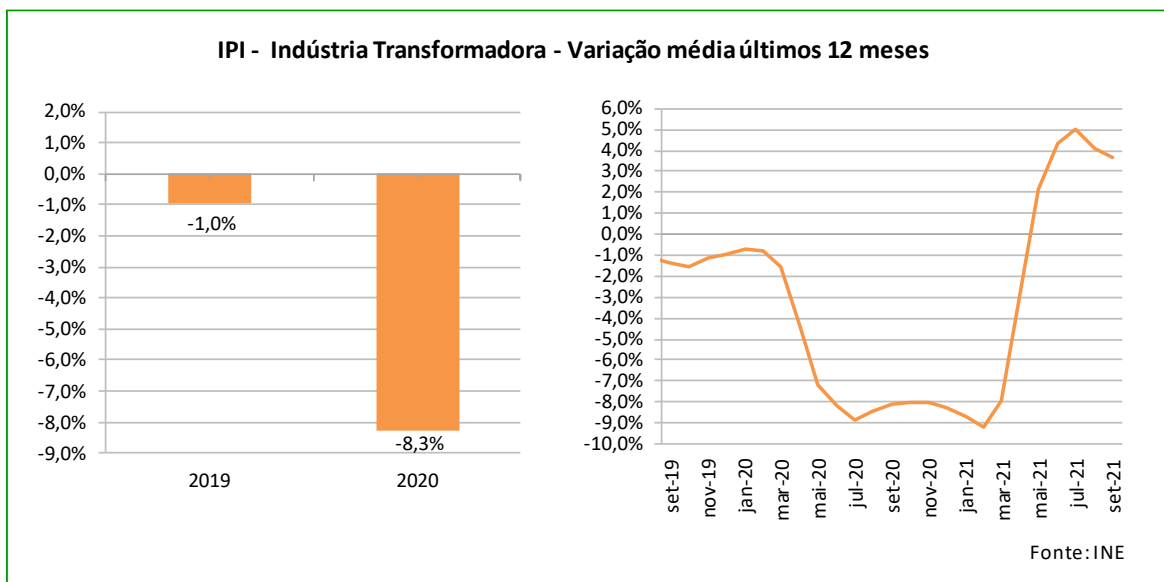
Em setembro, o **indicador coincidente mensal** do Banco de Portugal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** registou uma descida ligeira (passando de +2,2% para +2,1%), numa inversão da trajetória recente, enquanto o indicador análogo para o **consumo privado** estabilizou (em +6,2%).



Atividade setorial

- Produção

Em setembro, o **índice de produção industrial (IPI)** registou um decréscimo homólogo de -5,4% (-9,6% em agosto). Na **indústria transformadora**, a variação foi de -3,4% (-7,7% no mês anterior).

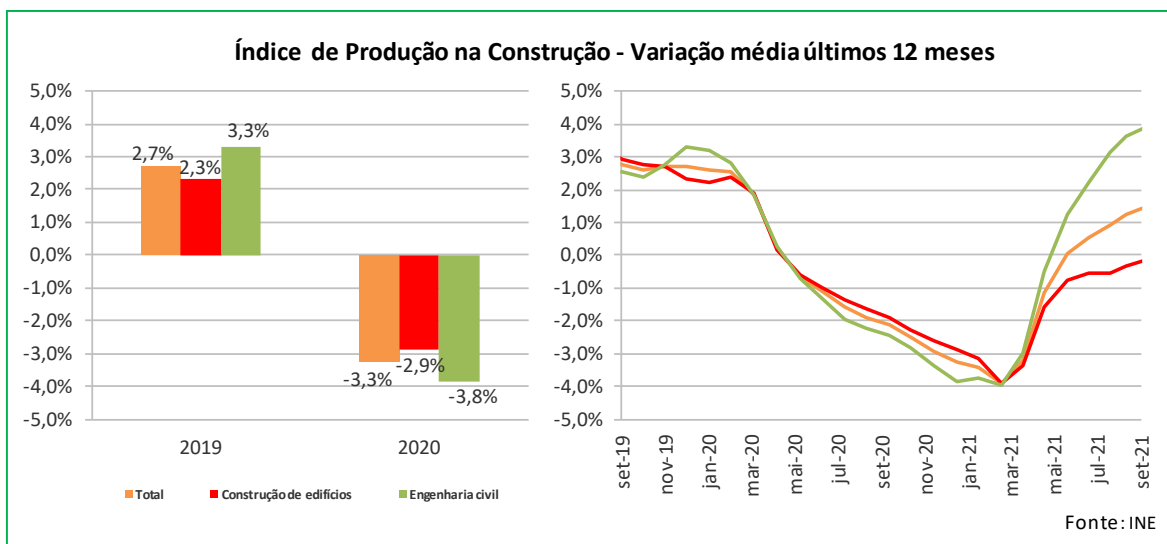


A variação média nos últimos doze meses do IPI foi de +2,8% (+3,7% na indústria transformadora).

Índice de Produção Industrial - Variação média anual		
	set-20	set-21
Bens de consumo	-8,6%	3,2%
Bens intermédios	-7,3%	7,1%
Bens de investimento	-10,5%	-2,1%
Energia	3,3%	-1,4%
Indústria transformadora	-8,1%	3,7%
Indústria	-6,4%	2,8%

Fonte: INE

Em setembro, o **índice de produção na construção** registou uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +2,0% (+2,4 em agosto). O abrandamento abrangeu apenas o segmento “engenharia civil” (de +6,0% para 4,9%), contrariando a ligeira melhoria de andamento no segmento “construção de edifícios” (de +0,0% para +0,1%).

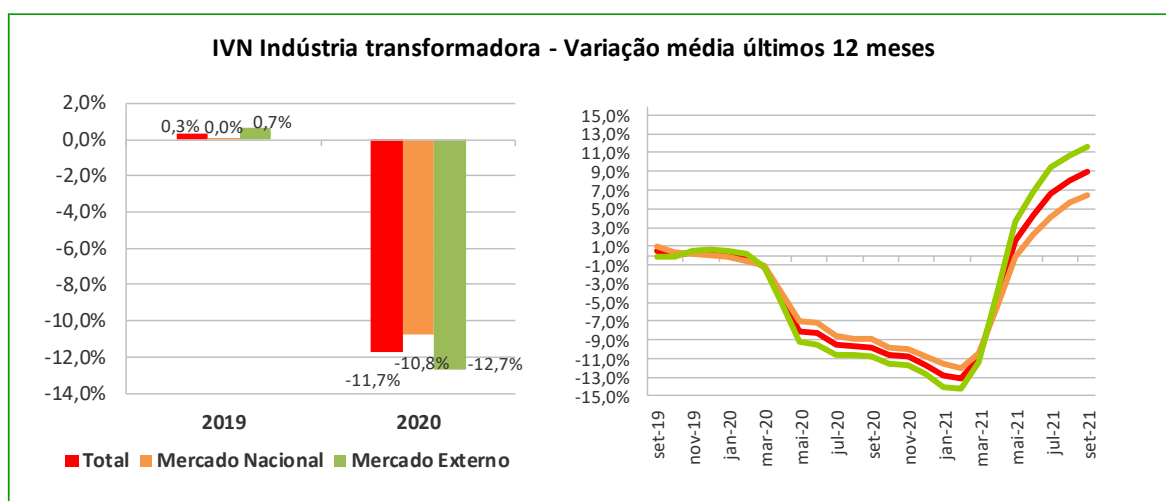


A variação média nos últimos doze meses do índice de produção na construção foi de +1,5%. Nos segmentos “construção de edifícios” e “engenharia civil”, as variações foram, respetivamente, de -0,1% e de +3,9%.

Volume de negócios

Em setembro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal de +8,9% (+12,7% no mês anterior). As vendas na indústria transformadora para o **mercado nacional** e para o **mercado externo** registaram variações homólogas, respetivamente, de +8,6% e de +9,3% (+11,3% e +14,5% em agosto, respetivamente).

No total da **indústria**, esta variação foi de +11,6%, com o índice relativo ao mercado nacional a apresentar uma variação de +8,3% e o do mercado externo de +16,2%.

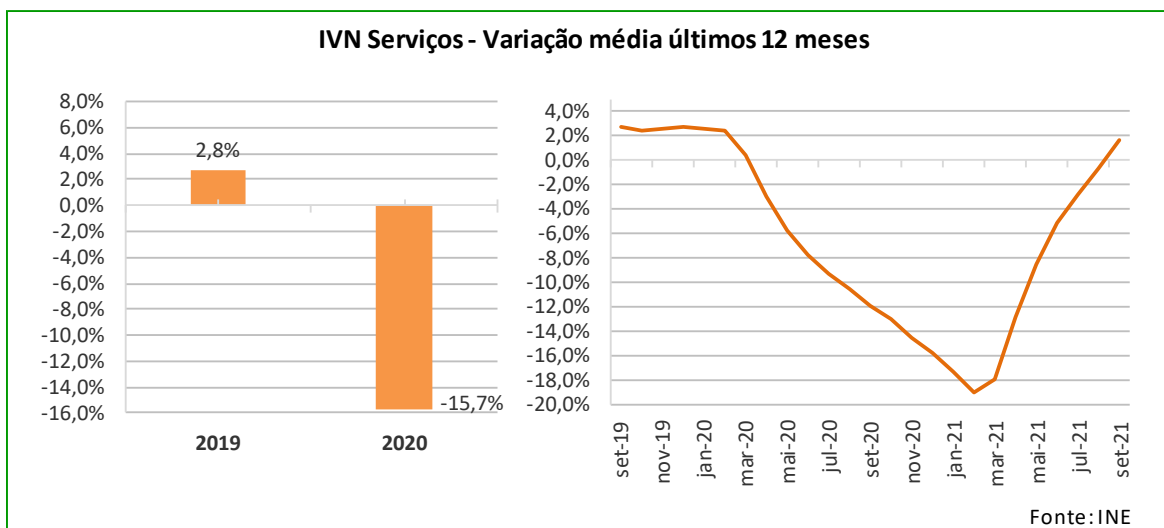


Em termos de variação média nos últimos doze meses, o IVN na **indústria transformadora** evidenciou uma variação de +9,0% (+6,5% no mercado nacional; +11,7% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média anual			
	set-21		
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	4,2%	2,7%	6,3%
Bens intermédios	16,4%	12,9%	20,7%
Bens de investimento	5,1%	4,5%	5,5%
Energia	7,1%	2,8%	39,2%
Indústria Transformadora	9,0%	6,5%	11,7%
Indústria	9,0%	6,0%	13,5%

Fonte: INE

O índice de volume de negócios nos **serviços** (excluindo o comércio a retalho) registou uma variação homóloga de +13,0% em setembro, após +10,9% no mês anterior. As três secções com maior peso no índice, “alojamento, restauração e similares” (+25,6%), “transportes e armazenagem” (+15,4%) e “comércio por grosso, comércio e reparação de veículos e motociclos” (+11,4%), contribuíram positivamente, em termos homólogos, para a variação total.

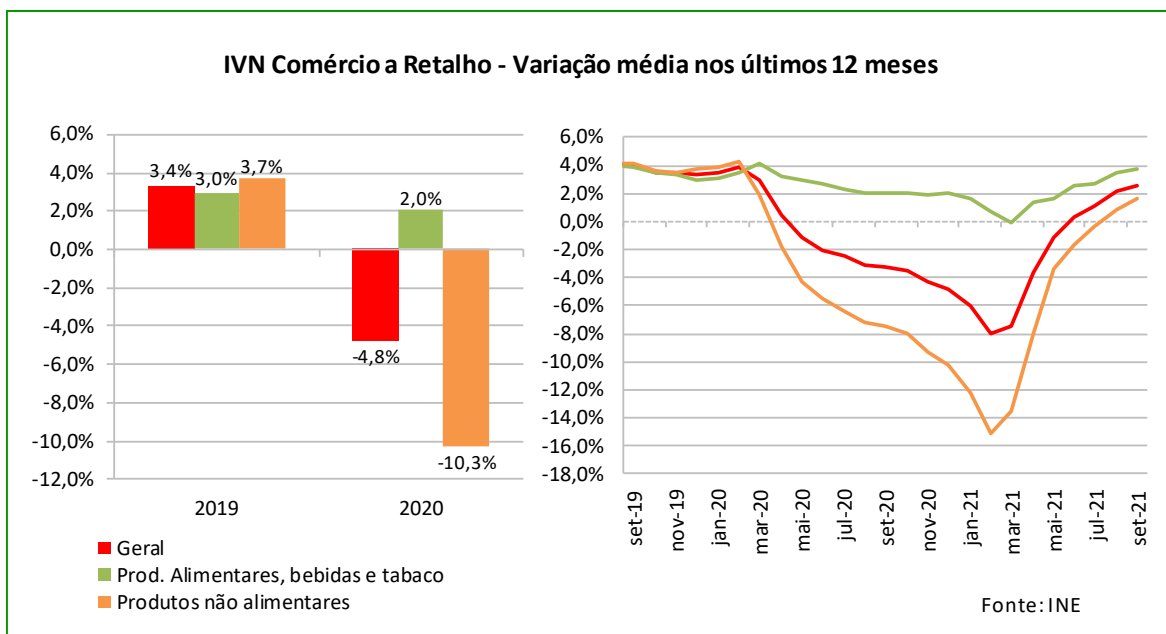


Em termos de variação média nos últimos doze meses, o IVN nos **serviços** registou em setembro um aumento de 1,6% (-0,7% no mês anterior).

IVN Serviços - Variação média anual		
	set-20	set-21
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	-8,6%	5,8%
Transportes e armazenagem	-17,4%	-3,9%
Alojamento, restauração e similares	-30,2%	-15,5%
Atividades de informação e de comunicação	1,4%	8,1%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	-7,0%	-2,4%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	-19,4%	-7,3%
Serviços	-11,9%	1,6%

Fonte: INE

Em setembro, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou uma variação homóloga de +6,0% (+6,6% em agosto). Para esta melhoria contribuiu quer o agrupamento “produtos não alimentares” quer o de “produtos alimentares”, que registaram, respetivamente, variações homólogas de +5,0% e +6,9%.



A variação média nos últimos doze meses do IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) passou de +2,1% em agosto para +2,6% em setembro.

Comércio internacional

No período janeiro-setembro, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 46,7 mil milhões de euros, correspondendo a uma variação de +20,1% face a igual período de 2020. As exportações de bens com destino a países da **UE** (33,2 mil milhões de euros) terão aumentado +19,3% e as dirigidas a países **extra-UE** (13,5 mil milhões de euros) +22,1%.

Comércio Internacional - Exportação de bens				
		jan-set21		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	5 836	10,3	17,6
85	Máquinas e aparelhos elétricos	3 627	18,1	10,9
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	3 126	26,7	9,4
27	Combustíveis e óleos minerais	2 785	53,8	8,4
39	Plástico e suas obras	2 569	26,9	7,8
61	Vestuário, de malha	1 714	28,0	5,2
48	Papel e cartão, e suas obras	1 451	15,9	4,4
73	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	1 443	35,4	4,4
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 424	18,0	4,3
72	Ferro fundido, ferro e aço	1 346	63,0	4,1
64	Calçado	1 298	8,4	3,9
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	1 263	12,5	3,8
40	Borracha e suas obras	1 025	36,3	3,1
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	944	13,7	2,8
30	Produtos farmacêuticos	927	5,2	2,8
29	Produtos químicos orgânicos	850	42,2	2,6
45	Cortiça e suas obras	849	10,7	2,6
15	Gorduras e óleos animais ou vegetais;	653	12,9	2,0
	Sub-total	33 130	22,3	100,0
Total		46 667	20,1	100,0

Fonte: INE

Nos primeiros nove meses do ano, o valor das **importações de bens** atingiu cerca de 58,8 mil milhões de euros, mais 18,1% do que o registado em igual período de 2020. Neste período, as importações de bens com origem em países da **UE** (43,4 mil milhões de euros) terão aumentado 18,2% e as de países **extra-UE** (15,5 mil milhões de euros) +17,8%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
		jan-set21		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
27	Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação	6 448	40,6	11,0
87	Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres, ciclomotor	5 762	10,7	9,8
85	Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes; aparelhos e	5 617	19,2	9,5
84	Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos	5 191	12,4	8,8
39	Plástico e suas obras	3 212	32,0	5,5
72	Ferro fundido, ferro e aço	2 431	57,2	4,1
30	Produtos farmacêuticos	2 349	10,6	4,0
88	Produtos diversos das indústrias químicas	1 479	32,0	2,5
29	Produtos químicos orgânicos	1 416	27,6	2,4
90	Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia, e	1 311	18,7	2,2
38	Peixes e crustáceos, moluscos e outros invertebrados aquáticos	1 267	2,9	2,2
73	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	1 002	15,5	1,7
94	Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhantes	933	18,0	1,6
48	Papel e cartão; obras de pasta de celulose, de papel ou de cartão	867	3,8	1,5
62	Carnes e miudezas, comestíveis	786	26,2	1,3
40	Borracha e suas obras	783	36,4	-68,7
76	Alumínio e suas obras	728	17,1	1,2
10	Cereais	685	17,1	1,2
	Sub-total	42 266	21,9	71,8
	Total	58 848	18,1	100,0

Fonte: INE

Entre janeiro e setembro, o valor das **exportações de serviços** foi de cerca de 18,4 mil milhões de euros, mais 8,8% face ao período homólogo.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-set 21			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	550	-25,9	3,0
Transportes	3 717	2,5	20,2
Viagens e Turismo	6 888	10,7	37,5
Outros serviços fornecidos pelas empresas	7 001	14,8	38,1
Outros	232	7,2	1,3
Total	18 387	8,8	100,0

Fonte: Banco de Portugal

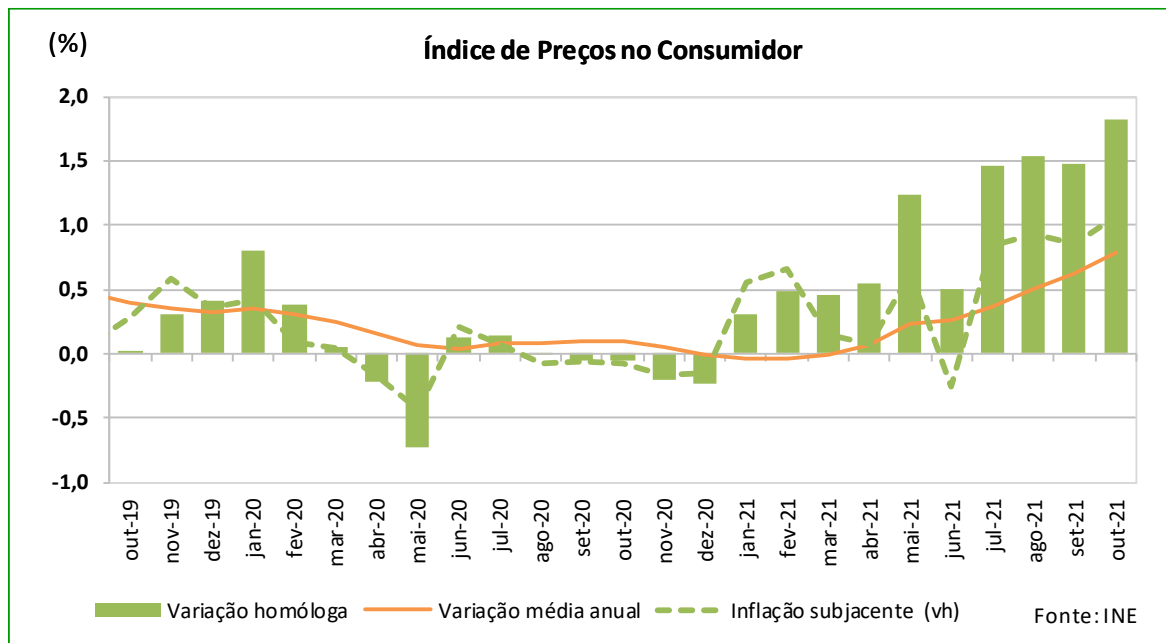
As **importações de serviços** terão aumentado 13,8% comparativamente ao período de janeiro a agosto de 2020, atingindo cerca de 11,4 milhões de euros.

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-set 21			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	314	-2,2	2,7
Transportes	2 450	13,2	21,4
Viagens e Turismo	2 583	19,0	22,6
Outros serviços fornecidos pelas empresas	5 830	13,5	51,0
Outros	258	3,2	2,3
Total	11 436	13,8	100,0

Fonte: Banco de Portugal

No consumidor

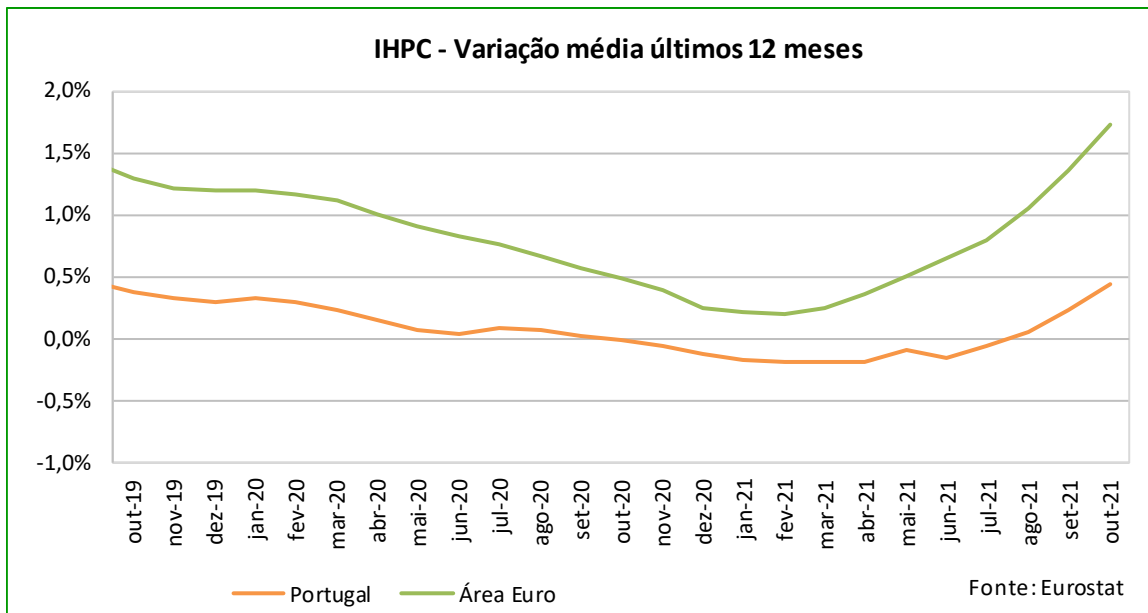
Em outubro, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de +1,8%, valor superior em +0,3 p.p. face ao registado no mês anterior. A variação mensal do IPC foi de +0,5% (+0,9% em agosto).



O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de +1,1%, superior à registada no mês anterior em +0,2 p.p..

A variação média dos últimos doze meses do IPC foi de +0,8% (+0,6% em setembro).

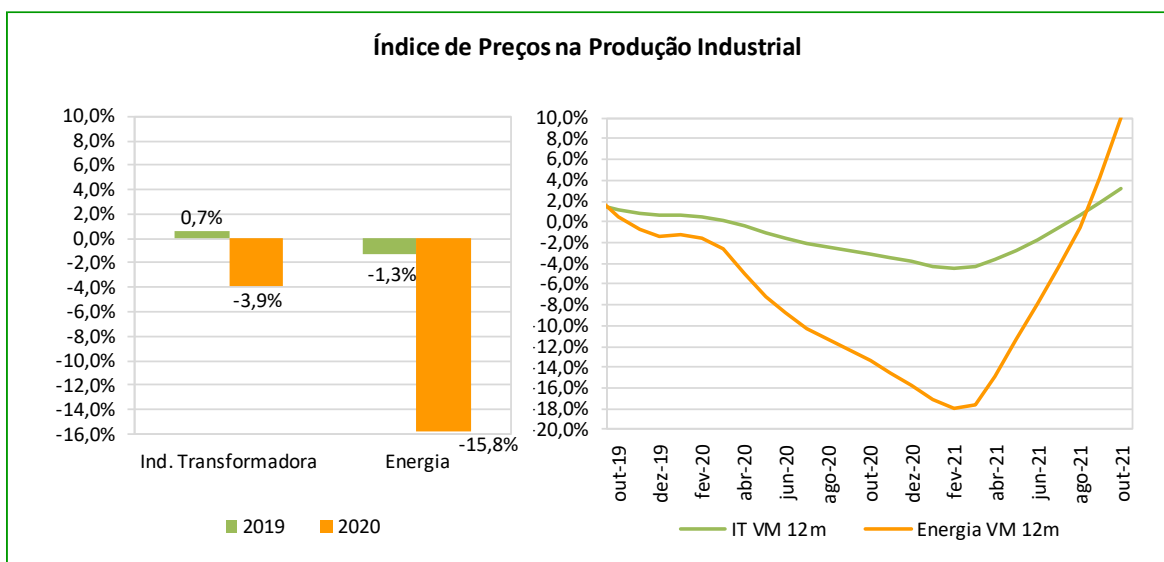
Em **Portugal**, a variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) foi de +1,8% em outubro (+2,1% nos **bens**; +1,4% nos **serviços**), superior à do mês anterior. Na **Área Euro**, a variação homóloga subiu para +4,1% (+5,5% nos bens; +2,1% nos serviços), após +3,4% em setembro.



A variação média dos últimos doze meses do IHPC foi de +0,4% em Portugal e de +1,7% na Área Euro.

Na produção industrial

Em outubro, a variação homóloga do **índice de preços na produção industrial** aumentou para +15,9% (+13,4% no mês anterior) e +50,6% no agrupamento de energia (+36,4% em setembro). Na **indústria transformadora**, o crescimento homólogo foi de +11,0% (+10,1% em setembro).



Em outubro, a variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial foi de +4,8% (+3,1% em agosto).

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

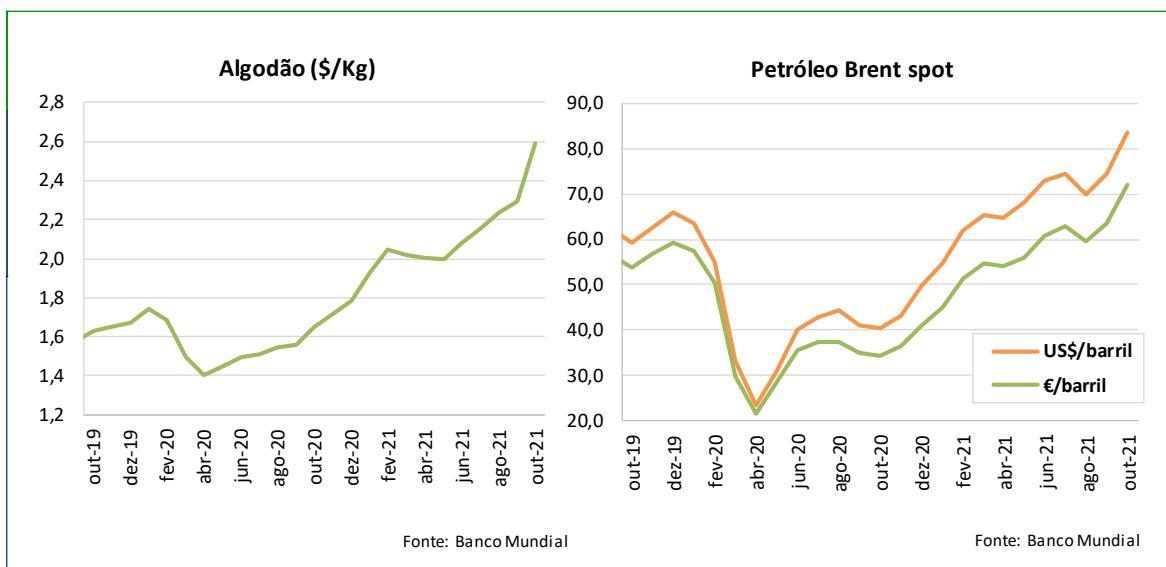
	out-20	out-21
Bens de consumo	0,4%	1,2%
Bens intermédios	-2,9%	6,4%
Bens de investimento	0,3%	1,4%
Energia	-13,3%	10,0%
Indústria Transformadora	-3,1%	3,2%
Indústria	-3,7%	4,8%

Fonte: INE

Das matérias-primas

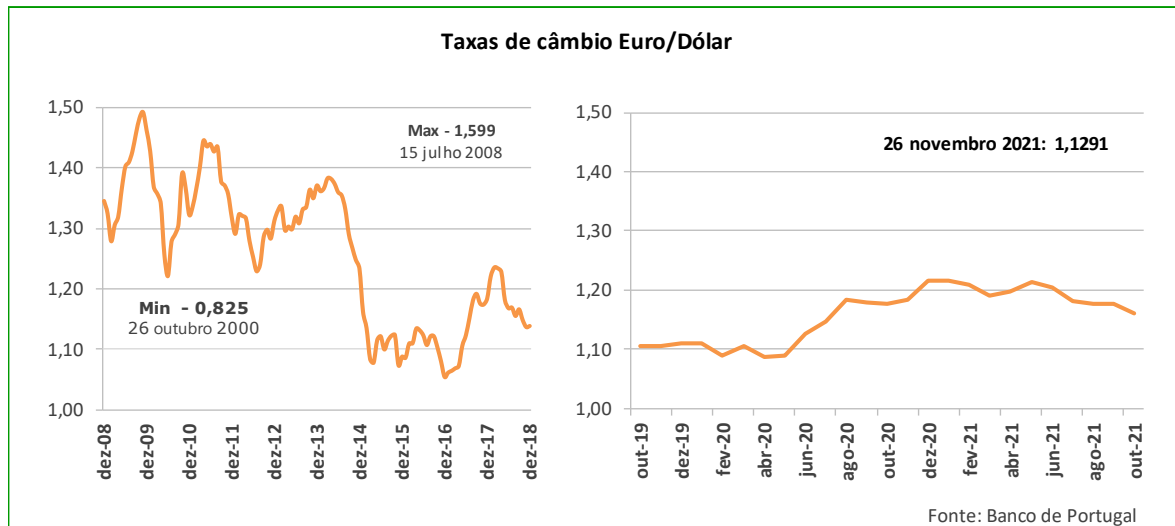
Em outubro, o preço médio do **algodão** foi de 2,59 \$/Kg, superior ao registado em agosto (+13,0%) e muito acima do observado em igual mês de 2020 (+56,9%).

O preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) situou-se em 83,7 dólares/barril, em outubro, traduzindo um aumento face a agosto (+12,1%) e comparativamente a outubro de 2020 (+106,7%). Este preço médio correspondeu a 72,1 euros (+13,8% face a setembro; +109,8% face ao mesmo mês do ano anterior).



EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em outubro, a cotação média do **euro** face ao **dólar** foi de 1,160 USD/EUR, traduzindo uma variação de -1,4% em comparação com o mês anterior. Face ao mesmo mês de 2020, o euro depreciou-se em -1,5%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em setembro, o euro apreciou-se face ao **iene** (+1,2%) e ao **real** do Brasil (+3,6%), e depreciou-se relativamente ao **franco suíço** (-1,4%) e à **libra esterlina** (-1,2%).

	Taxas de câmbio do euro					
	Média Anual			Média Mensal		
	2019	2020	Var, %	out 20	out 21	Var. %
EUR/USD	1,120	1,142	2,0%	1,178	1,160	-1,5%
EUR/JPY	122,1	121,8	-0,2%	123,9	131,2	5,9%
EUR/GBP	0,877	0,890	1,4%	0,907	0,847	-6,7%
EUR/BRL	4,414	5,894	33,5%	6,617	6,420	-3,0%
EUR/CHF	1,113	1,071	-3,8%	1,074	1,071	-0,3%

Fonte: Banco de Portugal

Em outubro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de -0,4% e uma variação homóloga de -1,1%.

No mesmo mês, a taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou uma variação mensal de -1,0% e homóloga de -2,8%.

Crédito bancário

Em outubro, as taxas de juro médias da **Euribor** diminuíram nos prazos de 3 meses e 6 meses face ao mês anterior (-0,005 p.p. em ambos os casos) e aumentaram no prazo de 12 meses (+0,015 p.p.).

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2019	2020	Diferença	out 20	out 21	Diferença
3 Meses	-0,356%	-0,427%	-0,071 p.p.	-0,509%	-0,550%	-0,041 p.p.
6 Meses	-0,302%	-0,367%	-0,065 p.p.	-0,494%	-0,527%	-0,033 p.p.
12 Meses	-0,215%	-0,306%	-0,091 p.p.	-0,466%	-0,477%	-0,011 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em setembro, comparativamente ao mês anterior, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** diminuiu em todos os prazos: até um ano (-0,03 p.p.), de um a cinco anos e a mais de cinco anos (-0,01 p.p. nestes dois últimos casos).

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2019	2020	Diferença	set/20	set/21	Diferença
Empréstimos até 1 ano	2,66%	2,47%	-0,19 p.p.	2,38%	2,18%	-0,20 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,24%	2,01%	-0,23 p.p.	1,98%	1,77%	-0,21 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,33%	2,16%	-0,17 p.p.	2,11%	1,98%	-0,13 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

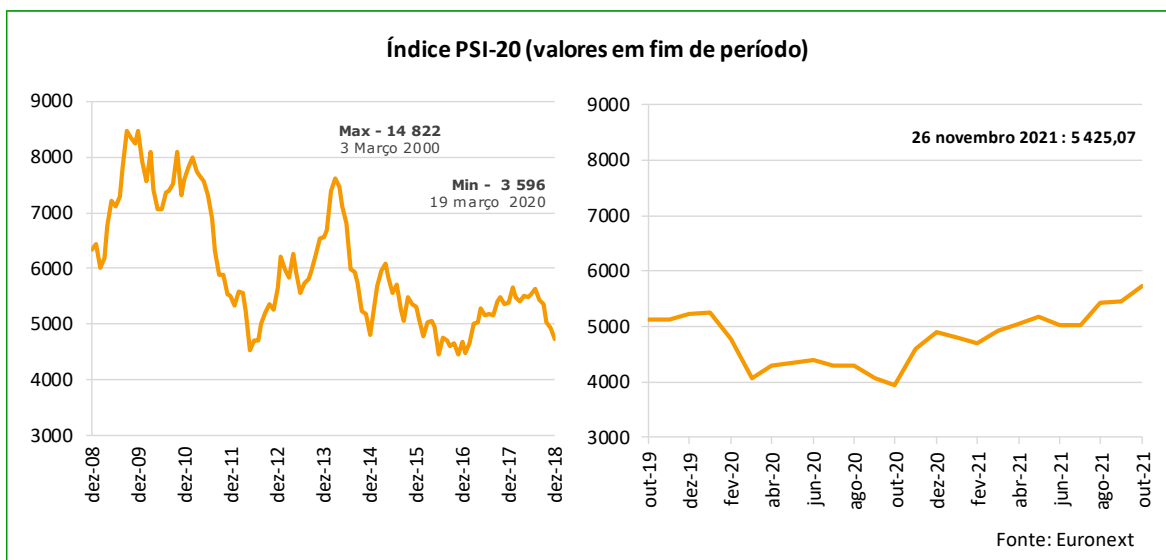
Em setembro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** aumentou para 2,03% (1,91% em agosto), refletindo a subida no **escalão** acima de 1 milhão de euros (de 1,46% para 1,76%), não tendo havido alteração no escalão inferior (2,22%).

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2019	2020	Diferença	set/20	set/21	Diferença
Total	2,28%	2,00%	-0,28 p.p.	2,00%	2,03%	0,03 p.p.
Até 1 milhão de euros	2,59%	2,22%	-0,37 p.p.	2,15%	2,22%	0,07 p.p.
Acima de 1 milhão euros	1,85%	1,70%	-0,15 p.p.	1,77%	1,76%	-0,01 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em outubro, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.732,03 pontos, traduzindo uma valorização de 5,0% face ao mês anterior e de 45,3% relativamente a outubro de 2020 (valores em fim de período).



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

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

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