



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – dezembro 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

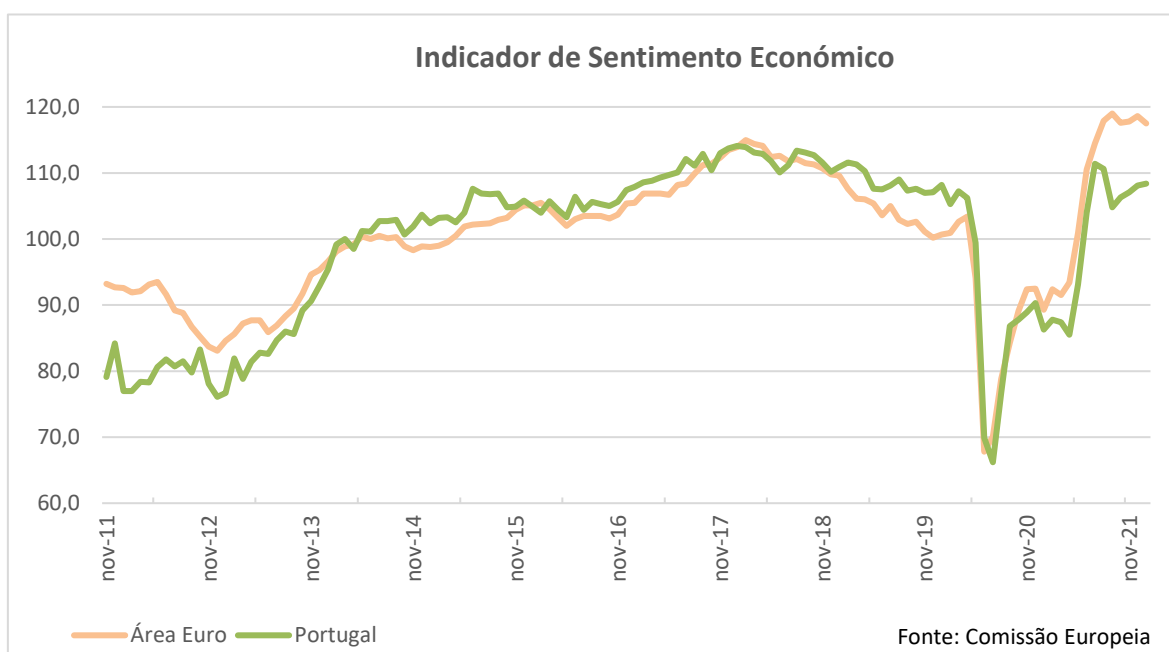
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em novembro, o **indicador de sentimento económico**, face a outubro, diminuiu na **União Europeia** e na **Área Euro** (AE) em -1,1 pontos.

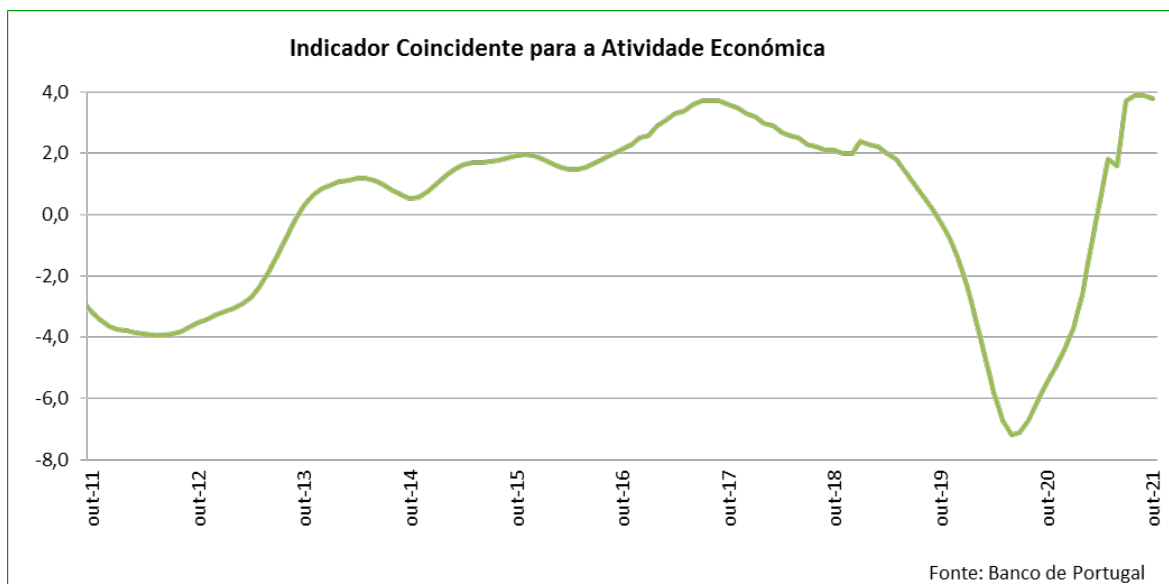
A apreciação mais favorável das empresas de “comércio a retalho”, “serviços” e “construção” foi insuficiente para contrariar a evolução menos favorável das respostas por parte da “indústria” e, sobretudo, dos “consumidores”.

Entre as seis **maiores economias** da AE, o indicador de sentimento económico registou uma avaliação global mais desfavorável em Espanha (-2,6 pontos), Holanda (-2,1 pontos) e Alemanha (-1,7 pontos), mas melhorou em França (+3,0 pontos), Itália (+0,9 pontos) e Polónia (+0,5 pontos).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** registou um acréscimo (+0,3 p.p.) em novembro, em resultado da avaliação mais favorável das empresas dos “serviços”, “comércio a retalho” e “indústria”.

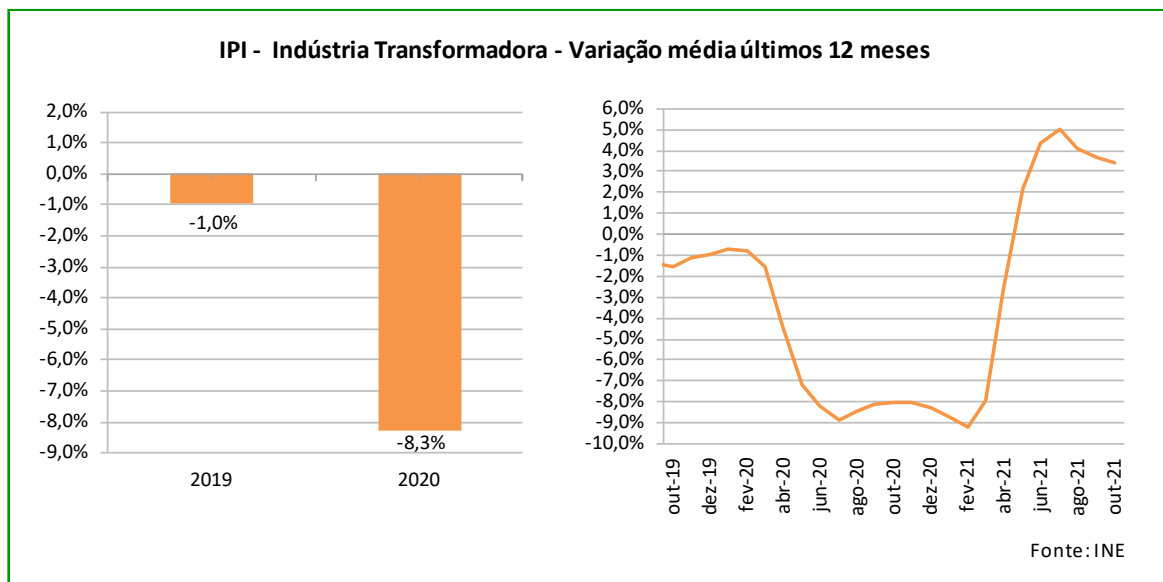
Em outubro, o **indicador coincidente mensal** do Banco de Portugal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** diminuiu (passando de +3,9% para +3,8%), o mesmo se sucedendo com o indicador análogo para o **consumo privado** (de +6,8% para +6,5%).



Atividade setorial

- Produção

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

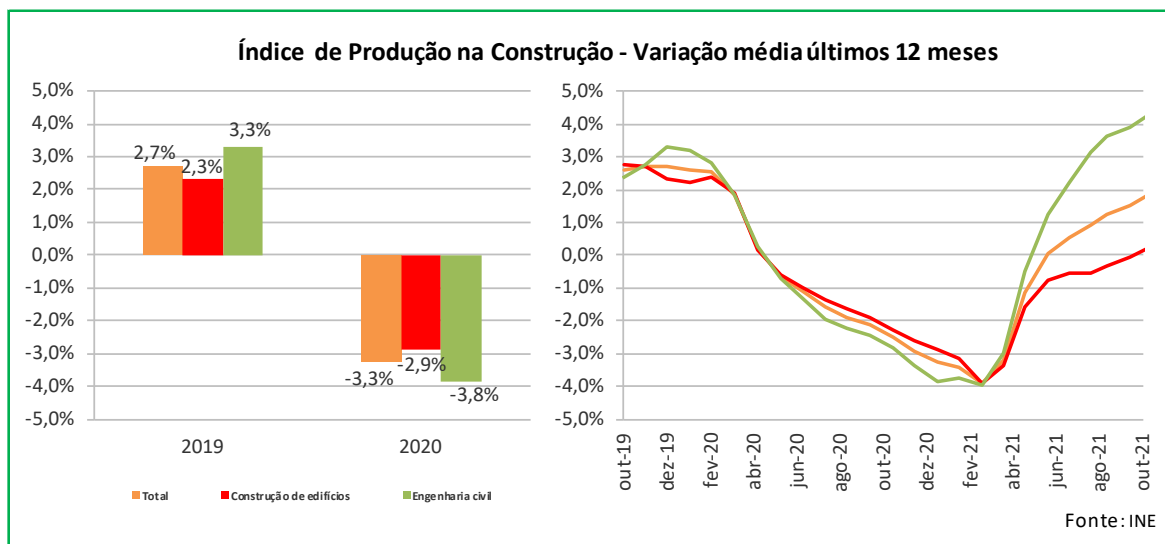


A variação média nos últimos doze meses do IPI foi de +2,1% (+3,4% na indústria transformadora).

Índice de Produção Industrial - Variação média anual		
	out-20	out-21
Bens de consumo	-8,2%	3,3%
Bens intermédios	-7,1%	7,1%
Bens de investimento	-11,0%	-2,7%
Energia	4,3%	-4,9%
Indústria transformadora	-8,0%	3,4%
Indústria	-6,1%	2,1%

Fonte: INE

Em outubro, o **índice de produção na construção** registou uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +2,1%, idêntica à de setembro, com a aceleração no segmento “construção de edifícios” (de +0,3% para +1,1%) a ser contrariada pelo abrandamento no segmento “engenharia civil” (de +4,8% para +3,5%).

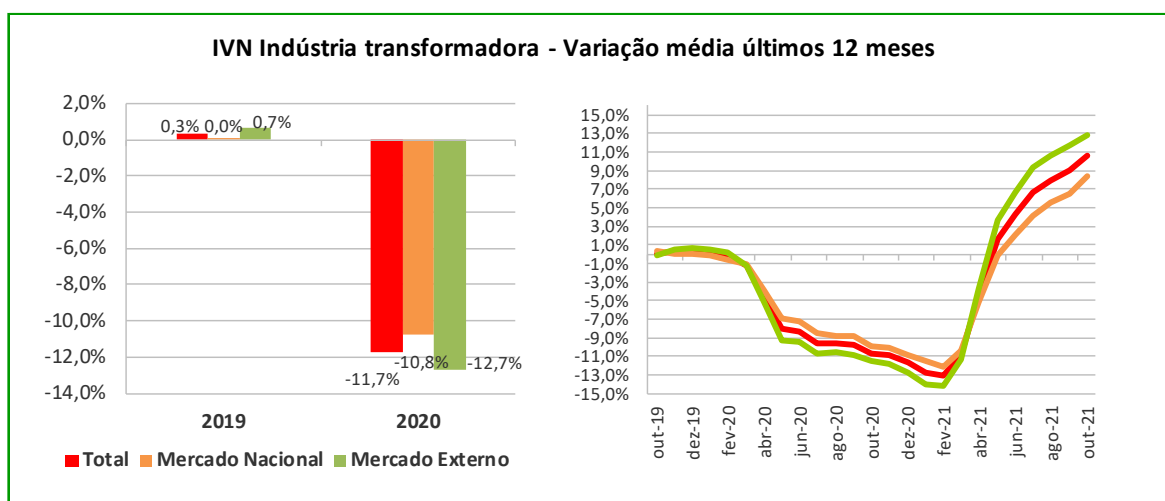


A variação média nos últimos doze meses do índice de produção na construção foi de +1,9%. Nos segmentos “construção de edifícios” e “engenharia civil”, as variações foram, respetivamente, de +0,3% e de +4,3%.

Volume de negócios

Em outubro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal de +7,4% (+9,0% no mês anterior). As vendas na indústria transformadora para o **mercado nacional** e para o **mercado externo** registaram variações homólogas, respetivamente, de +9,3% e de +5,4% (+8,4% e +9,6% em setembro, respetivamente).

No total da **indústria**, esta variação foi de +11,6%, com o índice relativo ao mercado nacional a apresentar uma variação de +9,4% e o do mercado externo de +14,7%.



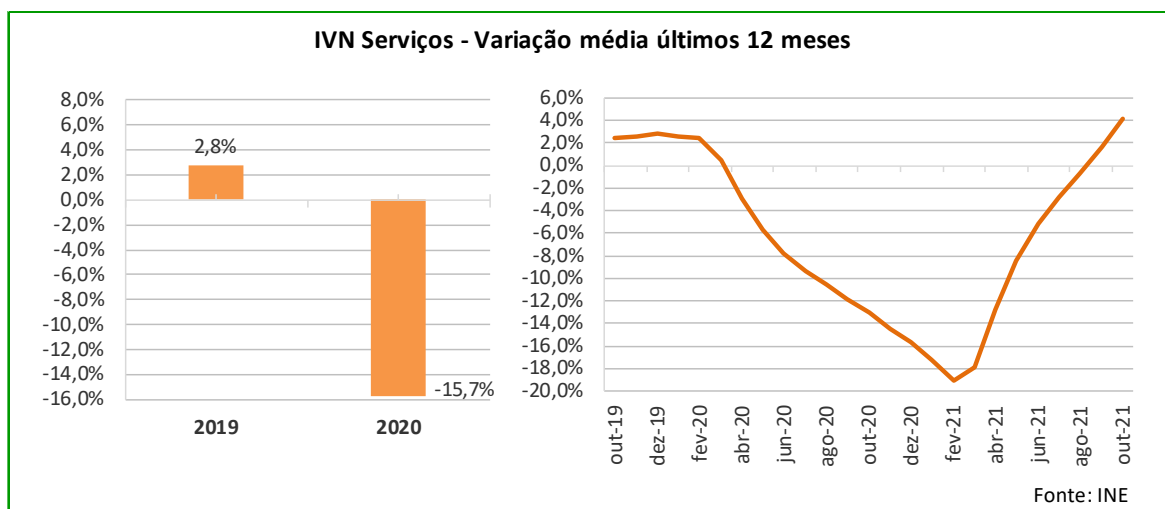
Fonte: INE

A variação média nos últimos doze meses do IVN na **indústria transformadora** foi de +10,5% (+8,5% no mercado nacional; +12,8% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média anual			
	out-21		
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	5,7%	4,2%	7,6%
Bens intermédios	18,4%	14,4%	23,4%
Bens de investimento	4,2%	5,0%	3,9%
Energia	11,5%	5,1%	59,6%
Indústria Transformadora	10,5%	8,5%	12,8%
Indústria	10,9%	7,7%	15,7%

Fonte: INE

O índice de volume de negócios nos **serviços** (excluindo o comércio a retalho) registou uma variação homóloga de +15,7% em outubro, após +13,0% no mês anterior. Todas as secções contribuíram positivamente para a variação total, sendo de destacar o “alojamento, restauração e similares” (+45,8%), os “transportes e armazenagem” (+33,1%) e o “comércio por grosso, comércio e reparação de veículos e motociclos” (+11,0%).

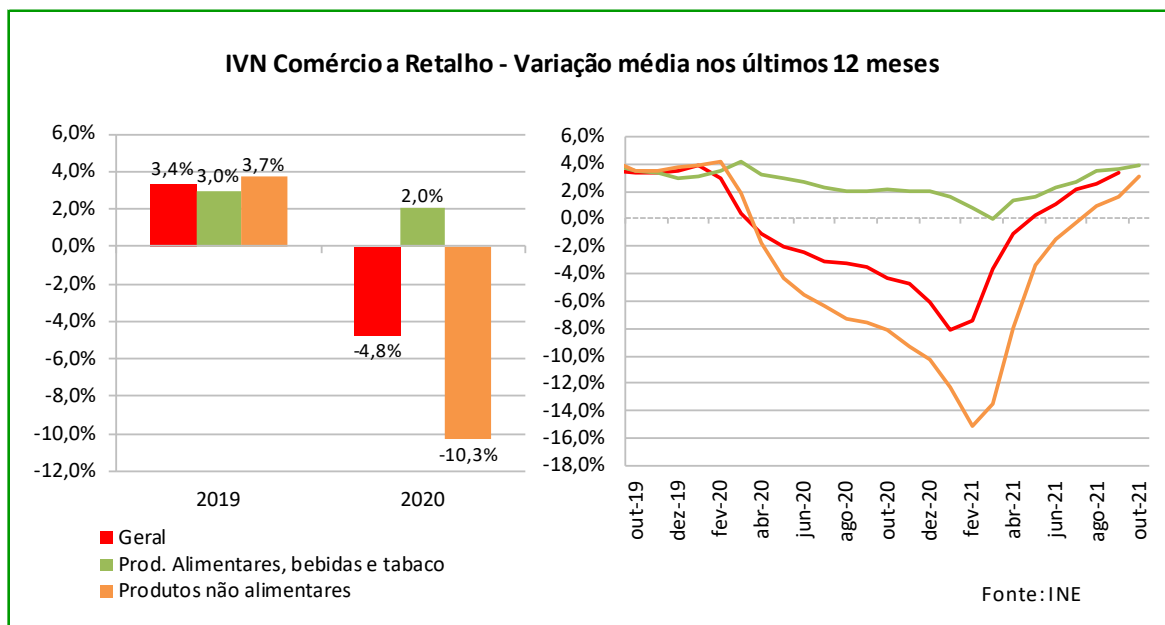


Em termos de variação média nos últimos doze meses, o IVN nos **serviços** registou, em outubro, um aumento de 4,2% (+1,6% no mês anterior).

IVN Serviços - Variação média anual		
	out-20	out-21
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	-9,0%	7,2%
Transportes e armazenagem	-20,3%	1,6%
Alojamento, restauração e similares	-33,6%	-7,7%
Atividades de informação e de comunicação	2,0%	7,6%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	-8,1%	-0,8%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	-21,9%	-2,7%
Serviços	-13,0%	4,2%

Fonte: INE

Em outubro, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou uma variação homóloga de +8,0% (+6,0% em setembro). Para esta melhoria contribuiu quer o agrupamento “produtos não alimentares” quer o de “produtos alimentares”, que registaram, respetivamente, variações homólogas de +5,2% e +10,4%.



A variação média nos últimos doze meses do IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) passou de +2,6% em setembro para +3,4% em outubro.

Comércio internacional

No período janeiro-outubro, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 52,2 mil milhões de euros, correspondendo a uma variação de +17,9% face a igual período de 2020. As exportações de bens com destino a países da **UE** (37,2 mil milhões de euros) terão aumentado +17,2% e as dirigidas a países **extra-UE** (15,1 mil milhões de euros) +19,8%.

Comércio Internacional - Exportação de bens				
		jan-out21		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	6 522	6,1	17,6
85	Máquinas e aparelhos elétricos	4 064	14,3	11,0
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	3 458	21,6	9,3
27	Combustíveis e óleos minerais	3 103	54,4	8,4
39	Plástico e suas obras	2 883	25,9	7,8
61	Vestuário, de malha	1 930	26,1	5,2
73	Obras de ferro fundido, ferro ou aço	1 619	15,7	4,4
48	Papel e cartão, e suas obras	1 630	34,7	4,4
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 585	13,6	4,3
72	Ferro fundido, ferro e aço	1 533	63,0	4,1
64	Calçado	1 449	9,2	3,9
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	1 402	8,3	3,8
40	Borracha e suas obras	1 143	30,4	3,1
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	1 068	12,1	2,9
30	Produtos farmacêuticos	1 022	4,0	2,8
29	Produtos químicos orgânicos	974	41,8	2,6
45	Cortiça e suas obras	950	10,8	2,6
15	Gorduras e óleos animais ou vegetais;	736	14,1	2,0
	Sub-total	37 071	19,8	100,0
Total		52 243	17,9	100,0

Fonte: INE

Nos primeiros dez meses do ano, o valor das **importações de bens** atingiu cerca de 66,5 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** (49,0 mil milhões de euros) terão aumentado +17,5% e as de países **extra-UE** (17,5 mil milhões de euros) +19,8%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
NC	Descrição	jan-out21		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
3	Peixes e crustáceos, moluscos e outros invertebrados aquáticos	1 456	5,5	2,2
2	Carnes e miudezas, comestíveis	886	5,1	1,3
8	Frutas; cascas de citrinos e de melões	750	-1,2	1,1
10	Cereais	732	13,5	1,1
12	Sementes e frutos oleaginosos; grãos, sementes e frutos diversos	707	15,4	1,1
15	Gorduras e óleos animais ou vegetais; produtos da sua dissociação	684	33,6	1,0
4	Leite e laticínios; ovos de aves; mel natural; produtos comestíveis	487	7,0	0,7
7	Produtos hortícolas, plantas, raízes e tubérculos, comestíveis	345	0,4	0,5
16	Preparações de carne, de peixes, de crustáceos e de moluscos ou	323	1,1	0,5
9	Café, chá, mate e especiarias	246	8,2	0,4
18	Cacau e suas preparações	189	-2,1	0,3
17	Açúcares e produtos de confeitaria	181	-9,1	0,3
1	Animais vivos	145	29,8	0,2
6	Plantas vivas e produtos de floricultura	131	11,5	0,2
11	Produtos da indústria de moagem; malte; amidos e féculas; inulina	94	-0,5	0,1
5	Outros produtos de origem animal, não especificados nem compreendidos	69	30,2	-68,7
13	Gomas, resinas e outros sucos e extratos vegetais	39	40,0	0,1
14	Matérias para entrançar e outros produtos de origem vegetal, não especificados	5	40,0	0,0
	Sub-total	7 469	8,0	11,2
	Total	66 508	18,1	100,0

Fonte: INE

Entre janeiro e outubro, o valor das **exportações** de **serviços** foi de cerca de 21,1 mil milhões de euros, mais 12,5% face ao período homólogo.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-out 21			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	620	-26,3	2,9
Transportes	4 265	6,8	20,2
Viagens e Turismo	8 134	19,3	38,5
Outros serviços fornecidos pelas empresas	7 845	14,1	37,1
Outros	265	8,7	1,3
Total	21 129	12,5	100,0

Fonte: Banco de Portugal

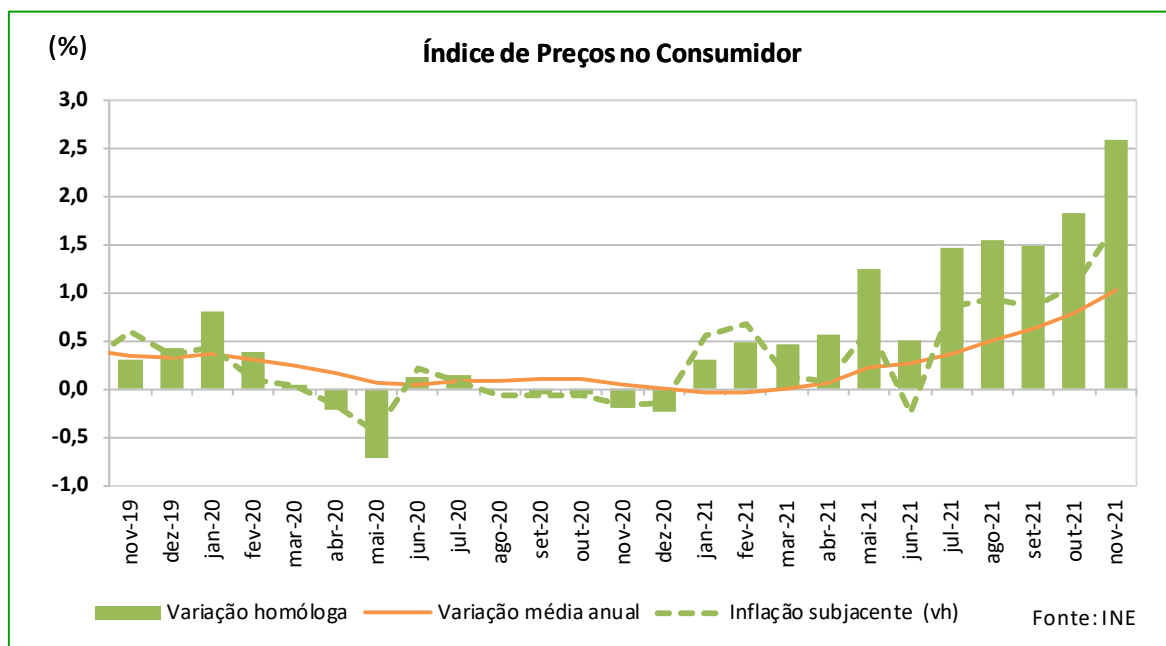
As **importações** de **serviços** terão aumentado 15,1% comparativamente ao período de janeiro a outubro de 2020, atingindo cerca de 12,8 milhões de euros.

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-out 21			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	341	-5,9	2,7
Transportes	2 796	16,8	21,8
Viagens e Turismo	2 916	23,4	22,7
Outros serviços fornecidos pelas empresas	6 504	12,9	50,7
Outros	282	2,3	2,2
Total	12 839	15,1	100,0

Fonte: Banco de Portugal

No consumidor

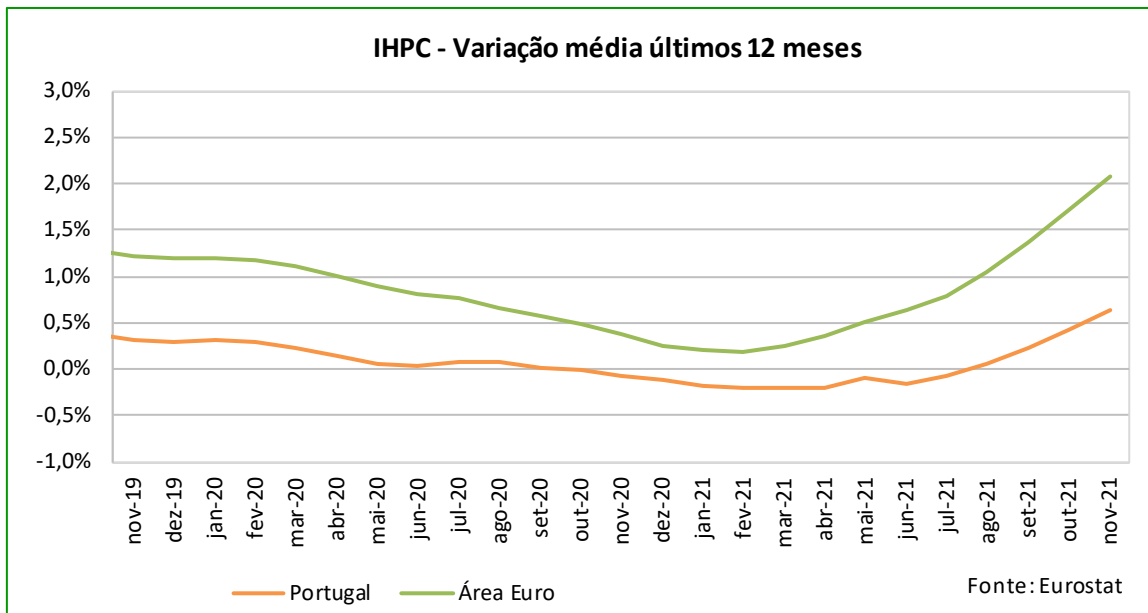
Em novembro, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de +2,6%, valor superior em +0,8 p.p. face ao registado no mês anterior. A variação mensal do IPC foi de +0,4% (+0,5% em outubro).



O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de +1,7%, superior à registada no mês anterior em +0,6 p.p..

A variação média dos últimos doze meses do IPC foi de +1,0% (+0,8% em outubro).

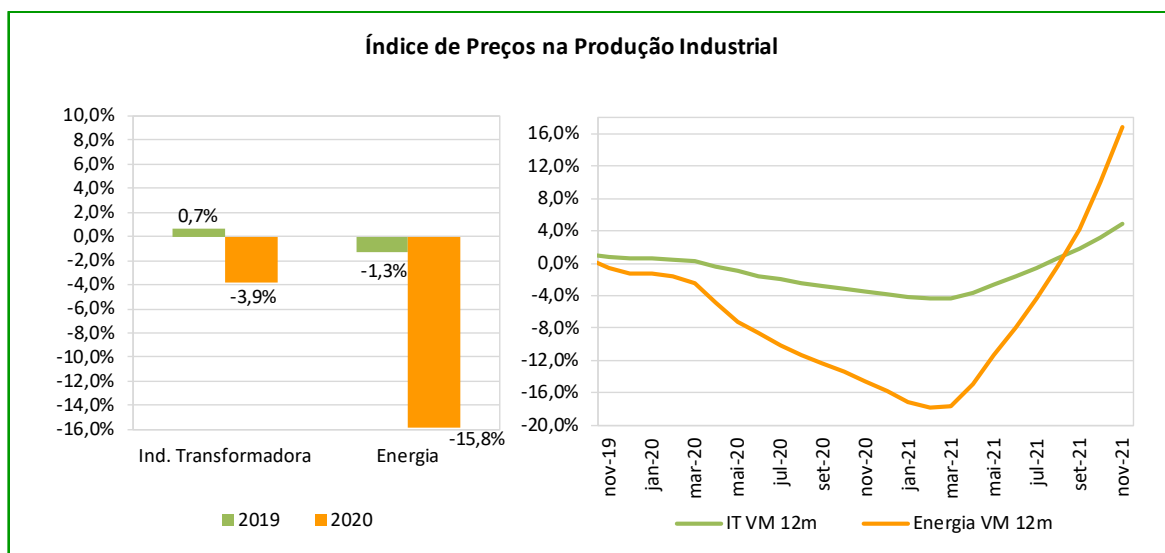
Em **Portugal**, a variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) foi de +2,6% em novembro (+2,7% nos **bens**; +2,4% nos **serviços**), superior à do mês anterior. Na **Área Euro**, a variação homóloga subiu para +4,9% (+6,3% nos bens; +2,7% nos serviços), após +4,1% em outubro.



A variação média dos últimos doze meses do IHPC foi de +0,7% em Portugal e de +2,2% na Área Euro.

Na produção industrial

Em novembro, a variação homóloga do **índice de preços na produção industrial** aumentou para +18,7% (+16,2% no mês anterior) e para +60,4% no agrupamento de energia (+50,6% em outubro). Na **indústria transformadora**, o crescimento homólogo foi de +14,4% (+11,3% em outubro).



Em novembro, a variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial foi de +6,8% (+4,8% em outubro).

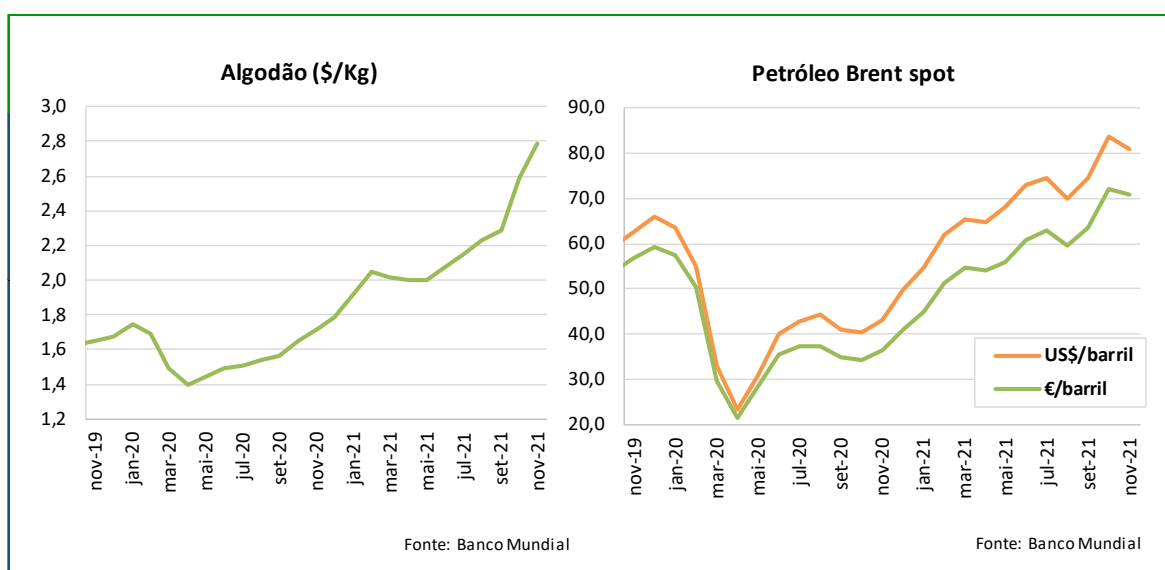
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	nov-20	nov-21
Bens de consumo	0,3%	1,6%
Bens intermédios	-2,8%	8,0%
Bens de investimento	0,3%	1,6%
Energia	-14,6%	16,7%
Indústria Transformadora	-3,5%	4,8%
Indústria	-3,9%	6,8%

Fonte: INE

Das matérias-primas

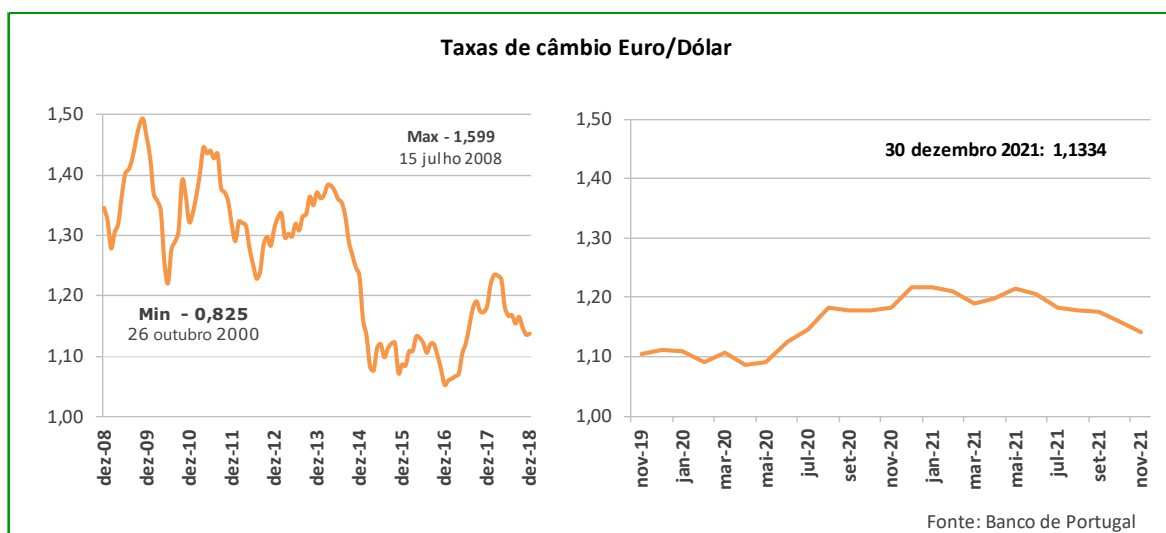
Em novembro, o preço médio do **algodão** foi de 2,79 \$/Kg, superior ao registado em outubro (+7,8%) e muito acima do observado em igual mês de 2020 (+62,8%).

O preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) situou-se em 80,8 dólares/barril, em novembro, traduzindo um decréscimo face a outubro (-3,4%), mas um forte aumento face a novembro de 2020 (+86,8%). Este preço médio correspondeu a 70,8 euros (-1,9% face a outubro; +93,8% face ao mesmo mês do ano anterior).



EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em novembro, a cotação média do **euro** face ao **dólar** foi de 1,141 USD/EUR, traduzindo uma variação de -1,6% em comparação com o mês anterior. Face ao mesmo mês de 2020, o euro depreciou-se em -3,6%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em outubro, o euro apreciou-se face à **libra esterlina** (+0,1%) e depreciou-se relativamente ao **franco suíço** (-1,7%), ao **real** do Brasil (-1,2%) e ao **iene** (-0,8%).

	Taxas de câmbio do euro					
	Média Anual			Média Mensal		
	2019	2020	Var, %	nov 20	nov 21	Var. %
EUR/USD	1,120	1,142	2,0%	1,178	1,141	-3,1%
EUR/JPY	122,1	121,8	-0,2%	123,9	130,1	5,0%
EUR/GBP	0,877	0,890	1,4%	0,907	0,848	-6,6%
EUR/BRL	4,414	5,894	33,5%	6,617	6,343	-4,1%
EUR/CHF	1,113	1,071	-3,8%	1,074	1,052	-2,0%

Fonte: Banco de Portugal

Em novembro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de -0,3% e uma variação homóloga de -1,2%.

No mesmo mês, a taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou uma variação mensal de -0,9% e homóloga de -3,0%.

Crédito bancário

Em novembro, as taxas de juro médias da **Euribor** diminuíram em todos os prazos, 3, 6 e 12 meses, face ao mês anterior (-0,017 p.p., -0,007 p.p. e -0,012 p.p. respetivamente).

	Euribor					
	Média anual			Média mensal		
	2019	2020	Diferença	nov 20	nov 21	Diferença
3 Meses	-0,356%	-0,427%	-0,071 p.p.	-0,521%	-0,567%	-0,046 p.p.
6 Meses	-0,302%	-0,367%	-0,065 p.p.	-0,509%	-0,534%	-0,025 p.p.
12 Meses	-0,215%	-0,306%	-0,091 p.p.	-0,481%	-0,489%	-0,007 p.p.

Fonte: Banco Central Europeu

Em outubro, comparativamente ao mês anterior, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** aumentou nos prazos até um ano (+0,09 p.p.) e a mais de cinco anos (+0,01 p.p.) e diminuiu no prazo de um a cinco anos (-0,01 p.p.).

	Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos					
	Média anual			Média mensal		
	2019	2020	Diferença	out/20	out/21	Diferença
Empréstimos até 1 ano	2,66%	2,47%	-0,19 p.p.	2,40%	2,27%	-0,13 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,24%	2,01%	-0,23 p.p.	1,96%	1,76%	-0,20 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,33%	2,16%	-0,17 p.p.	2,11%	1,99%	-0,12 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

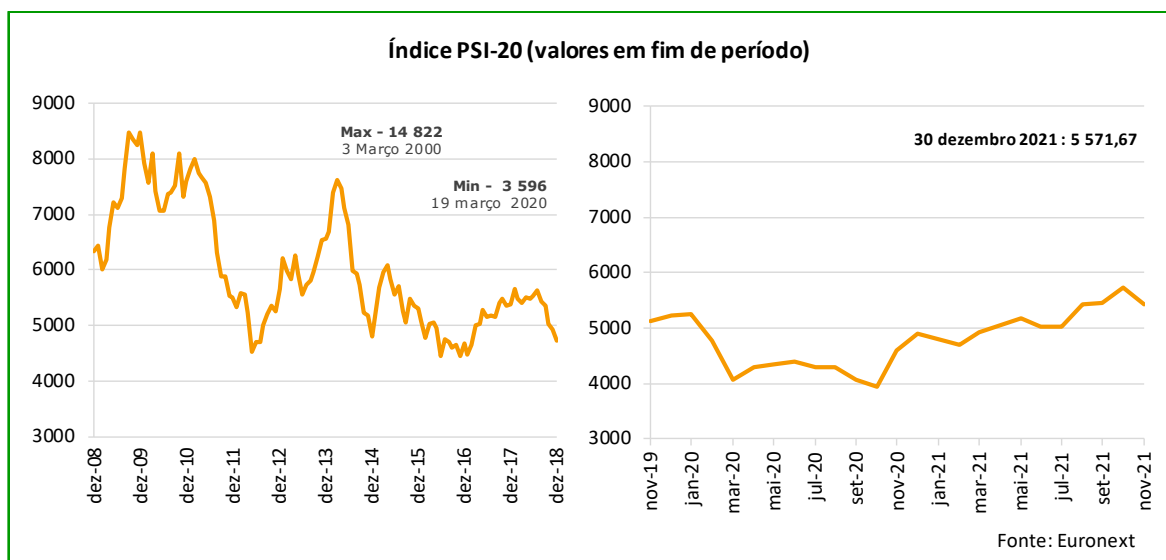
Em outubro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** aumentou para 2,09% (2,03% em setembro), refletindo as subidas nos **escalões** até 1 milhão de euros (de 2,22% para 2,30%) e superior a 1 milhão de euros (de 1,74% para 1,80%).

	Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos					
	Média anual			Média mensal		
	2019	2020	Diferença	out-20	out-21	Diferença
Total	2,28%	2,00%	-0,28 p.p.	2,07%	2,09%	0,02 p.p.
Até 1 milhão de euros	2,59%	2,22%	-0,37 p.p.	2,31%	2,30%	-0,01 p.p.
Acima de 1 milhão euros	1,85%	1,70%	-0,15 p.p.	1,70%	1,80%	0,10 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em novembro, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.433,05 pontos, traduzindo uma desvalorização de -5,2% face ao mês anterior e uma valorização de 18,0% relativamente a novembro 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 30 de dezembro de 2021)