



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – abril 2017 - Newsletter

ÍNDICE

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

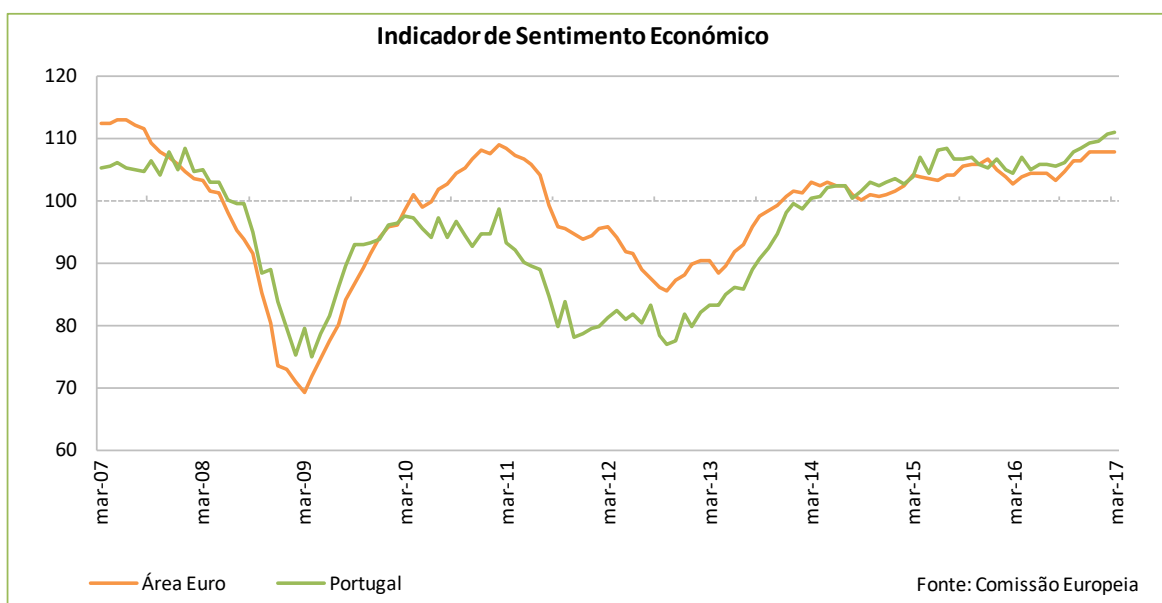
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

O **indicador de sentimento económico** de março registou um acréscimo na **União Europeia** (+0,2 pontos) e manteve-se praticamente inalterado na **Área Euro** (+0,1 pontos).

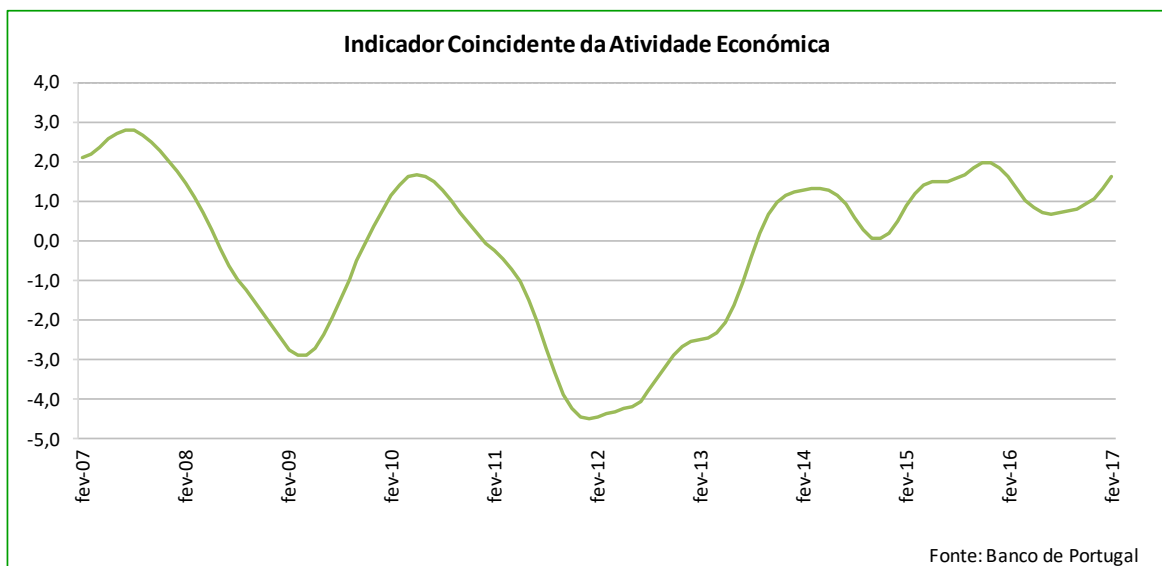
A avaliação efetuada para a Área Euro resulta de um acréscimo de confiança dos “consumidores” e das empresas da “construção”. A “indústria” e os “serviços” registaram uma apreciação menos favorável e o “comércio a retalho” manteve a avaliação efetuada no mês anterior.

Quanto às cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico aumentou na Alemanha (+0,9) e desceu em Itália (-0,1), na Holanda (-0,3), em França (-1,0) e em Espanha (-1,8).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** teve um acréscimo de +0,3 pontos em março. Esta evolução positiva resultou da apreciação dos “consumidores” e, em menor grau, das empresas dos “serviços”. Nos restantes setores, a apreciação foi menos favorável.

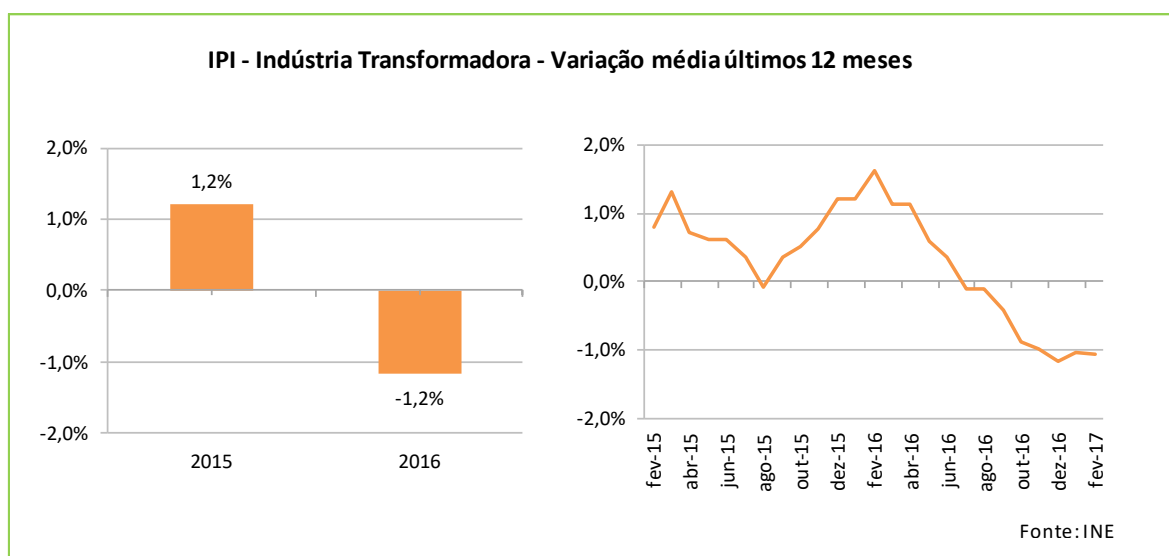
O **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da atividade económica (Banco de Portugal) registou, em fevereiro, um valor de +1,6% (+1,3% em janeiro). No mesmo mês, a variação homóloga do indicador similar para o consumo privado foi de +2,3%, variação inferior em 0,1 p.p. à registada no mês anterior.



Atividade setorial

- Produção

Em fevereiro, o **índice de produção industrial (IPI)** registou uma variação homóloga mensal de +2,1%. No mês anterior, a variação tinha sido de +3,4%. A **indústria transformadora** registou uma variação de +1,6%, igual à registada em janeiro.

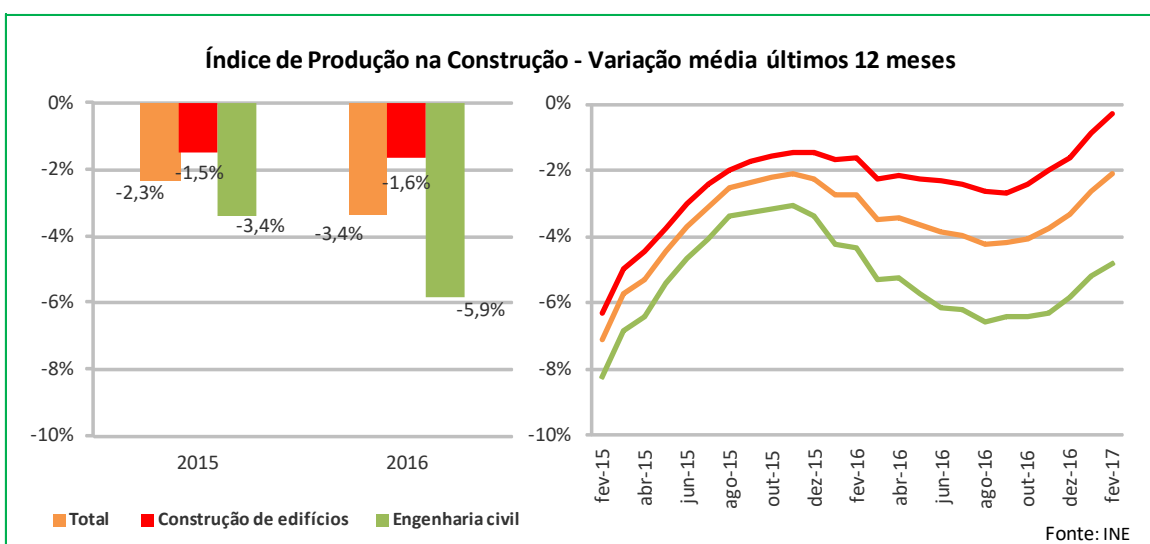


Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IPI registou em fevereiro um acréscimo de +1,2%. Na **indústria transformadora**, essa variação foi de -1,1% e na **energia** de +12,8%.

Índice de Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	fev-16	fev-17
Bens de consumo	-0,9%	-2,3%
Bens intermédios	2,2%	-0,1%
Bens de investimento	3,3%	-1,5%
Energia	7,7%	12,8%
Indústria transformadora	1,6%	-1,1%
Indústria	2,2%	1,2%

Fonte: INE

O **índice de produção na construção** teve, em fevereiro, uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +2,0% (+4,3% na “construção de edifícios” e -1,5% na “engenharia civil”).

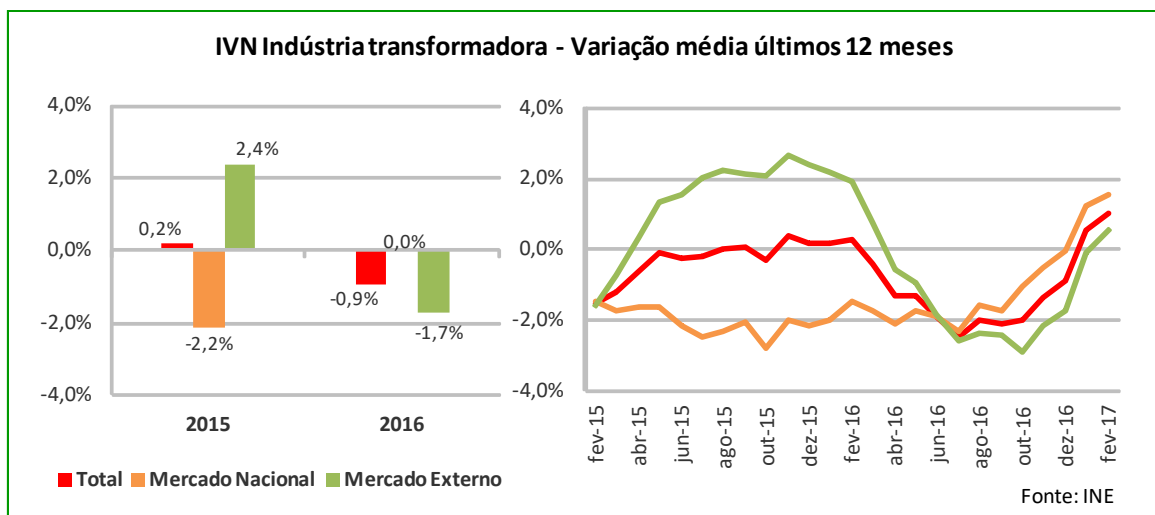


Fonte: INE

Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o índice de produção na construção registou uma variação de -2,1% (-4,8% na “engenharia civil” e -0,3% “construção de edifícios”).

- Volume de negócios

O **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou, em fevereiro, uma variação homóloga mensal de +5,9% (+5,6% no **mercado nacional**; +6,2% no **mercado externo**).

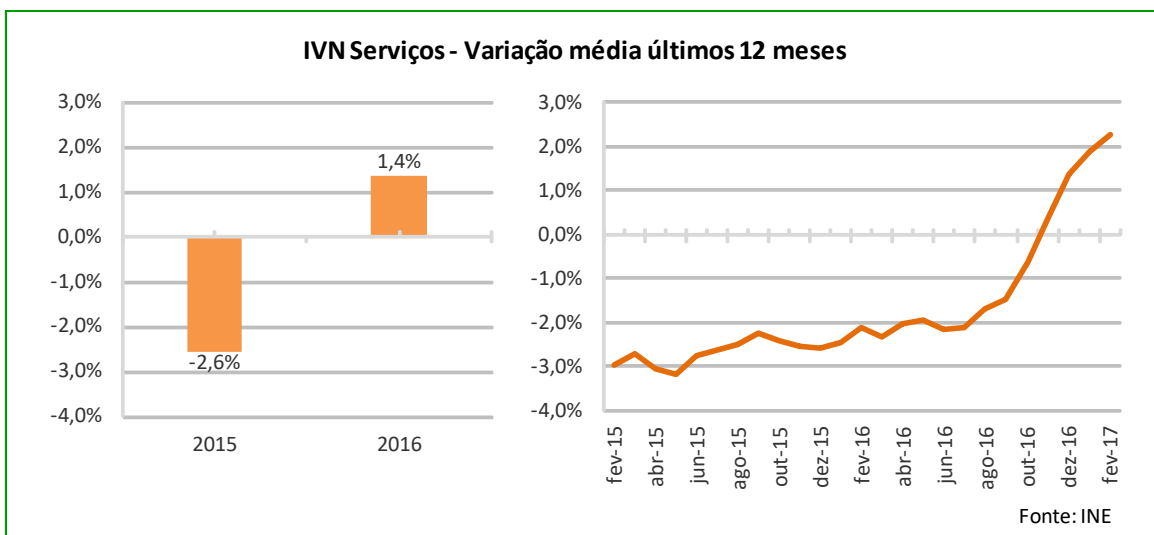


No total da **indústria**, a variação homóloga mensal foi de +5,6% (+3,4% no mercado nacional; +8,3% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
	Total	fev-17	
		Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	3,7%	5,8%	1,2%
Bens intermédios	0,1%	-0,7%	0,9%
Bens de investimento	-2,1%	-7,5%	0,3%
Energia	1,4%	0,1%	7,5%
Indústria Transformadora	1,0%	1,5%	0,5%
Indústria	1,2%	0,9%	1,5%

Fonte: INE

Em fevereiro, o índice de volume de negócios nos **serviços** teve uma variação homóloga mensal de +5,6% (+5,5% no “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos”; +4,9% nos “transportes e armazenagem”).

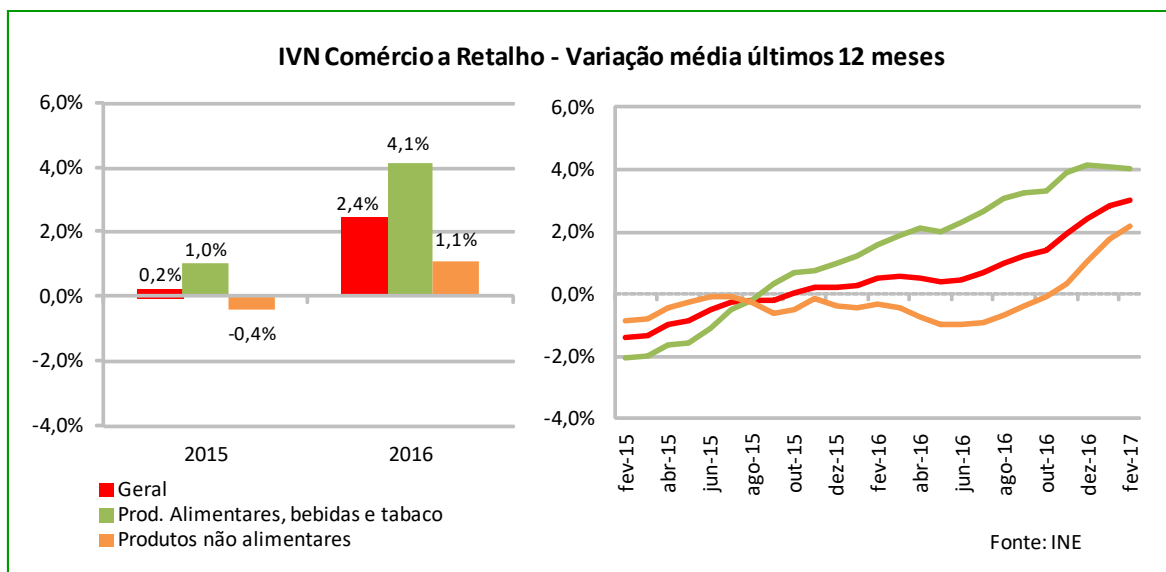


A variação média do IVN dos serviços nos últimos doze meses foi de 2,3% (2,2% na secção “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos”).

IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	fev-16	fev-17
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	-2,5%	2,2%
Transportes e armazenagem	-1,2%	1,9%
Alojamento, restauração e similares	8,1%	8,4%
Atividades de informação e de comunicação	-6,4%	0,3%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	-5,7%	-3,0%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	-0,1%	4,1%
Serviços	-2,1%	2,3%

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou, em fevereiro, uma variação homóloga de +4,6% (+2,6% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco”; +6,2% nos “produtos não alimentares”).



Comércio internacional

No período de janeiro a fevereiro, as **exportações de bens** foram de cerca de 8,8 mil milhões de euros, mais 13,8% do que no período homólogo do ano anterior. As exportações de bens com destino a países da União Europeia terão crescido +9,1% e as com destino a países extra-UE +31,3%.

Comércio Internacional - Exportação de bens				
jan-fev 17				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	922	6,7	10,5
85	Máquinas e aparelhos elétricos	796	18,2	9,1
27	Combustíveis e óleos minerais	723	72,2	8,2
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	556	12,5	6,3
61+62	Vestuário	546	10,5	6,2
39	Plástico e suas obras	473	11,4	5,4
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	448	24,3	5,1
64	Calçado	375	7,2	4,3
94	Móveis, anúncios, cartazes	308	3,2	3,5
48	Papel e cartão, e suas obras	282	-1,4	3,2
40	Borracha e suas obras	191	5,0	2,2
30	Produtos farmacêuticos	156	1,7	1,8
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	137	2,8	1,6
Sub-total		5 912	14,3	67,4
Total		8 768	13,8	100,0

Fonte: INE

Quanto às **importações de bens**, no período janeiro a fevereiro, o valor foi de cerca de 10,5 mil milhões de euros, superior em cerca de 15,4% face a igual período de 2016. As importações de bens com origem em países da UE terão crescido +10,6% e as de países fora da UE +33,1%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
jan-fev 17				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	1 393	19,2	13,3
27	Combustíveis e óleos minerais	1 386	82,3	13,2
85	Máquinas e aparelhos elétricos	864	19,7	8,2
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	847	13,3	8,1
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	516	18,7	4,9
39	Plásticos e suas obras	513	5,3	4,9
30	Produtos farmacêuticos	369	0,2	3,5
61+62	Vestuário	315	1,0	3,0
3	Peixes, crustáceos e moluscos	222	6,7	2,1
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	196	4,5	1,9
29	Produtos químicos orgânicos	195	27,2	1,9
94	Móveis, anúncios, cartazes	177	18,8	1,7
48	Papel e cartão, e suas obras	155	-0,5	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	138	-0,7	1,3
	Sub-total	7 286	21,6	69,5
	Total	10 476	15,4	100,0

Fonte: INE

O valor das **exportações de serviços**, no período janeiro a fevereiro, foi de 3,6 mil milhões de euros, mais 14,0% do que em igual período de 2016.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-fev 17			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	127	-14,8	3,5
Transportes	979	22,1	27,1
Viagens e Turismo	1363	15,1	37,7
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1087	10,6	30,1
Outros	60	9,1	1,7
Total	3 616	14,0	100

Fonte: Banco de Portugal

Quanto às **importações de serviços**, o valor atingiu cerca de 2,3 mil milhões, mais 15,9% face ao período homólogo do ano anterior.

Comércio Internacional - Importação de Serviços

jan-fev 17

	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	51	-7,3	2,2
Transportes	532	20,9	23,5
Viagens e Turismo	606	13,7	26,7
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1039	20,3	45,8
Outros	39	-39,1	1,7
Total	2 267	15,9	100

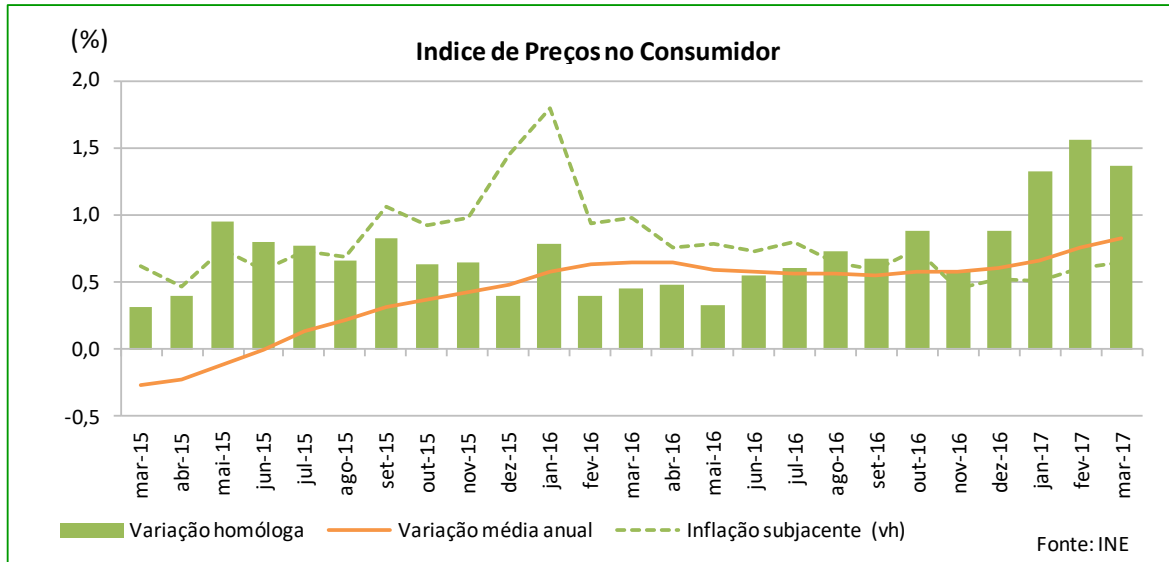
Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

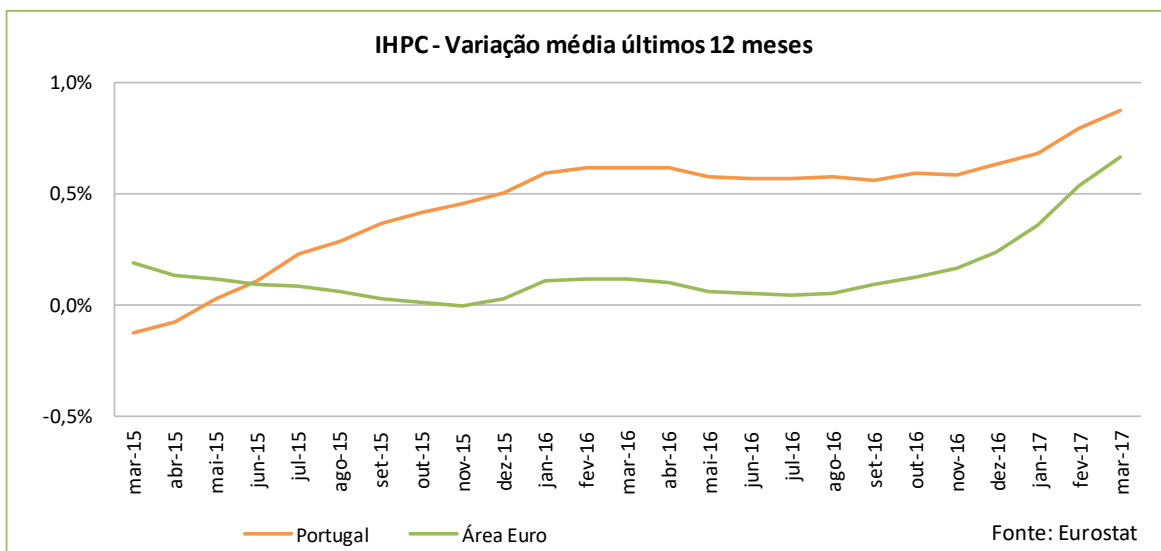
No consumidor

Em março, o índice de preços no consumidor (**IPC**) teve uma variação homóloga de +1,4%, inferior em 0,2 pontos percentuais à registada em fevereiro. A variação média dos últimos doze meses manteve-se em +0,8%.

O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de +0,6% (idêntica à de fevereiro).

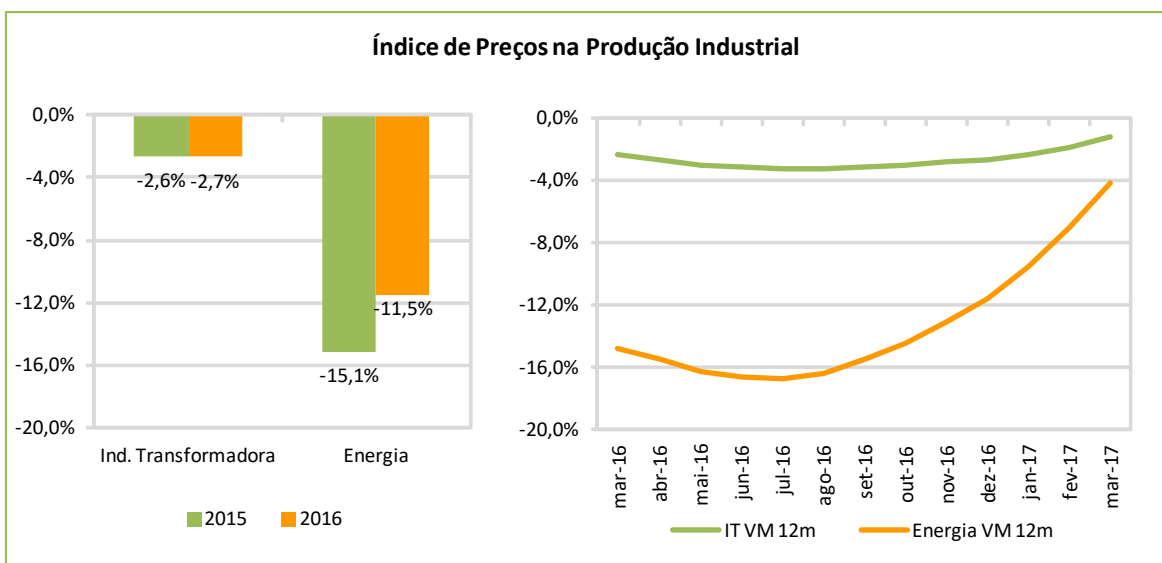


Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) registou, em março, uma variação homóloga mensal de +1,4% (+1,5% nos **bens**; +1,2% nos **serviços**). Na **Área Euro**, esta variação foi de +1,5% (+2,0% nos bens; +1,0% nos serviços).



Na produção industrial

Em março, o **índice de preços na produção industrial** teve uma variação homóloga de +4,0%, menos 0,1 pontos percentuais que em fevereiro. Na indústria transformadora, os preços na produção terão crescido +3,8% (mais 0,3 pontos percentuais do que no mês anterior).



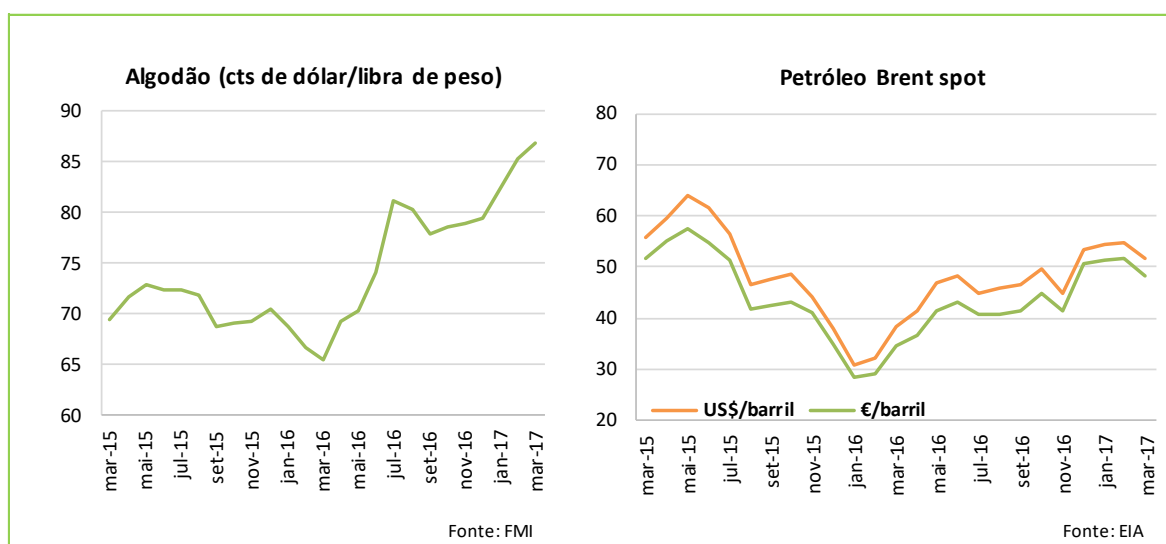
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses

	mar-16	mar-17
Bens de consumo	2,3%	0,5%
Bens intermédios	-0,1%	-1,0%
Bens de investimento	2,7%	-0,6%
Energia	-14,8%	-4,2%
Indústria Transformadora	-2,4%	-1,2%
Indústria	-2,4%	-1,1%

Fonte: INE

Das matérias-primas

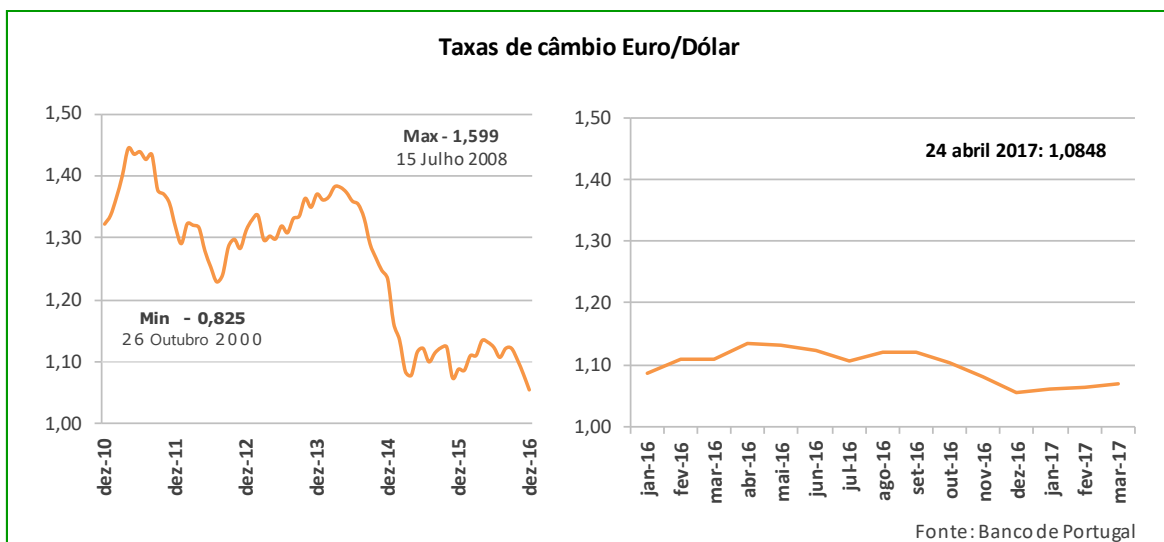
Em março, o preço médio do **algodão** foi de 86,8 cts de dólar/libra de peso, valor superior em 1,9% face a fevereiro e em 32,5% face ao mês homólogo de 2016.



O preço médio do **petróleo**, em março, desceu cerca de 6,0% em relação ao mês anterior, com o preço *spot* médio do Brent a situar-se em 51,6 dólares/barril. Em março do ano anterior, o preço era inferior em 35,0%. Em euros, o preço médio do petróleo corresponde a 48,3 euros, valor inferior em 6,3% ao do mês anterior e superior em 40,0% ao do mês homólogo de 2016.

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em março, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1.069 USD/EUR, mais 0,4% que em fevereiro. Relativamente ao mês homólogo de 2016, o euro desvalorizou-se 3,7% face ao USD.



Em comparação com as taxas de câmbio médias do mês anterior, o euro apreciou-se, em março, face à libra esterlina (+0,3%), ao franco suíço (+0,4%), ao iene (+0,6%) e ao real (+1,2%).

Taxas de câmbio do euro						
	Médias Anuais			Médias Mensais		
	2015	2016	Var. %	mar-16	mar-17	Var. %
EUR/USD	1,110	1,107	-0,3%	1,110	1,069	-3,7%
EUR/JPY	134,3	120,2	-10,5%	127,9	119,6	-6,5%
EUR/GBP	0,726	0,819	12,8%	0,792	0,856	8,1%
EUR/BRL	3,700	3,856	4,2%	4,120	3,341	-18,9%
EUR/CHF	1,068	1,090	2,1%	1,092	1,071	-1,9%

Fonte: Banco de Portugal

Em março, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de 0,2% e homóloga de 0,3%. A taxa de câmbio efetiva nominal do euro registou uma variação mensal de 0,6% e homóloga de 0,4%.

FINANCIAMENTO

Crédito bancário

Em março, comparativamente aos valores do mês anterior, as taxas de juro médias da Euribor não registaram alterações nos prazos de 3 e 6 meses. No prazo de 12 meses, a taxa de juro média mensal passou para -0,110% (-0,106% em fevereiro).

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2015	2016	Diferença	mar-16	mar-17	Diferença
3 Meses	-0,020%	-0,265%	-0,245 p.p.	-0,229%	-0,329%	-0,100 p.p.
6 Meses	0,053%	-0,165%	-0,218 p.p.	-0,134%	-0,241%	-0,107 p.p.
12 Meses	0,168%	-0,035%	-0,203 p.p.	-0,012%	-0,110%	-0,098 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em fevereiro, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** manteve uma tendência descendente nos empréstimos com prazos até 1 ano (-0,04 p.p. face à taxa de janeiro) e entre 1 a 5 anos (-0,07 p.p.). Nos saldos de empréstimos a mais de 5 anos, a taxa de juro média manteve-se praticamente inalterada (2,61% em fevereiro; 2,60% em janeiro).

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2015	2016	Diferença	fev-16	fev-17	Diferença
Empréstimos até 1 ano	4,49%	3,77%	-0,72 p.p.	4,03%	3,41%	-0,62 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	4,26%	3,48%	-0,78 p.p.	3,77%	3,08%	-0,69 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	3,08%	2,74%	-0,34 p.p.	2,84%	2,61%	-0,23 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

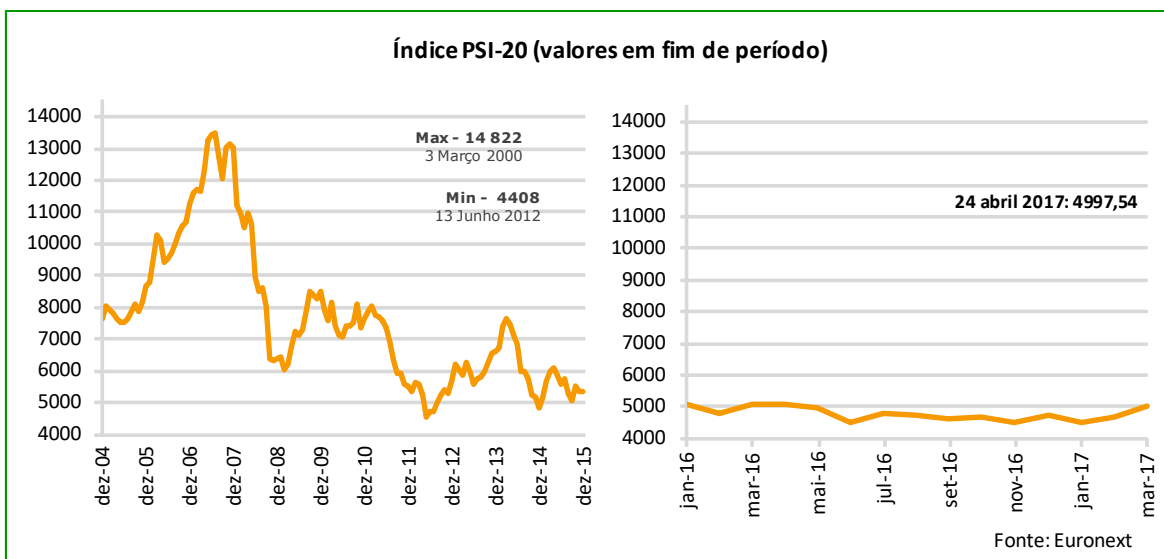
Em fevereiro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 2,89% (3,12% em janeiro). Nos empréstimos até um milhão de euros, esta taxa diminuiu em 0,10 p.p. face ao mês anterior e, nos empréstimos superiores a 1 milhão de euros, em 0,62 p.p..

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2015	2016	Diferença	fev-16	fev-17	Diferença
Total	3,80%	3,16%	-0,64 p.p.	3,45%	2,89%	-0,56 p.p.
Até 1 milhão de euros	4,21%	3,48%	-0,73 p.p.	3,70%	3,25%	-0,45 p.p.
Acima de 1 milhão euros	3,27%	2,68%	-0,59 p.p.	3,08%	2,17%	-0,91 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

O índice **PSI-20** encerrou, em março, nos 5007,85 pontos, mais 7,7% em relação ao mês anterior e menos 0,3% face a março de 2016.



Separata de Indicadores para Portugal - [aqui](#)

Separata de Indicadores para Área Euro - [aqui](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 24 de Abril de 2017)