



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – outubro 2017 - Newsletter

ÍNDICE

EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA	2
Atividade global.....	2
Atividade setorial	3
- Produção	3
- Volume de negócios.....	4
Comércio internacional.....	6
PREÇOS	8
No consumidor	8
Na produção industrial.....	9
Das matérias-primas	10
EVOLUÇÃO CAMBIAL	11
FINANCIAMENTO	12
Crédito bancário.....	12
Mercado de capitais.....	13

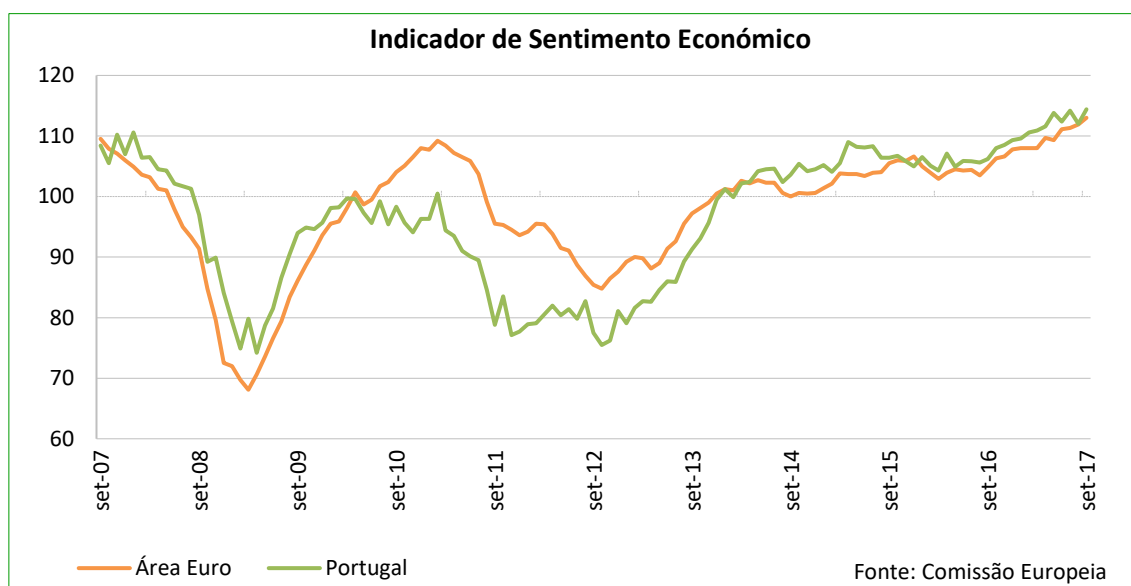
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em setembro, o **indicador de sentimento económico** registou um acréscimo de 1,1 pontos na **União Europeia (UE)** e na **Área Euro (AE)**.

A avaliação efetuada para a AE resultou de um acréscimo de **confiança** das empresas da “**indústria**”, do “**comércio a retalho**” e da “**construção**”. As empresas dos “**serviços**” e os “**consumidores**” mantiveram, praticamente, inalterada a sua avaliação.

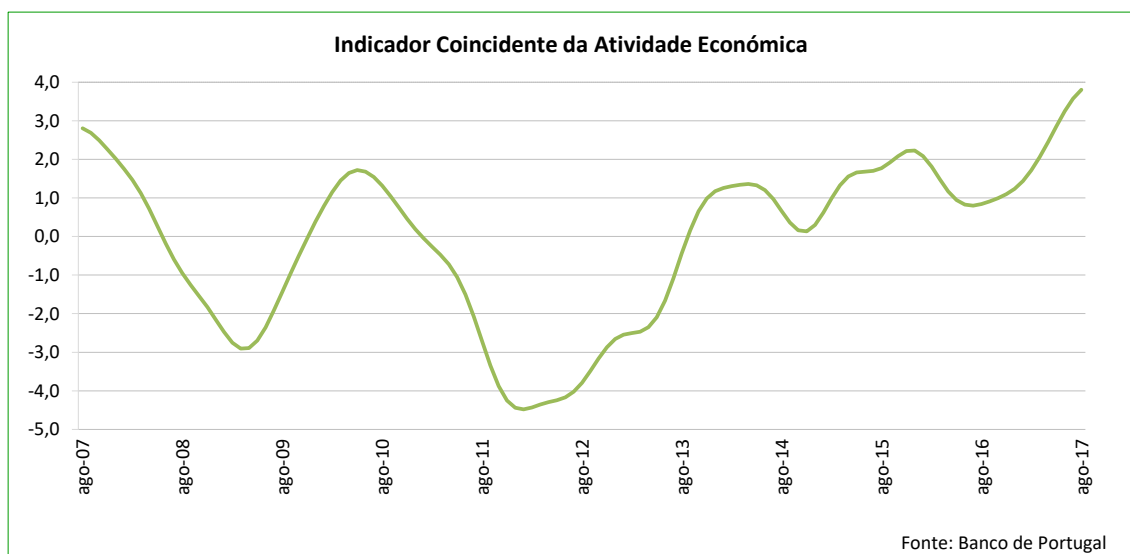
Neste mês, o indicador de sentimento económico teve um acréscimo em todas as **cinco maiores economias da AE**, mais significativo na Holanda (+1,9 pontos) e na Itália (+1,8), seguindo-se a Espanha (+0,6), a Alemanha (+0,5) e a França (+0,4).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** registou um acréscimo de +2,4 pontos, em resultado da avaliação mais favorável efetuada pelas empresas de todos os sectores de atividade que compõem o indicador. Os “**consumidores**” procederam neste mês a uma avaliação menos positiva.

O **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da atividade económica (Banco de Portugal) registou, em agosto, um valor de +3,8%, superior aos registados em junho (+3,2%) e julho (+3,5%).

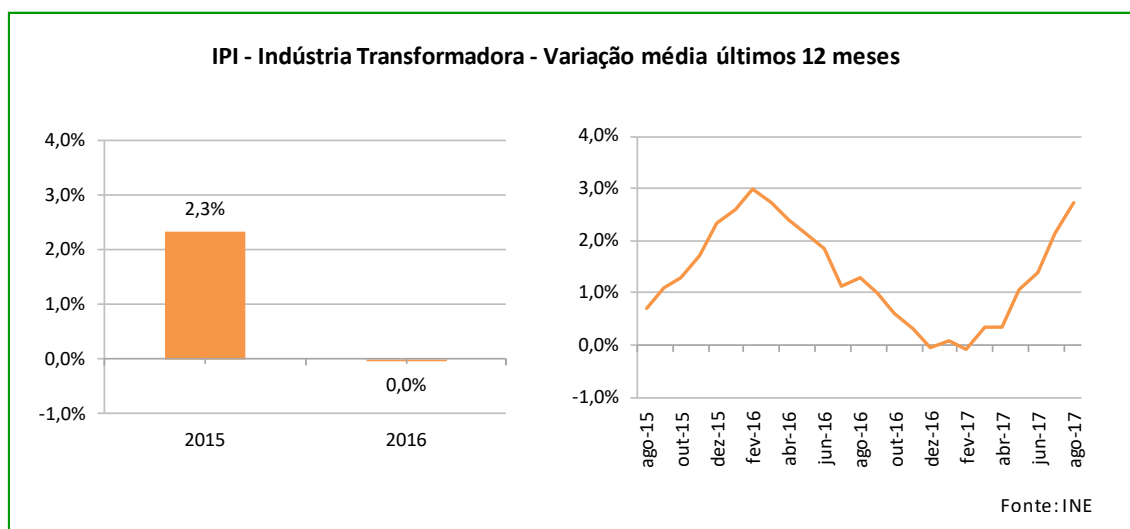
A variação homóloga do indicador similar para o consumo privado foi de +2,8% em agosto, igual à de julho.



Atividade setorial

- Produção

Em agosto, o **índice de produção industrial (IPI)** registou uma variação homóloga mensal de +10,4% (+6,9% em julho). Na **indústria transformadora**, esta variação foi de +8,7% (+4,4% no mês anterior) e no setor da **energia** de +15,7%.

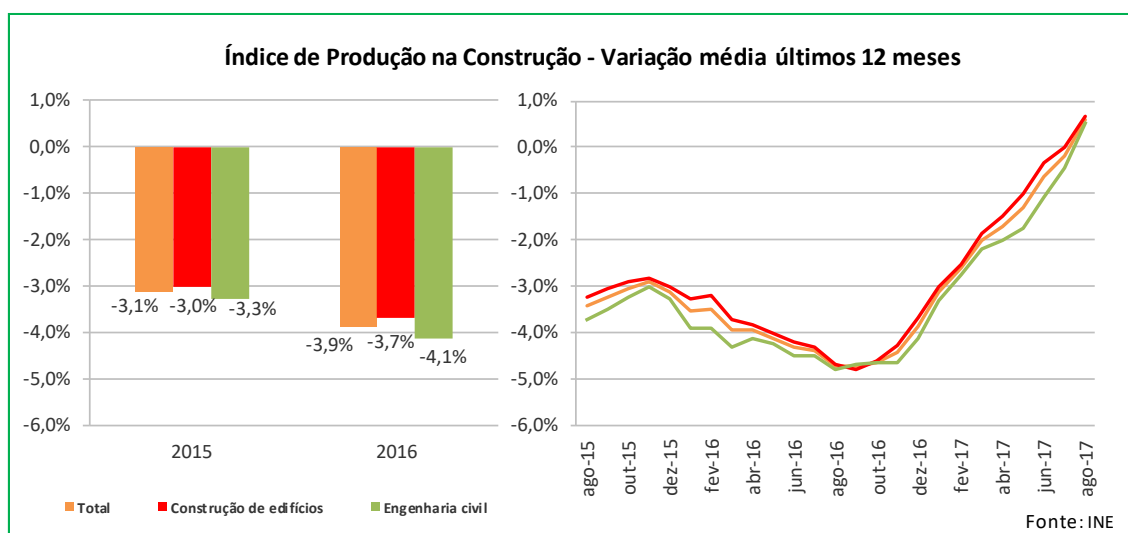


Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IPI registou, em agosto, uma variação positiva de +3,5% (+3,0% em julho). Na **indústria transformadora**, essa variação foi de +2,7% e, na **energia**, de +7,1%.

Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses		
	ago-16	ago-17
Bens de consumo	0,6%	4,1%
Bens intermédios	2,5%	1,7%
Bens de investimento	0,8%	1,8%
Energia	11,0%	7,1%
Indústria transformadora	1,3%	2,7%
Indústria	3,0%	3,5%

Fonte: INE

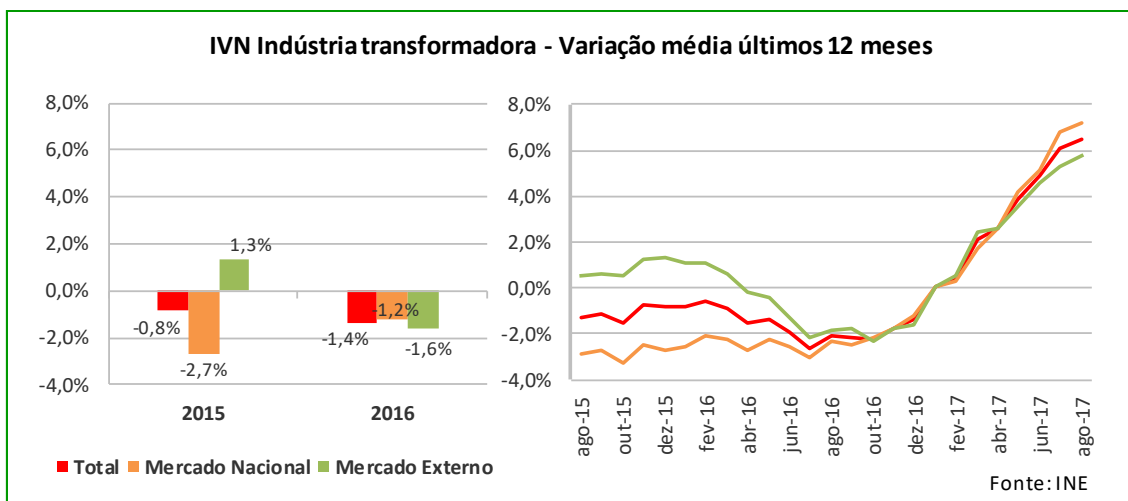
O **índice de produção na construção** teve, em agosto, uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +2,6% (+0,9 p.p. que em julho). Esta variação foi de +1,3% na “construção de edifícios” e de +4,6% na “engenharia civil”.



Neste mês, a variação média nos últimos doze meses foi positiva em ambos os segmentos: +0,7% na “construção de edifícios” e +0,5% na “engenharia civil”.

- Volume de negócios

O **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou, em agosto, uma variação homóloga mensal de +11,9% (+5,2% em julho). Esta variação foi de +11,8% no **mercado nacional** e de +11,9% no **mercado externo**.

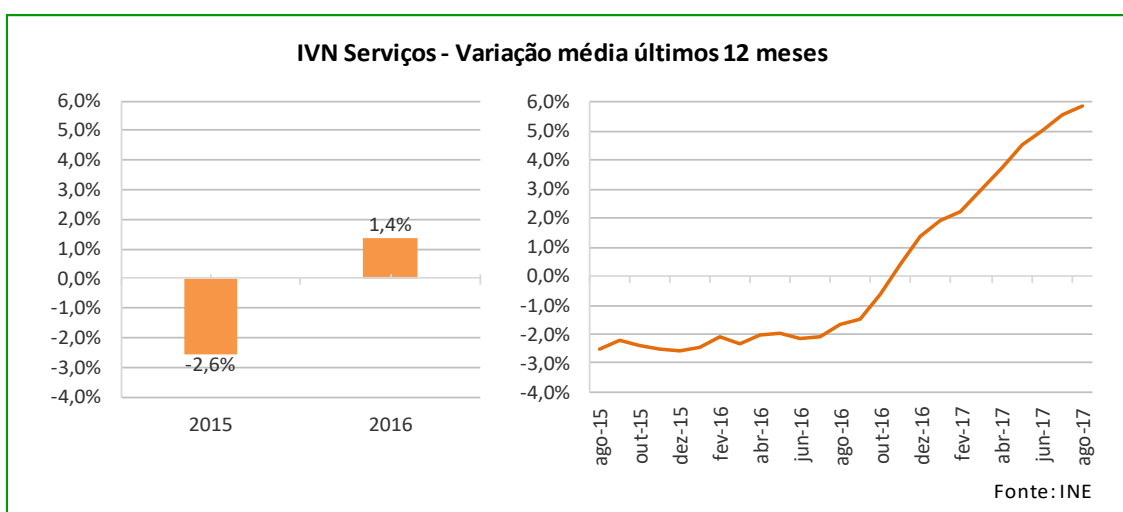


No **total da indústria**, a variação homóloga mensal do índice de volume de negócios foi de +11,3% (+10,8% no mercado nacional e +12,2% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
	ago-17		
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	4,8%	5,3%	4,1%
Bens intermédios	7,0%	8,5%	5,4%
Bens de investimento	5,6%	5,6%	5,6%
Energia	9,7%	4,6%	45,2%
Indústria Transformadora	6,5%	7,2%	5,7%
Indústria	6,8%	6,0%	7,9%

Fonte: INE

Em agosto, o índice de volume de negócios nos **serviços** teve uma variação homóloga mensal de +5,8% (inferior em 0,2 p.p. à observada em julho). Esta variação foi de +4,3% no “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos” e de +7,4% nos “transportes e armazenagem”.

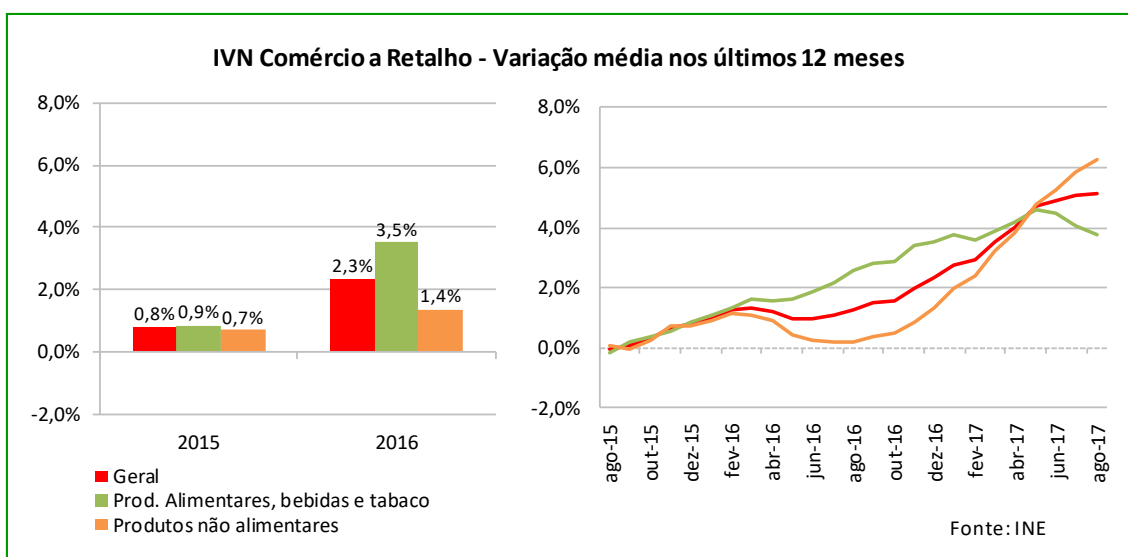


O IVN nos serviços registou uma variação média nos últimos doze meses de +5,9%.

IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	ago-16	ago-17
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	-1,9%	5,4%
Transportes e armazenagem	-1,7%	6,7%
Alojamento, restauração e similares	6,7%	10,8%
Atividades de informação e de comunicação	-4,4%	2,6%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	-7,1%	5,2%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	0,2%	7,5%
Serviços	-1,7%	5,9%

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou, em agosto, uma variação homóloga de +3,9% (+4,3% em julho). Esta variação foi de +1,9% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” e de +5,6% nos “produtos não alimentares”.



Comércio internacional

No período janeiro a agosto, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 36,3 mil milhões de euros, +11,5% do que em igual período de 2016. As exportações de bens com destino a países da União Europeia terão crescido +8,2% e as com destino a países extra UE +21,9%.

Comércio Internacional - Exportação de bens

		jan-ago17		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	3 825	7,7	10,5
85	Máquinas e aparelhos elétricos	3 327	16,0	9,2
27	Combustíveis e óleos minerais	2 654	40,5	7,3
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	2 276	9,6	6,3
61+62	Vestuário	2 164	3,8	6,0
39	Plástico e suas obras	1 965	11,4	5,4
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	1 883	17,4	5,2
64	Calçado	1 424	3,8	3,9
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 279	6,1	3,5
48	Papel e cartão, e suas obras	1 209	2,9	3,3
40	Borracha e suas obras	834	9,0	2,3
30	Produtos farmacêuticos	718	5,5	2,0
45	Cortiça e suas obras	673	4,8	1,9
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	660	8,2	1,8
	Sub-total	24 889	11,7	68,5
	Total	36 321	11,5	100,0

Quanto às **importações de bens**, o valor foi de cerca de 45,2 mil milhões de euros, +14,1% face ao período homólogo de 2016. As importações de bens com origem em países da UE terão crescido +11,0% e as de países extra-UE +24,7%.

Comércio Internacional - Importação de bens

		jan-ago17		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	5 524	11,9	12,2
27	Combustíveis e óleos minerais	5 174	38,9	11,5
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	3 879	15,3	8,6
85	Máquinas e aparelhos elétricos	3 658	17,1	8,1
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	2 278	31,6	5,0
39	Plásticos e suas obras	2 188	10,2	4,8
30	Produtos farmacêuticos	1 545	0,6	3,4
61+62	Vestuário	1 320	11,9	2,9
3	Peixes, crustáceos e moluscos	1 242	11,0	2,7
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	860	5,8	1,9
29	Produtos químicos orgânicos	773	14,5	1,7
94	Móveis, anúncios, cartazes	752	17,6	1,7
38	Produtos diversos das indústrias químicas	704	22,9	1,6
88	Aeronaves, aparelhos espaciais e suas partes	691	10,6	1,5
48	Papel e cartão, e suas obras	690	5,8	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	667	9,3	1,5
40	Borracha e suas obras	646	5,8	1,4
	Sub-total	32 588	16,8	72,2
	Total	45 162	14,1	100,0

Fonte: INE

O valor das **exportações de serviços**, de janeiro a agosto, foi de 19,5 mil milhões de euros, mais 13,3% do que no mesmo período de 2016.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-ago17			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	539	3,1	2,8
Transportes	4225	15,8	21,6
Viagens e Turismo	9902	18,7	50,7
Outros serviços fornecidos pelas empresas	4620	2,2	23,7
Outros	239	23,8	1,2
Total	19 525	13,3	100

Fonte: Banco de Portugal

Quanto às **importações de serviços**, o valor atingiu cerca de 9,6 mil milhões de euros, mais 12,5% face ao período homólogo de 2016.

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-ago17			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	293	29,1	3,1
Transportes	2318	18,9	24,2
Viagens e Turismo	2906	13,4	30,3
Outros serviços fornecidos pelas empresas	3858	10,1	40,3
Outros	202	-24,6	2,1
Total	9 577	12,5	100

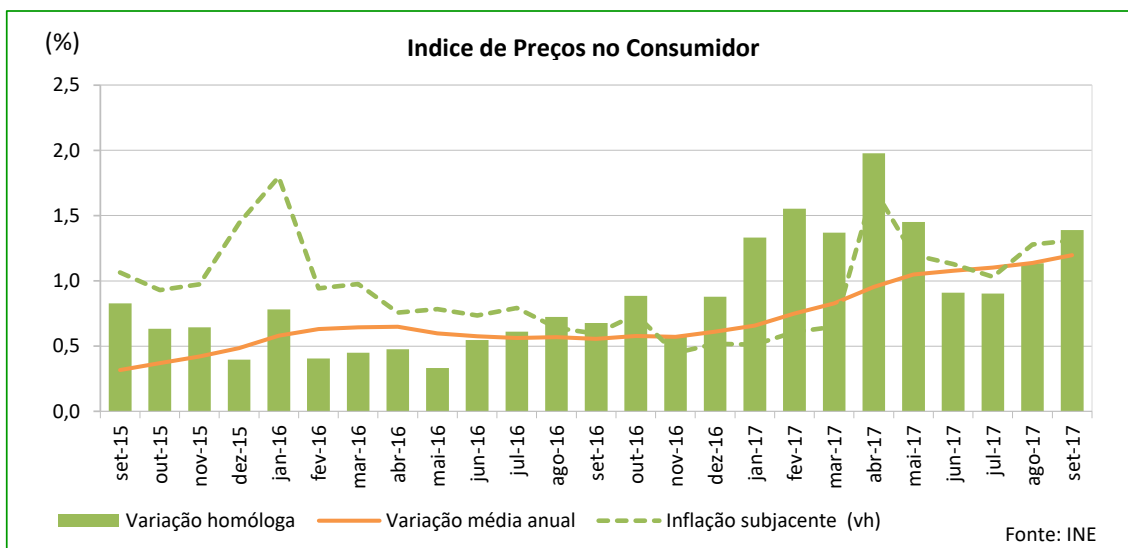
Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

No consumidor

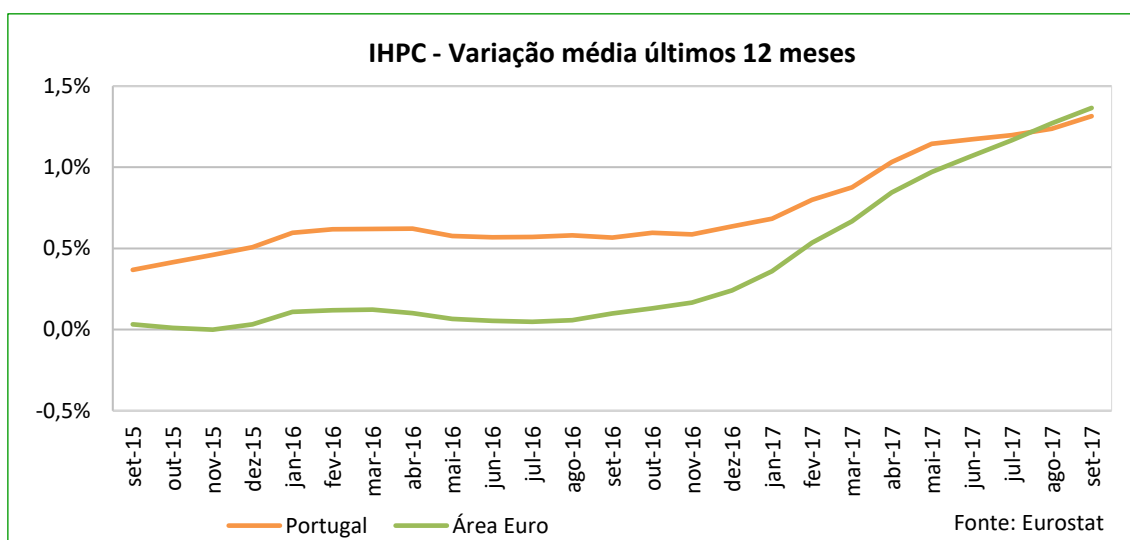
Em setembro, o índice de preços no consumidor (**IPC**) teve uma variação homóloga de +1,4%, superior à registada no mês anterior em 0,3 p.p.. A variação mensal do IPC foi de +0,9%.

O indicador de **inflação subjacente**, excluindo produtos alimentares não transformados e energéticos teve uma variação homóloga de +1,3%, valor idêntico ao registado no mês anterior.



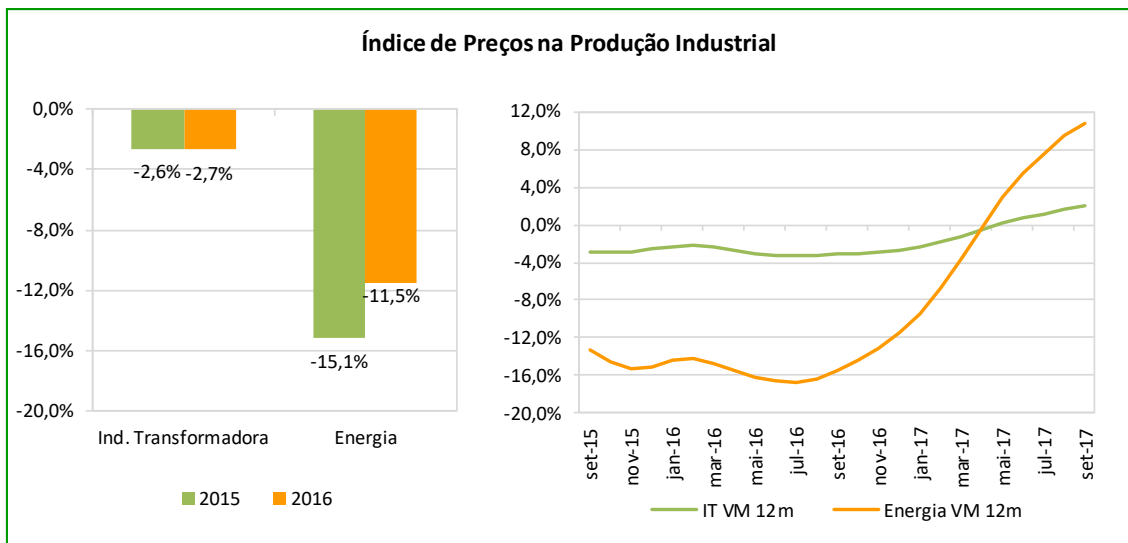
A variação média anual dos preços no consumidor foi de +1,2% (+1,1% no mês anterior).

Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) registou, em setembro, uma variação homóloga mensal de +1,6% (+0,6% nos bens; +3,0% nos serviços). Na Área Euro, a referida variação foi de +1,5% (+1,6% nos bens; +1,5% nos serviços).



Na produção industrial

Em setembro, o índice de preços na produção industrial teve uma variação homóloga de +2,7% (+2,5% em agosto). Na indústria transformadora, essa variação foi de +2,0%, superior à registada no mês anterior (+1,8%).



A variação média dos preços na produção industrial nos últimos doze meses situou-se em +2,7% (+2,0% na indústria transformadora).

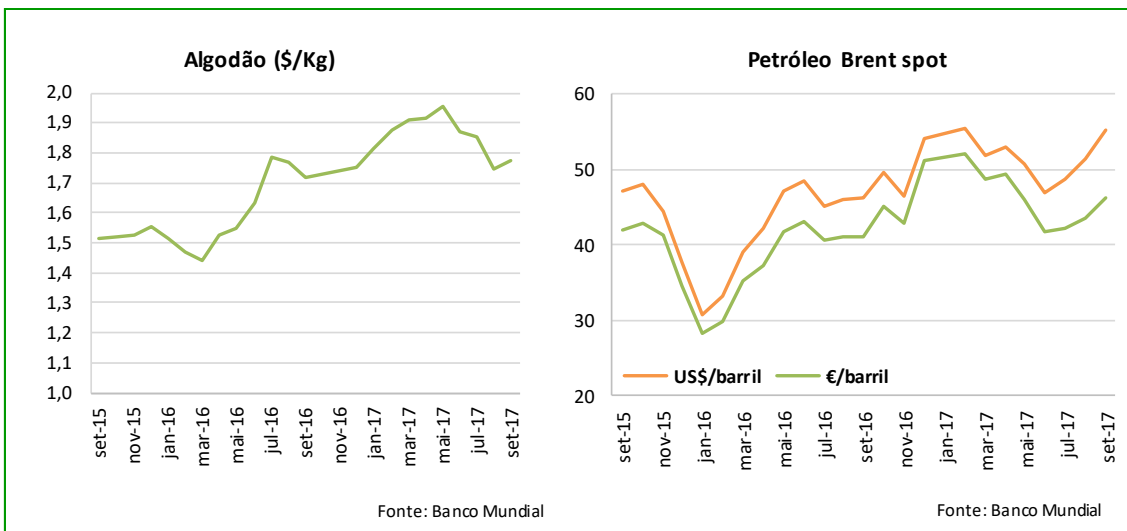
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	set-16	set-17
Bens de consumo	1,3%	0,8%
Bens intermédios	-1,5%	1,1%
Bens de investimento	-0,1%	0,1%
Energia	-15,5%	10,8%
Indústria Transformadora	-3,2%	2,0%
Indústria	-3,4%	2,7%

Fonte: INE

Das matérias-primas

Em setembro, o preço médio do **algodão**¹ foi de 1,78 \$/Kg, valor inferior em 1,6% face ao mês anterior e superior em 3,5% face ao mês homólogo de 2016.

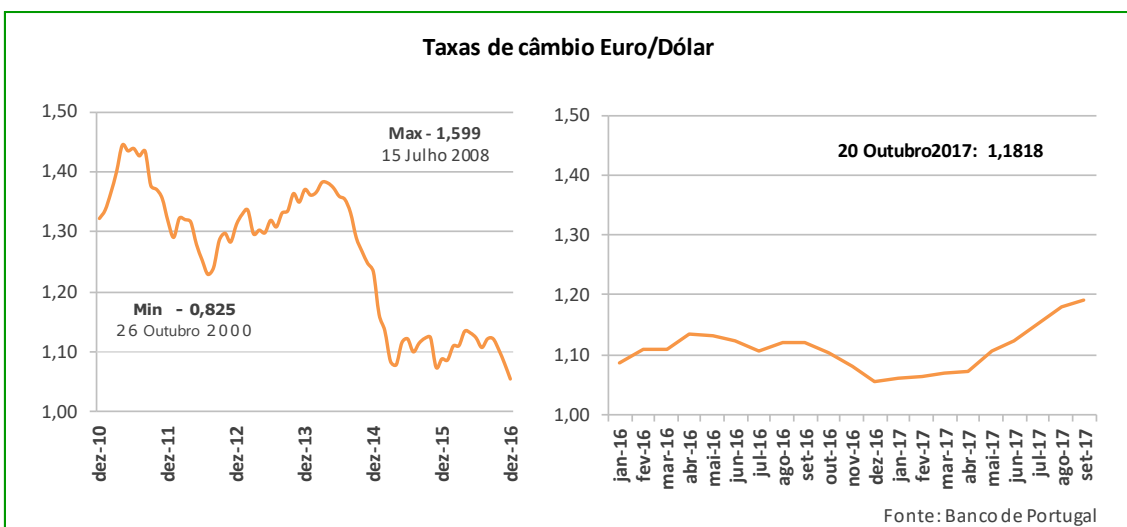
¹ O FMI suspendeu a divulgação dos dados anteriormente utilizados na nossa análise. A partir deste mês, a fonte dos dados passa a ser o Banco Mundial que disponibiliza a cotação do algodão em US Dólar por kg.



O preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do Brent), em setembro, aumentou 7,4% em relação ao mês anterior, situando-se em 55,2 dólares/barril. Comparativamente a setembro de 2016, o aumento registado foi de +19,4%. O preço médio indicado corresponde a 46,3 euros/barril, valor superior em +6,4% face ao mês anterior e em +12,3% face ao mês homólogo de 2016.

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em setembro, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1.192 USD/EUR, mais 0,9% que no mês anterior. Comparativamente a setembro de 2016, o euro valorizou-se face ao USD em +6,3%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada no mês anterior, o euro apreciou-se face ao iene (+1,7%), franco suíço (+0,6%) e real (+0,3%) e depreciou-se face à libra (-1,8%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2015	2016	Var. %	set-16	set-17	Var. %
EUR/USD	1,110	1,107	-0,3%	1,121	1,192	6,3%
EUR/JPY	134,3	120,2	-10,5%	114,2	131,9	15,5%
EUR/GBP	0,726	0,819	12,8%	0,852	0,895	5,0%
EUR/BRL	3,700	3,856	4,2%	3,644	3,732	2,4%
EUR/CHF	1,068	1,090	2,1%	1,092	1,147	5,0%

Fonte: Banco de Portugal

Em setembro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de -0,1% e homóloga de +1,2%. A taxa de câmbio efetiva nominal do euro registou uma variação mensal nula, tendo a homóloga sido de +4,2%.

FINANCIAMENTO

Crédito bancário

As taxas de juro médias da **Euribor**, em setembro, mantiveram-se praticamente inalteradas nos prazos de 3 e 6 meses. A euribor no prazo de 12 meses passou de -0,156% para -0,168%.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2015	2016	Diferença	set-16	set-17	Diferença
3 Meses	-0,020%	-0,265%	-0,245 p.p.	-0,302%	-0,329%	-0,027 p.p.
6 Meses	0,053%	-0,165%	-0,218 p.p.	-0,199%	-0,273%	-0,074 p.p.
12 Meses	0,168%	-0,035%	-0,203 p.p.	-0,057%	-0,168%	-0,111 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em agosto, face ao mês anterior, as **taxas de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** mantiveram-se praticamente inalteradas. Nos saldos com prazo até 1 ano a diferença foi de -0,04 p.p., no prazo entre 1 a 5 anos de +0,01 p.p. e no prazo a mais de 5 anos de -0,02 p.p..

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2015	2016	Diferença	ago-16	ago-17	Diferença
Empréstimos até 1 ano	4,49%	3,77%	-0,72 p.p.	3,71%	3,14%	-0,57 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	4,26%	3,48%	-0,78 p.p.	3,38%	2,75%	-0,63 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	3,08%	2,74%	-0,34 p.p.	2,69%	2,56%	-0,13 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

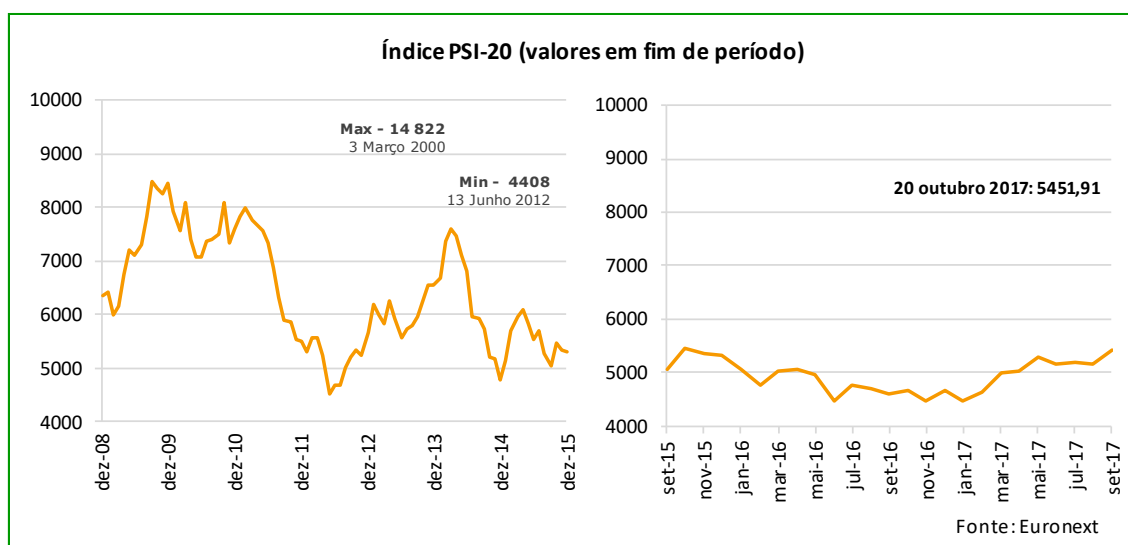
A taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras, em agosto, foi de 2,75% (2,72% em julho). Esta taxa foi mais significativa nos empréstimos até um milhão de euros (3,14%) do que nos empréstimos de valor igual ou superior (2,13%).

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2015	2016	Diferença	ago-16	ago-17	Diferença
Total	3,80%	3,16%	-0,64 p.p.	3,14%	2,75%	-0,39 p.p.
Até 1 milhão de euros	4,21%	3,48%	-0,73 p.p.	3,41%	3,14%	-0,27 p.p.
Acima de 1 milhão euros	3,27%	2,68%	-0,59 p.p.	2,61%	2,13%	-0,48 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

O índice **PSI-20** encerrou, em setembro, nos 5.409,58 pontos, +4,9% em relação ao mês anterior e +17,7% face a setembro de 2016.



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

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

(Análise elaborada com informação disponível até 20 de outubro de 2017)