



SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – setembro 2018 - 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	12
Crédito bancário.....	13
Mercado de capitais.....	14

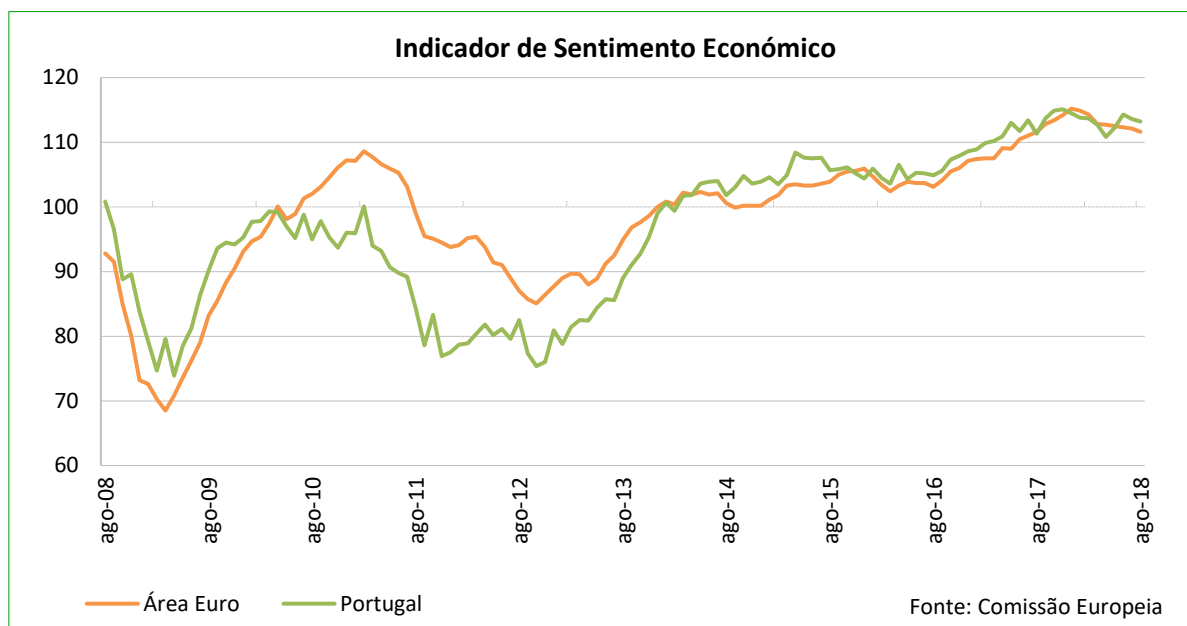
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em agosto, o **indicador de sentimento económico** manteve-se estável na **União Europeia (UE)** e registou um decréscimo de 0,5 pontos na **Área Euro (AE)** face ao mês anterior.

Para o decréscimo verificado na AE contribuiu a apreciação menos favorável da “indústria”, “serviços” e “consumidores”. A avaliação efetuada pelas empresas do “comércio a retalho” e da “construção” foi mais favorável.

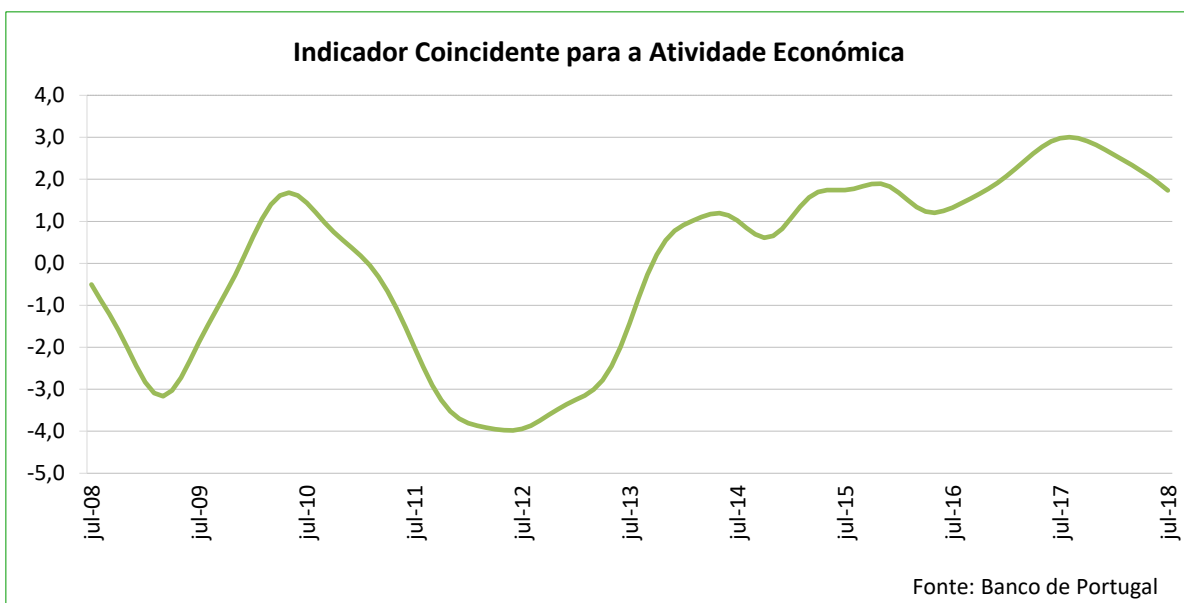
Em todas as cinco maiores economias da AE verificou-se uma descida do indicador de sentimento económico, entre 1,3 pontos em França e 0,1 pontos na Alemanha, incluindo quedas de 0,8 pontos em Itália, 0,7 em Espanha e 0,5 na Holanda.



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** também desceu (0,4 pontos). A avaliação efetuada resultou da apreciação menos favorável por parte dos “serviços”, dos “consumidores”, do “comércio a retalho” e da “construção”. A apreciação das empresas da “indústria”, por seu lado, subiu 0,9 pontos.

Em julho, o **indicador coincidente** para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) prosseguiu a trajetória descendente que se vem verificando nos últimos meses, tendo recuado para +1,7% (+1,9% em junho).

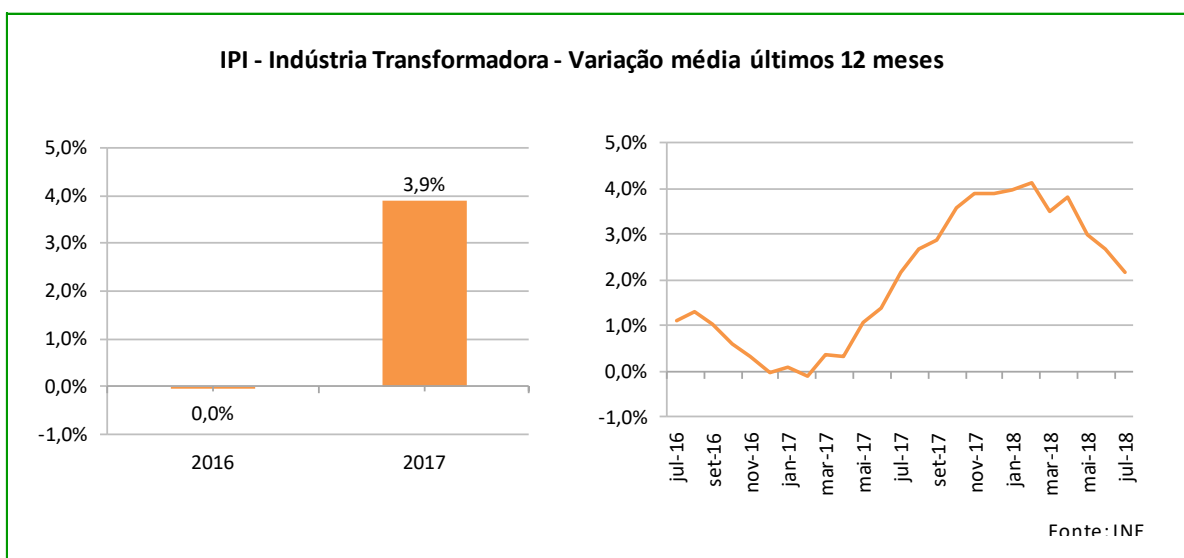
O indicador similar para o **consumo privado** também diminuiu, de +2,0% em junho para +1,8% em julho.



Atividade setorial

- Produção

O **índice de produção industrial (IPI)** registou, em julho, uma variação homóloga mensal de -1,7% (-0,2% em junho). Na **indústria transformadora**, esta variação foi também de -1,7% (-0,7% no mês anterior).

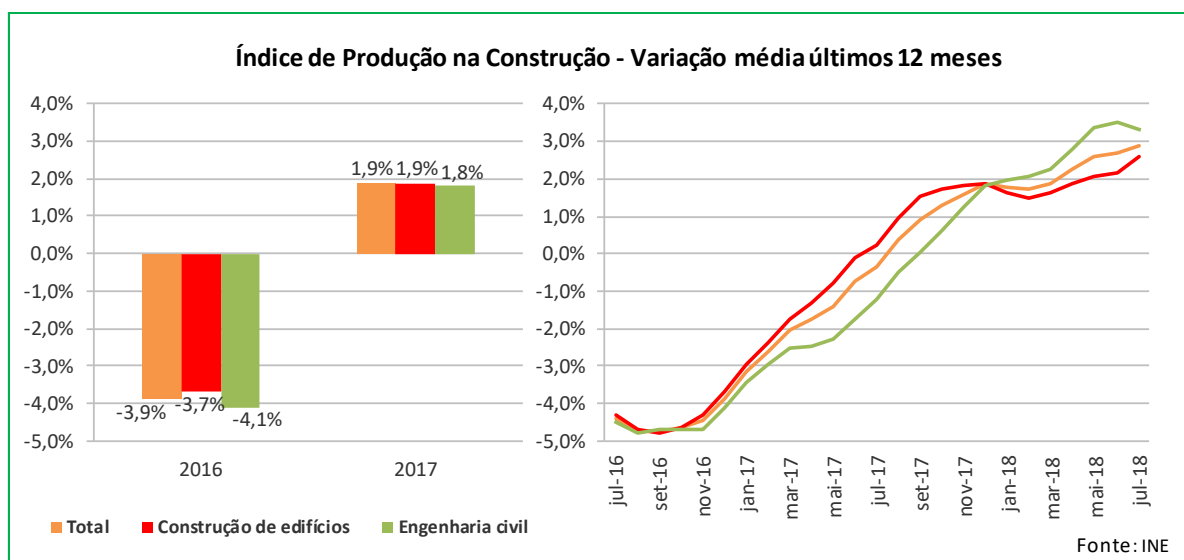


Em julho, a variação média nos últimos 12 meses do IPI foi de +2,3% (+2,2% na indústria transformadora).

Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses		
	jul-17	jul-18
Bens de consumo	4,4%	1,0%
Bens intermédios	1,0%	0,8%
Bens de investimento	-0,7%	9,4%
Energia	8,0%	1,6%
Indústria transformadora	2,2%	2,2%
Indústria	3,2%	2,3%

Fonte: INE

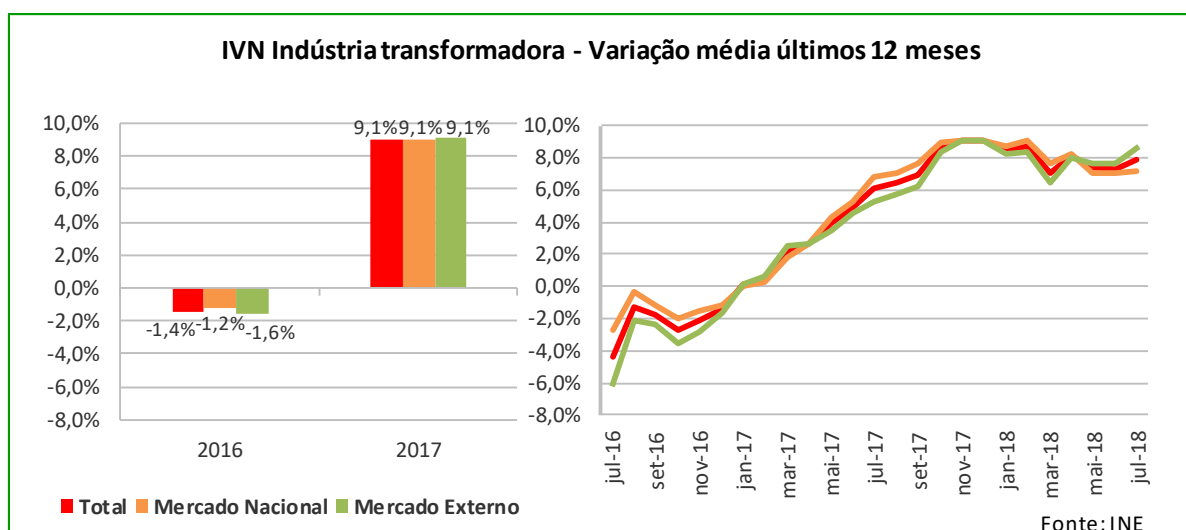
Em julho, o **índice de produção na construção** apresentou uma taxa de variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +3,8% (+4,0% em junho), com valores de +4,2% na “construção de edifícios” (+3,8% em junho) e +3,2% na “engenharia civil” (+4,3% no mês anterior).



Em julho, a variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção foi de +2,9%, mais significativa no segmento “engenharia civil” (+3,3%) do que no segmento “construção de edifícios” (+2,6%).

- Volume de negócios

O índice de volume de negócios (IVN) na indústria transformadora registou uma variação homóloga mensal de +10,6% em julho (+9,7% no mercado nacional; +11,6% no mercado externo). Para o total da indústria, o IVN cresceu, em termos homólogos, +9,7%, com o índice relativo ao mercado nacional a subir +7,8% e o do mercado externo +12,5%.

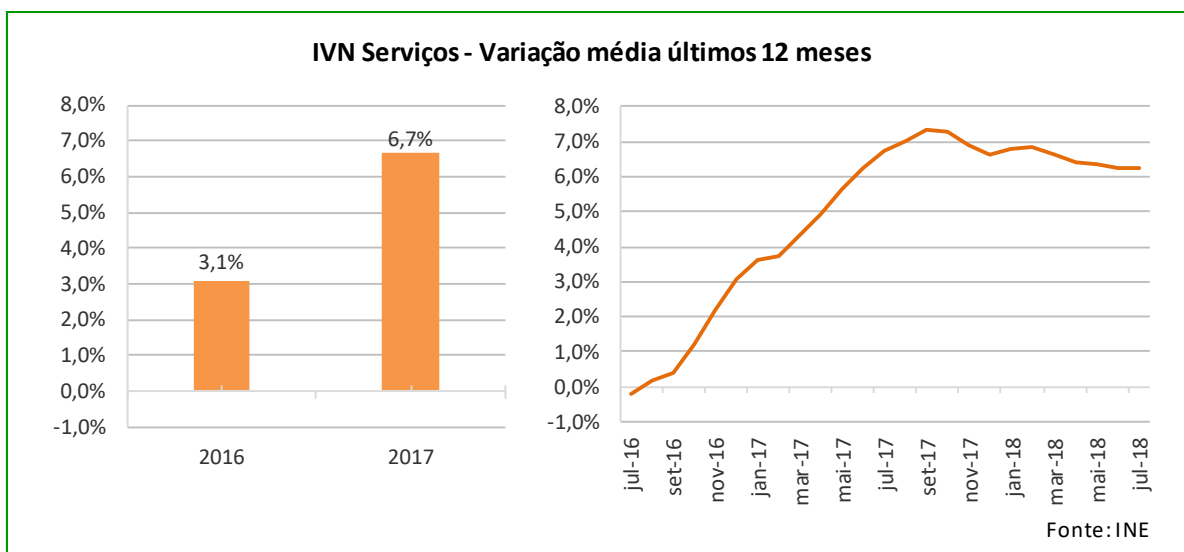


Nos últimos doze meses, a variação média do IVN na indústria foi de +7,0% (+6,1% no mercado nacional; +8,4% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
		jul-18	
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	3,4%	3,8%	2,9%
Bens intermédios	5,1%	6,0%	4,2%
Bens de investimento	21,3%	20,0%	22,1%
Energia	5,5%	4,5%	10,6%
Indústria Transformadora	7,9%	7,2%	11,6%
Indústria	7,0%	6,1%	8,4%

Fonte: INE

Em julho, o índice de volume de negócios nos serviços registou uma variação homóloga de +6,3%, variação superior à registada em junho (+5,9%). Esta variação foi de +7,4% no “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos”.



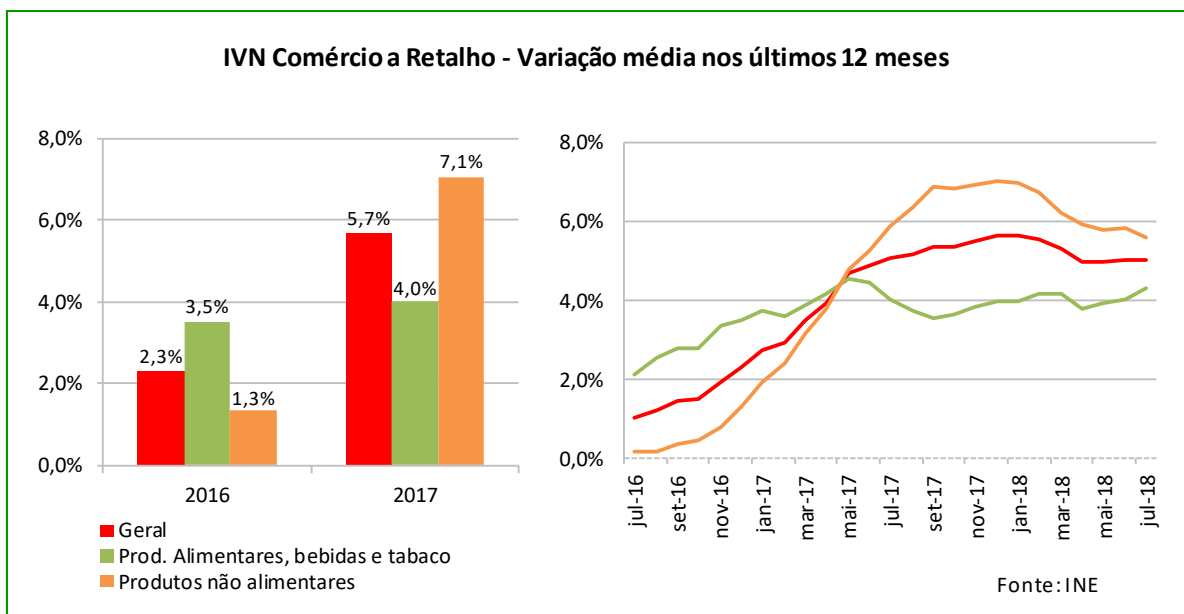
A variação média do IVN dos serviços nos últimos doze meses foi de +6,2%, idêntica à registada em junho.

IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	Jul-17	Jul-18
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	7,7%	6,1%
Transportes e armazenagem	6,5%	7,3%*
Alojamento, restauração e similares	12,2%	7,2%
Atividades de informação e de comunicação	3,3%	1,7%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	-1,8%	6,8%*
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	5,0%	8,6%
Serviços	6,7%	6,2%

Fonte: INE. * junho

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou, em julho, uma variação homóloga de +4,4% (+5,7% no mês anterior). Esta variação foi mais significativa nos “produtos não alimentares” (+4,6%) do que nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” (+4,1%).

A variação média do IVN do comércio a retalho nos últimos doze meses foi de +5,0%, igual à registada nos três meses anteriores.



Comércio internacional

No período janeiro a julho, o valor das **exportações de bens** atingiu cerca de 34,8 mil milhões de euros, +7,7% do que no período homólogo do ano anterior. As exportações de bens com destino a países da União Europeia terão crescido +10,6% enquanto as exportações com destino a países extra-UE terão decrescido -0.5%.

Comércio Internacional - Exportação de bens			
jan-jul 18			
NC	Descrição	milhões de euros	vh % Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	4 902	40,2 14,1
85	Máquinas e aparelhos elétricos	2 850	-3,4 8,2
27	Combustíveis e óleos minerais	2 573	12,3 7,4
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	2 121	3,9 6,1
61+62	Vestuário	1 919	1,0 5,5
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	1 857	10,3 5,3
39	Plástico e suas obras	1 819	3,4 5,2
64	Calçado	1 220	3,0 3,5
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 193	2,7 3,4
48	Papel e cartão, e suas obras	1 147	9,6 3,3
40	Borracha e suas obras	734	-0,1 2,1
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	694	29,2 2,0
45	Cortiça e suas obras	673	3,5 1,9
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	608	-2,7 1,7
Sub-total		24 310	10,3 69,9
Total		34 791	7,7 100,0

Fonte: INE

Quanto às **importações de bens**, no período janeiro a julho, o valor foi de cerca de 43,6 mil milhões de euros, +8,4% do que em igual período de 2017. As importações de bens com origem em países da UE terão crescido +7,6% e as de países extra-UE +10,8%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
jan-jul 18				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	5 610	11,4	12,9
27	Combustíveis e óleos minerais	5 236	13,0	12,0
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	3 985	11,8	9,1
85	Máquinas e aparelhos elétricos	3 562	10,2	8,2
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	2 309	14,2	5,3
39	Plástico e suas obras	2 144	10,1	4,9
30	Produtos farmacêuticos	1 437	6,5	3,3
3	Peixes, crustáceos e moluscos	1 172	7,9	2,7
61+62	Vestuário	1 200	5,1	2,8
90	Instrumentos e aparelhos de optica	851	10,8	2,0
29	Produtos químicos orgânicos	816	19,4	1,9
38	Produtos diversos das indústrias químicas	723	12,6	1,7
94	Móveis, anúncios, cartazes	680	13,8	1,6
48	Papel e cartão e suas obras	657	-1,2	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	630	8,5	1,4
40	Borracha e suas obras	561	6,6	1,3
64	Calçado	486	2,9	1,1
	Sub-total	32 061	10,6	73,6
	Total	43 562	8,4	100,0

Fonte: INE

No período janeiro a julho, o valor das **exportações de serviços** atingiu cerca de 17,7 mil milhões de euros, mais 7,6% do que em igual período de 2017.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-jul 18			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	509	-14,5	2,9
Transportes	3 970	7,0	22,5
Viagens e Turismo	8 913	12,9	50,5
Outros serviços fornecidos pelas empresas	4 065	2,8	23,0
Outros	207	-19,5	1,2
Total	17 664	7,6	100

Fonte: Banco de Portugal

O valor das **importações de serviços** atingiu 8,9 mil milhões de euros, mais 4,7% do que o registado no período de janeiro a julho de 2017.

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-jul 18			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	239	-12,8	2,7
Transportes	2 189	8,4	24,7
Viagens e Turismo	2 691	7,6	30,4
Outros serviços fornecidos pelas empresas	3 515	1,3	39,7
Outros	228	12,9	2,6
Total	8 862	4,7	100

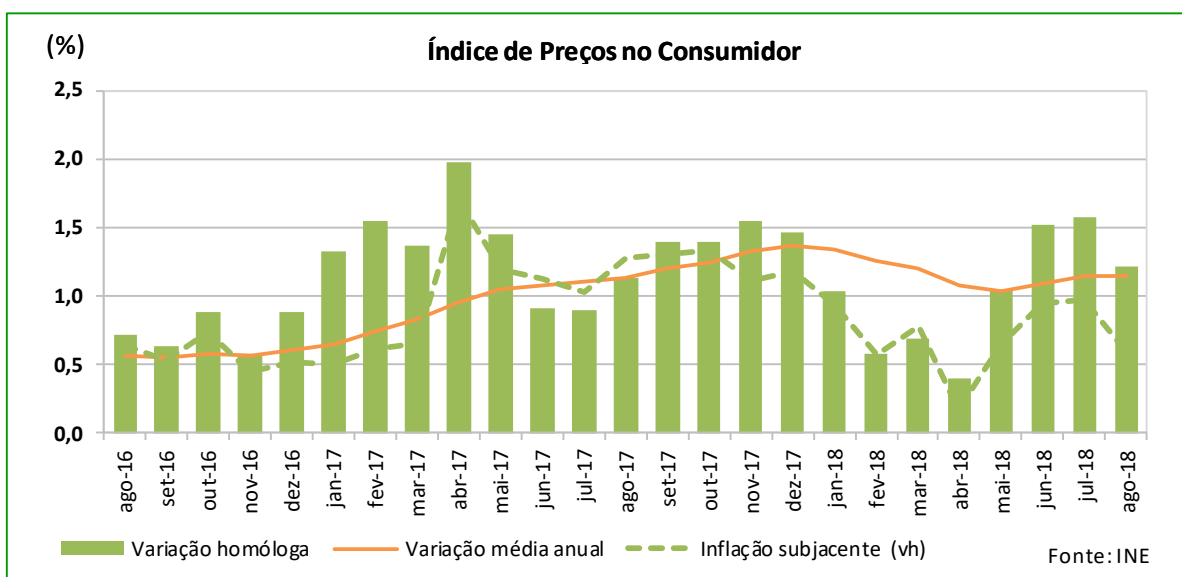
Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

No consumidor

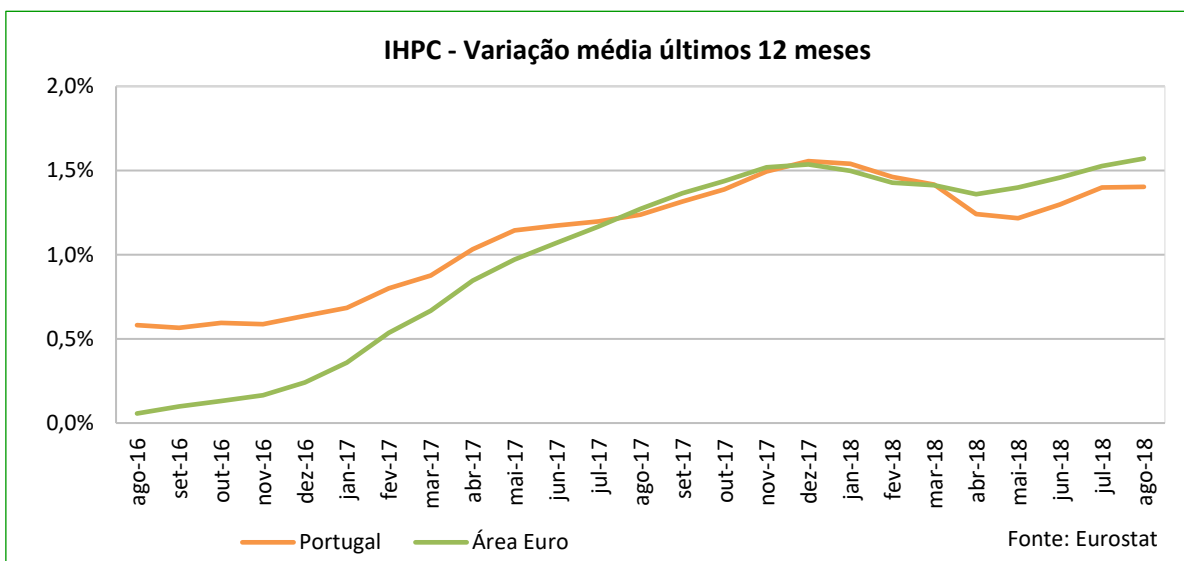
Em agosto, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de +1,2% (+1,6% em julho). A variação mensal do IPC foi -0,3%.

O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de +0,6% (+1,0% no mês anterior).



A variação média do IPC nos últimos doze meses foi de +1,2% (+1,1% em julho).

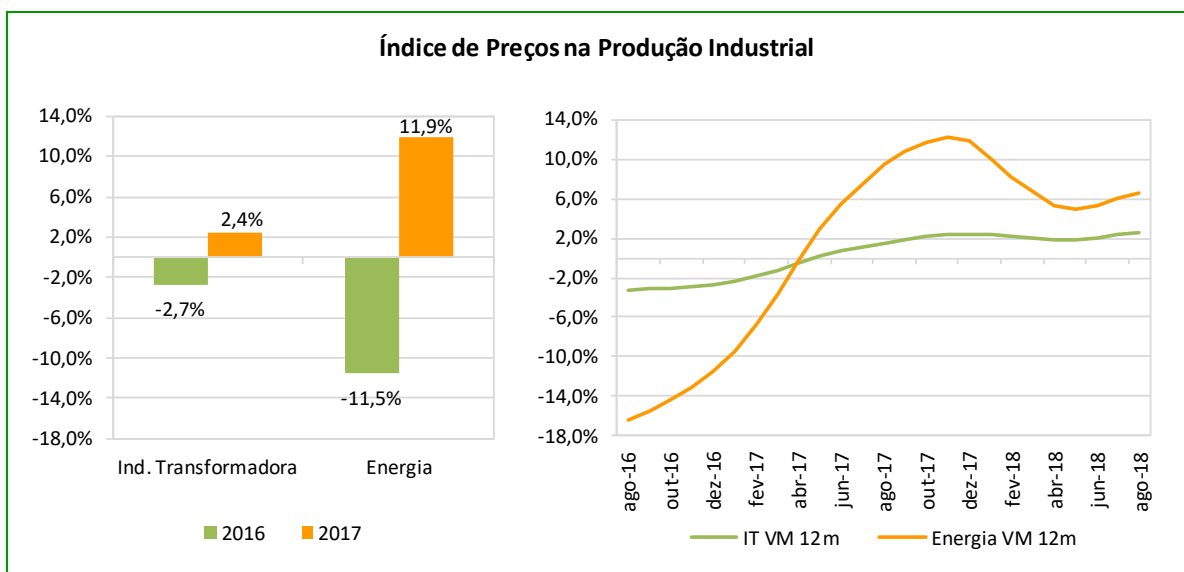
Em Portugal, a variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) de agosto foi de +1,3% (+1,0% nos **bens**; +1,8% nos **serviços**). Na **Área Euro**, esta variação foi de +2,0% (+2,7% nos bens; +1,3% nos serviços).



A variação média do IHPC dos últimos doze meses foi de +1,4% para Portugal e ligeiramente superior na Área Euro (+1,6%).

Na produção industrial

O **índice de preços na produção industrial** registou, em agosto, uma variação homóloga de +4,6% (+4,5% no mês anterior). Excluindo o agrupamento da energia, o índice aumentou +1,9%, o mesmo que no mês anterior. Na **indústria transformadora**, esta variação foi de +4,4% (+4,3% em julho).



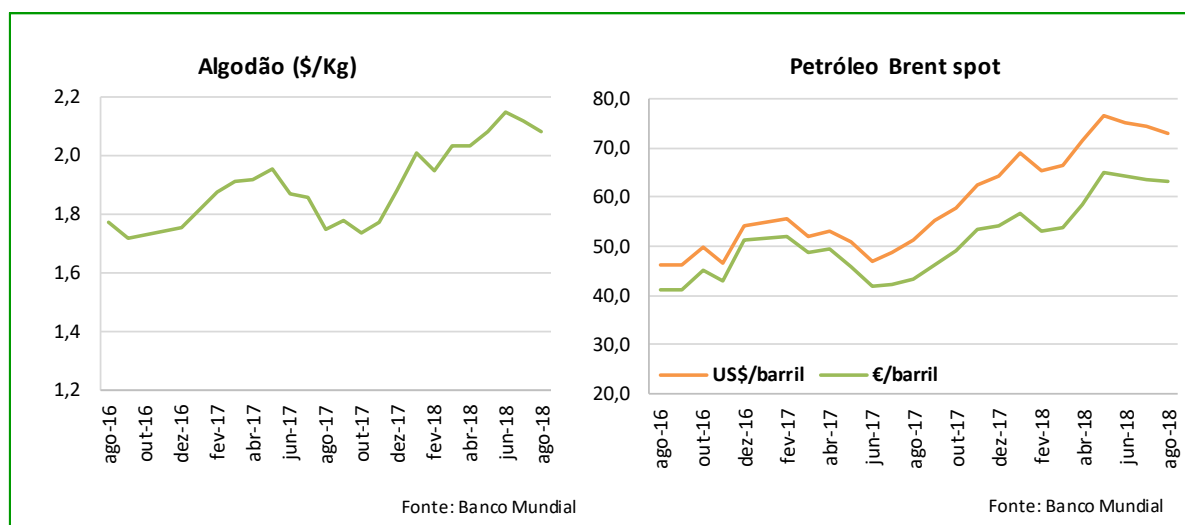
A variação média nos últimos 12 meses do índice de preços na produção da indústria transformadora aumentou de +2,3% em julho para +2,5% em agosto.

Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	Ago-17	Ago-18
Bens de consumo	0,6%	0,1%
Bens intermédios	0,7%	3,9%
Bens de investimento	0,1%	0,3%
Energia	9,4%	6,6%
Indústria Transformadora	1,6%	2,5%
Indústria	2,3%	2,7%

Fonte: INE

Das matérias-primas

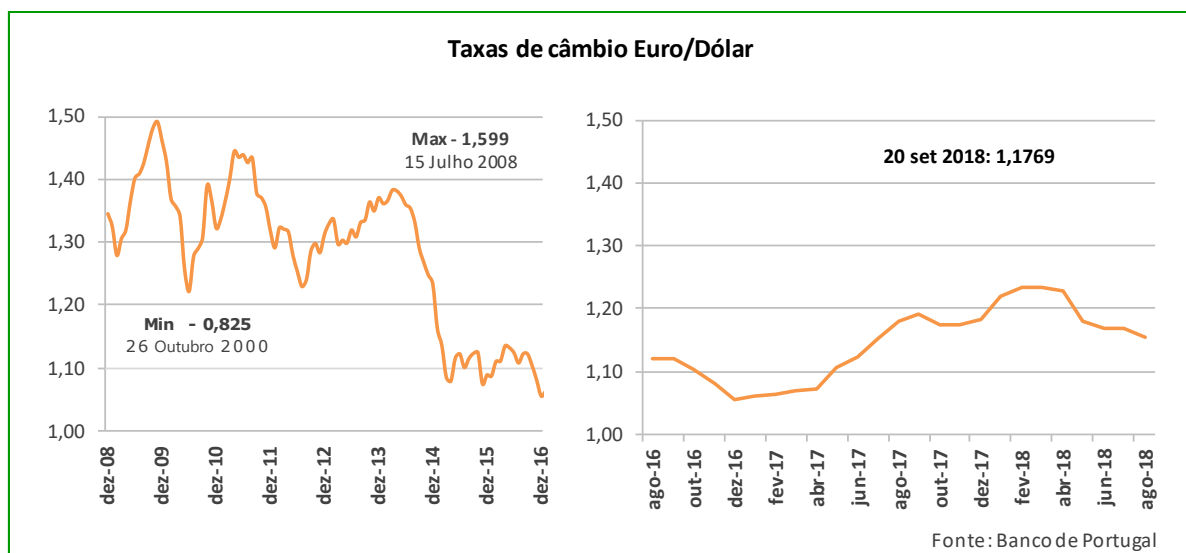
Em agosto, o preço médio do **algodão** foi de 2,08 \$/Kg, inferior em -1,9% ao do mês anterior e superior em +18,9% ao do mês homólogo de 2017.



Em agosto, o preço médio do **petróleo** Brent desceu ligeiramente para 73,1 dólares/barril (-1,7% que em julho). Comparativamente a igual mês de 2017, o preço subiu +42,3%. Em euros, o preço médio do petróleo atingiu 63,3 euros (-0,6% face a julho; +45,5% face a mês homólogo de 2017).

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em agosto, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1.1549 USD/EUR, menos 1,2% que no mês anterior. Comparativamente a igual mês de 2017, a cotação média USD/EUR depreciou-se em 2,2%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em julho, o euro apreciou-se face ao real (+1,3%) e à libra esterlina (+1,1%), e depreciou-se face ao iene (-1,6%) e ao franco suíço (-1,8%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2016	2017	Var. %	Ago-17	Ago-18	Var. %
EUR/USD	1,107	1,130	2,1%	1,181	1,155	-2,2%
EUR/JPY	120,2	126,7	5,4%	129,7	128,2	-1,2%
EUR/GBP	0,819	0,877	7,1%	0,911	0,897	-1,6%
EUR/BRL	3,856	3,605	-6,5%	3,720	4,536	21,9%
EUR/CHF	1,090	1,112	2,0%	1,140	1,141	0,1%

Fonte: Banco de Portugal

Em agosto, o **índice cambial efetivo nominal** para Portugal registou uma variação, quer mensal quer homóloga, nula. A taxa de câmbio efetiva nominal do euro registou uma variação mensal de -0,2% e homóloga de -0,1%.

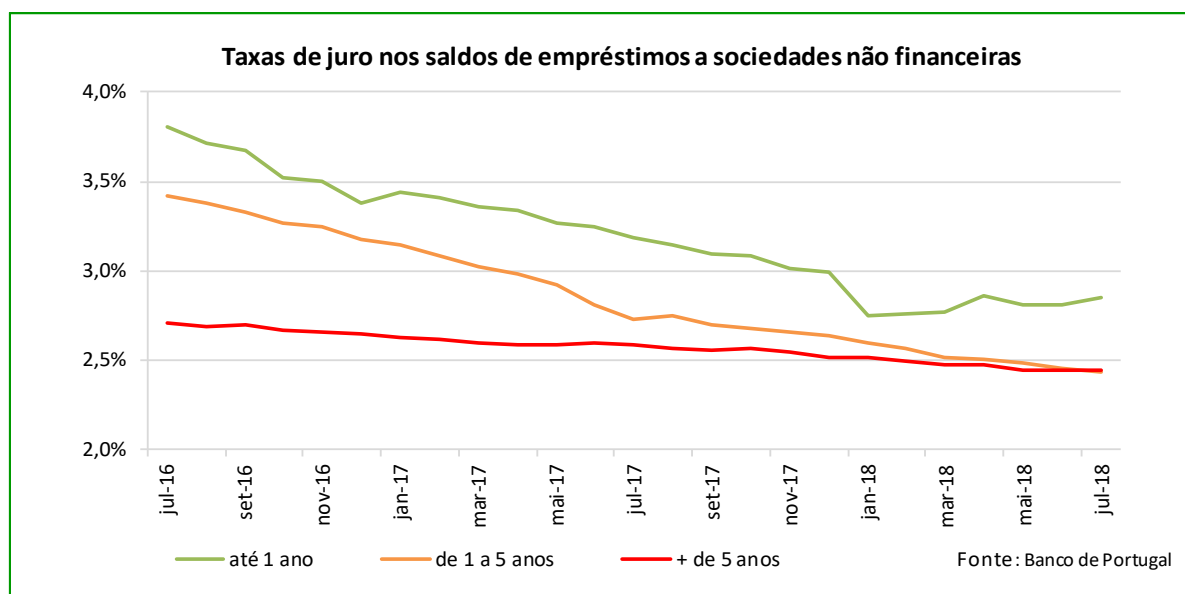
Crédito bancário

Em agosto, comparativamente a julho, as **taxas de juro médias da Euribor** registaram um ligeiro aumento, mais significativo no prazo 12 meses (+0,011 p.p.) que no prazo 6 e 3 meses (+0,002 p.p. em ambas).

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	ago 17	ago 18	Diferença
3 Meses	-0,265%	-0,329%	-0,064 p.p.	-0,329%	-0,319%	0,010 p.p.
6 Meses	-0,165%	-0,260%	-0,095 p.p.	-0,272%	-0,267%	0,005 p.p.
12 Meses	-0,035%	-0,145%	-0,110 p.p.	-0,156%	-0,169%	-0,013 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em julho, as **taxas de juro médias nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** registaram uma subida nos saldos de empréstimos até 1 ano (+0,04 p.p.), uma descida nos saldos de empréstimos entre 1 e 5 anos (-0,02 p.p.) e mantiveram-se estáveis nos saldos de empréstimos com prazo a mais de 5 anos.



Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	jul-17	jul-18	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,77%	3,21%	-0,56 p.p.	3,18%	2,85%	-0,33 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	3,48%	2,84%	-0,64 p.p.	2,74%	2,43%	-0,31 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,74%	2,57%	-0,17 p.p.	2,58%	2,44%	-0,14 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

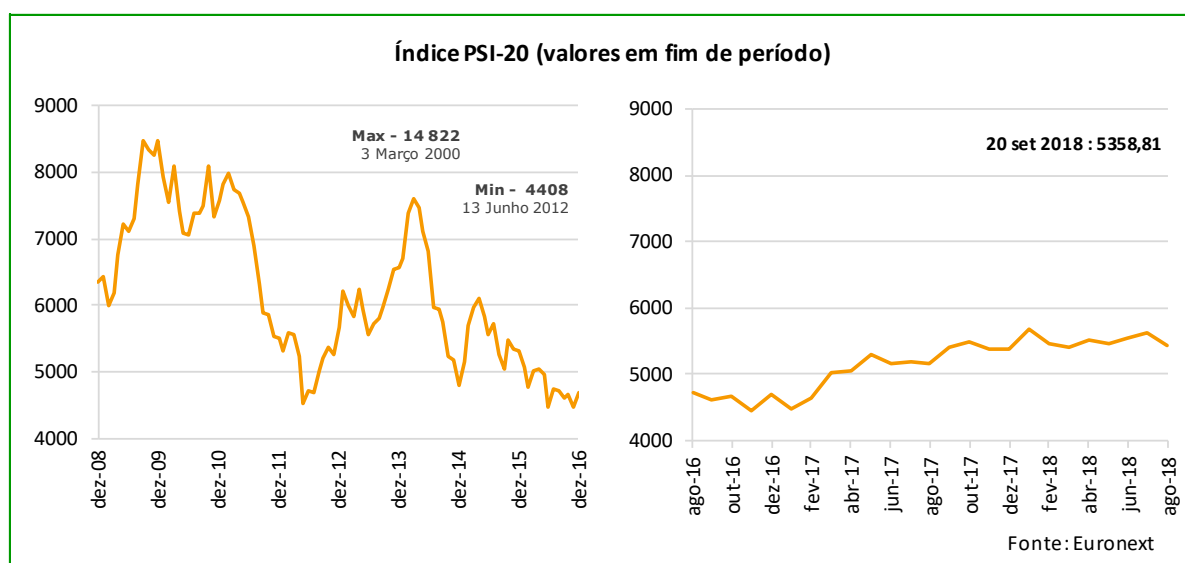
Em julho, a taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras manteve-se praticamente inalterada, passando para 2,37 após 2,36% em junho. A taxa de juro média subiu de 2,65% para 2,68% nas operações de empréstimo até um milhão de euros e de 1,97% para 2,04% nas operações de empréstimos superiores a 1 milhão de euros.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	jul-17	jul-18	Diferença
Total	3,16%	2,73%	-0,43 p.p.	2,72%	2,37%	-0,35 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,48%	3,10%	-0,38 p.p.	3,05%	2,68%	-0,37 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,68%	2,21%	-0,47 p.p.	2,27%	2,04%	-0,23 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em agosto, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.422,58 pontos, com uma variação de -3.5% em relação ao mês anterior e de +5,2% face a igual mês de 2017.



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

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

(Análise elaborada com informação disponível até 20 de setembro de 2018)