



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – outubro 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.....	13

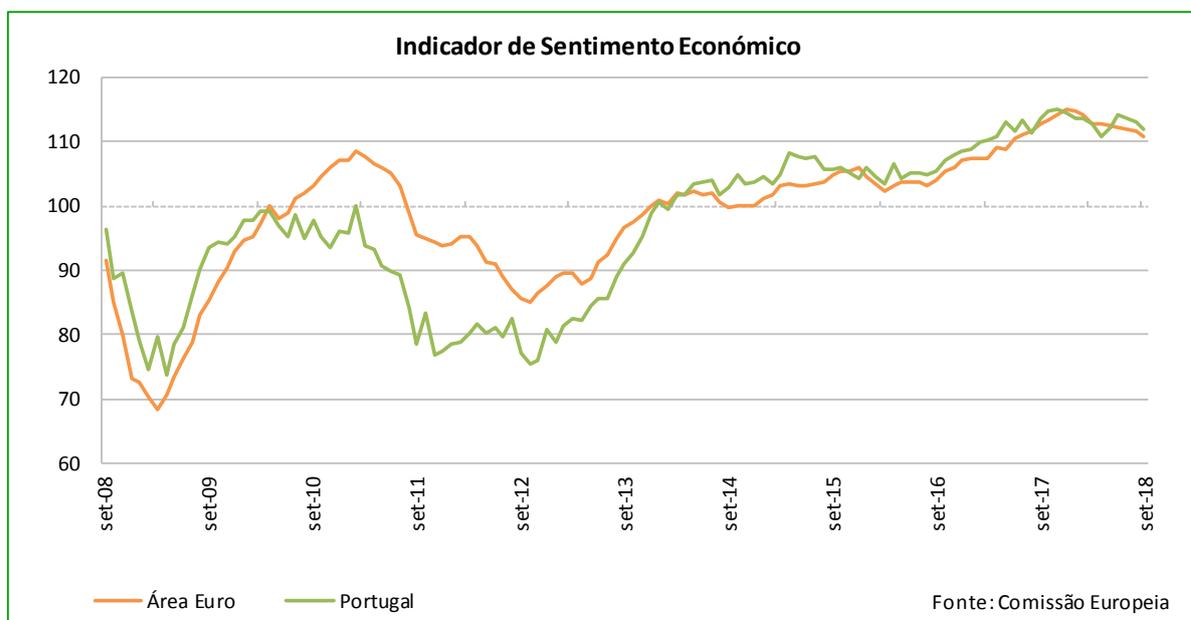
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em setembro, o **indicador de sentimento económico** registou um decréscimo face ao mês anterior tanto na **União Europeia (UE)** como na **Área Euro (AE)** (-0,9 e 0,7 pontos, respetivamente).

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

Nas cinco maiores economias da AE, somente a Holanda registou um ligeiro acréscimo (+0,1). Nas restantes registaram-se descidas do indicador de sentimento económico de -1,7 pontos em França, -1,5 em Espanha e -0,2 pontos na Alemanha e na Itália.



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** também desceu em setembro (-1,1 pontos). A avaliação negativa resultou da apreciação menos favorável por parte da “indústria”, dos “consumidores”, do “comércio a retalho” e da “construção”. A apreciação das empresas dos “serviços”, por seu lado, subiu 1,7 pontos.

Em agosto, 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 +1,9% (+2,0% em julho).

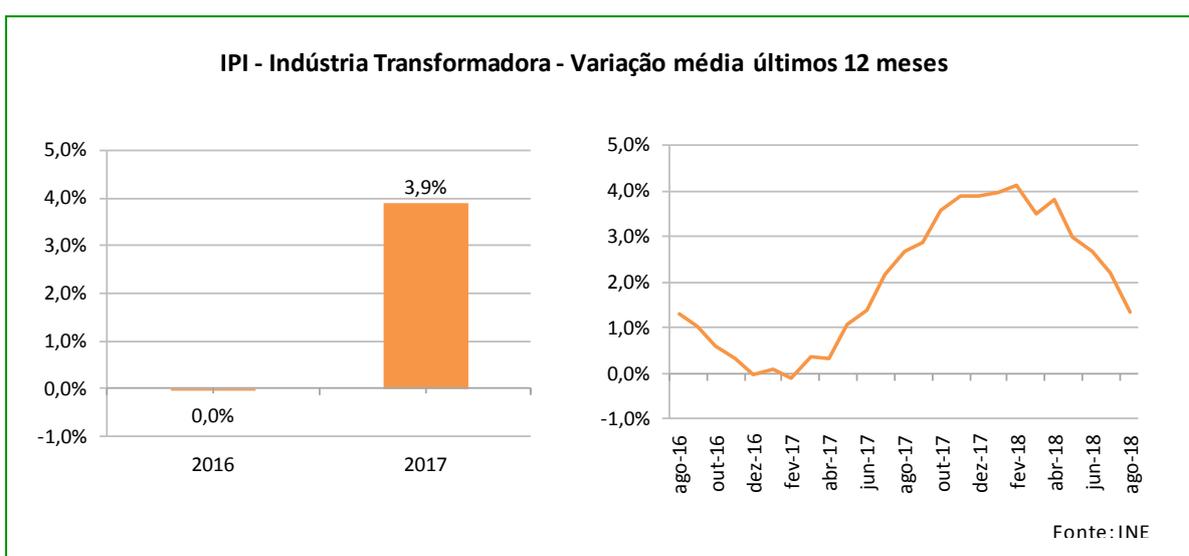
O indicador similar para o **consumo privado** também diminuiu, de +1,8% em julho para +1,6% em agosto.



Atividade setorial

- Produção

O **índice de produção industrial (IPI)** registou, em agosto, uma variação homóloga mensal de -2,9% (-1,3% em julho). Na **indústria transformadora**, esta variação foi de -2,1% (-1,2% no mês anterior).



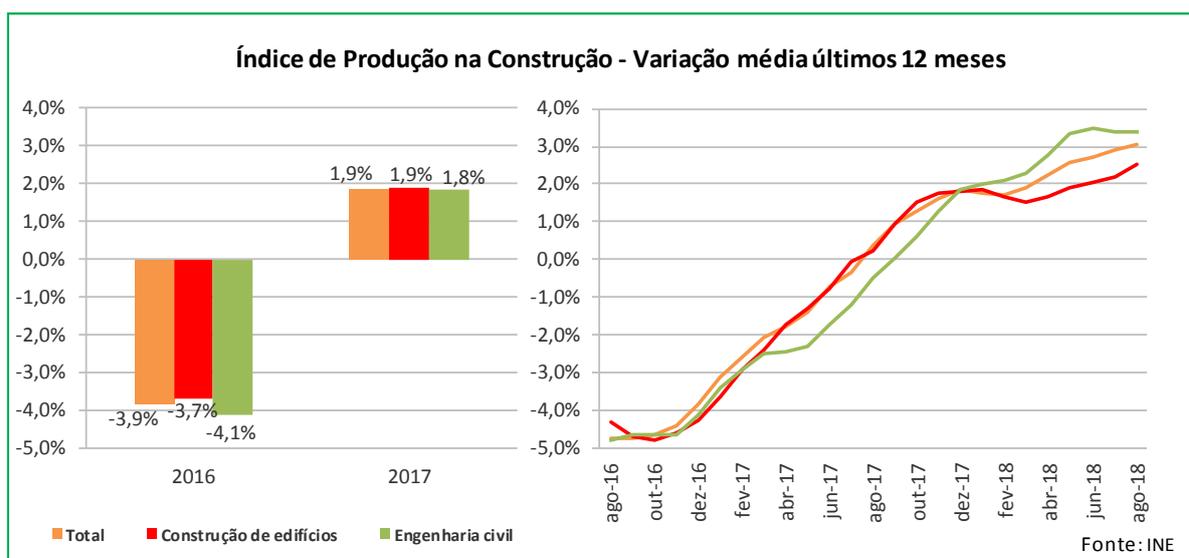
Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses

	ago-17	ago-18
Bens de consumo	4,2%	0,8%
Bens intermédios	1,7%	-0,2%
Bens de investimento	1,1%	7,5%
Energia	7,9%	-0,4%
Indústria transformadora	2,7%	1,4%
Indústria	3,6%	1,2%

Fonte: INE

A variação média do IPI nos últimos 12 meses foi de +1,2% (+1,4% na indústria transformadora).

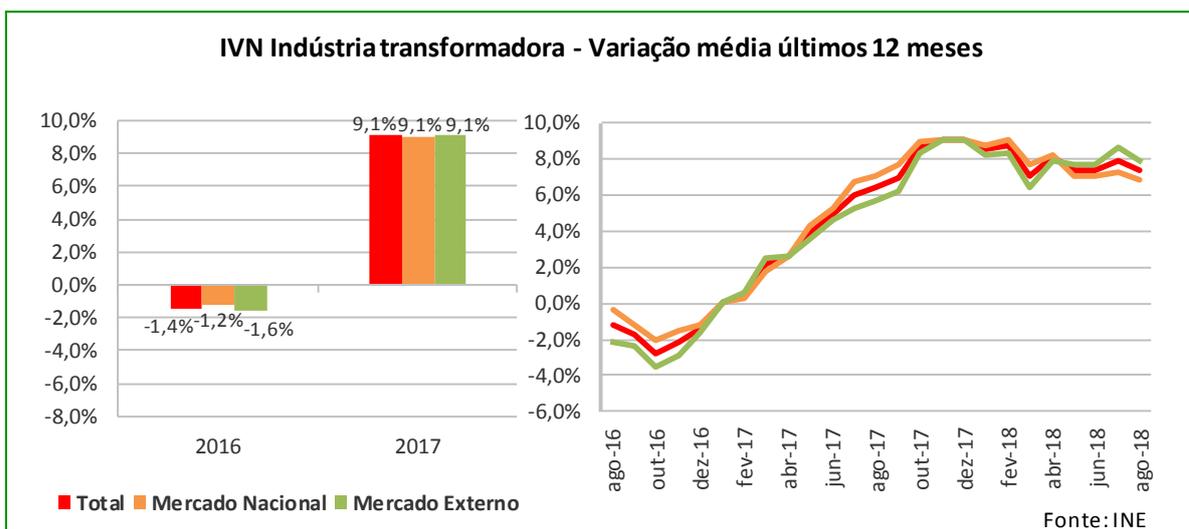
O índice de produção na construção apresentou, em agosto, uma taxa de variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +4,0% (+3,9% em julho), com variações de +4,7% na “construção de edifícios” (+4,1% em julho) e +3,0% na “engenharia civil” (+3,6% no mês anterior).



Em agosto, a variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção foi de +3,1%, mais significativa no segmento “engenharia civil” (+3,4%) do que no segmento “construção de edifícios” (+2,8%).

- Volume de negócios

O índice de volume de negócios (IVN) na indústria transformadora registou uma variação homóloga mensal de +2,3% em agosto (+4,1% no mercado nacional; +0,1% no mercado externo). Para o total da indústria, o IVN cresceu +3,1% em termos homólogos, com o índice relativo ao mercado nacional a subir +4,3% e o do mercado externo +1,0%.

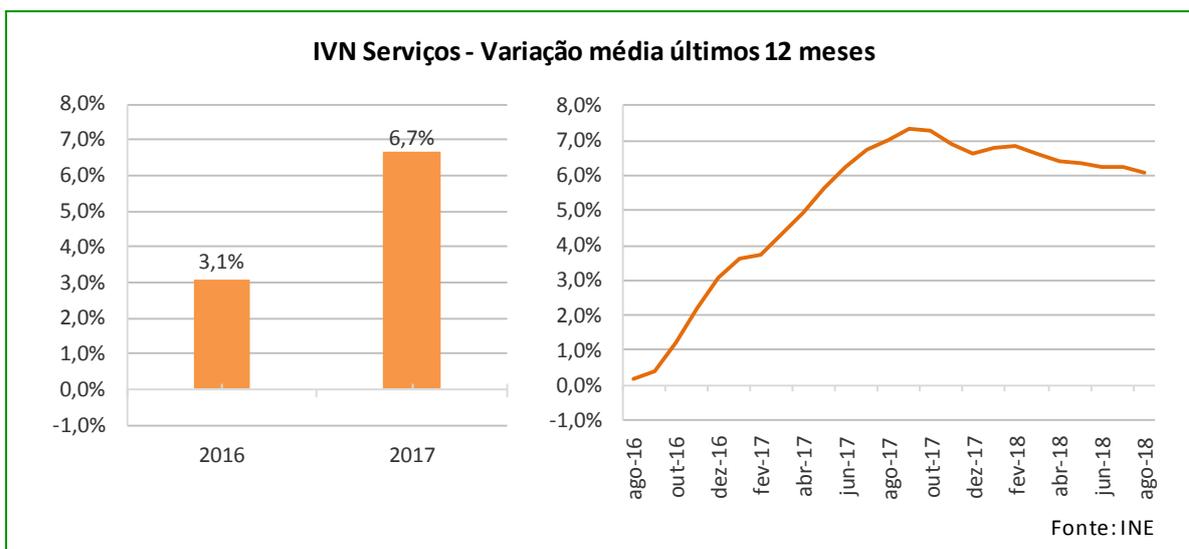


Nos últimos doze meses, a variação média do IVN na indústria foi de +6,5% (+5,7% no mercado nacional; +7,7% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
		ago-18	
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	3,3%	3,8%	2,5%
Bens intermédios	4,7%	5,1%	4,2%
Bens de investimento	18,9%	17,5%	19,6%
Energia	5,4%	4,6%	9,5%
Indústria Transformadora	7,3%	6,8%	7,9%
Indústria	6,5%	5,7%	7,7%

Fonte: INE

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



A variação média do IVN dos serviços nos últimos doze meses foi de +6,1%, ligeiramente inferior à registada em em julho (+6,2%).

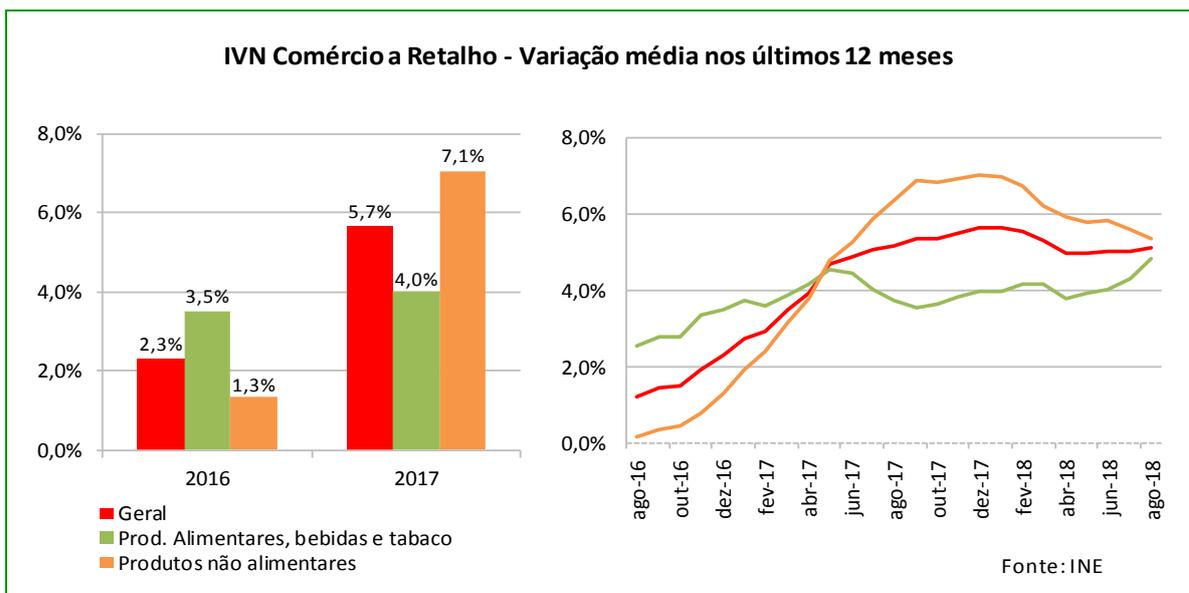
IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	ago-17	ago-18
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	7,8%	6,2%
Transportes e armazenagem	7,2%	6,5%
Alojamento, restauração e similares	11,9%	7,0%
Atividades de informação e de comunicação	3,6%	1,7%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	-0,2%	6,0%*
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	5,6%	8,2%
Serviços	7,0%	6,1%

* julho

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou, em agosto, uma variação homóloga de +5,9% (+4,4% no mês anterior). Esta variação foi mais significativa nos “produtos alimentares” (+8,6%) do que nos “produtos não alimentares, bebidas e tabaco” (+3,7%).

A variação média do IVN do comércio a retalho nos últimos doze meses foi de +5,2%, superior à registada nos quatro meses anteriores (+5,0%).



Comércio internacional

No período janeiro a agosto, o valor das **exportações de bens** atingiu cerca de 38,9 mil milhões de euros, mais +7,3% do que no período homólogo do ano anterior. As exportações de bens com destino a países da União Europeia terão crescido +10,0% enquanto as exportações com destino a países extra-UE terão decrescido -0,4%.

Comércio Internacional - Exportação de bens

		jan-ago 18		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	5 215	36,4	13,4
85	Máquinas e aparelhos elétricos	3 173	-4,3	8,2
27	Combustíveis e óleos minerais	2 985	12,2	7,7
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	2 369	4,7	6,1
61+62	Vestuário	2 172	0,9	5,6
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	2 073	10,2	5,3
39	Plástico e suas obras	2 032	3,9	5,2
64	Calçado	1 397	9,4	3,6
48	Papel e cartão, e suas obras	1 316	2,2	3,4
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 312	2,3	3,4
40	Borracha e suas obras	827	-0,4	2,1
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	782	27,9	2,0
45	Cortiça e suas obras	727	4,5	1,9
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	691	-2,3	1,8
Sub-total		27 071	9,5	69,6
Total		38 903	7,3	100,0

Fonte: INE

Quanto às **importações de bens** de janeiro a agosto, o valor cifrou-se em cerca de 49,4 mil milhões de euros, mais +8,6% 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 +11,6%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
		jan-ago 18		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
27	Combustíveis e óleos minerais	6 230	18,4	12,6
87	Automóveis e outros veículos terrestres	6 155	10,9	12,5
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	4 450	11,2	9,0
85	Máquinas e aparelhos elétricos	4 021	9,5	8,1
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	2 577	12,6	5,2
39	Plástico e suas obras	2 408	9,8	4,9
30	Produtos farmacêuticos	1 629	6,2	3,3
61+62	Vestuário	1 395	4,2	2,8
3	Peixes, crustáceos e moluscos	1 346	6,9	2,7
90	Instrumentos e aparelhos de optica	965	12,0	2,0
29	Produtos químicos orgânicos	936	21,3	1,9
38	Produtos diversos das indústrias químicas	798	13,2	1,6
94	Móveis, anúncios, cartazes	764	-0,2	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	743	11,7	1,5
48	Papel e cartão e suas obras	741	7,8	1,5
40	Borracha e suas obras	631	0,6	1,3
10	Cereais	577	10,4	1,2
64	Calçado	558	1,7	1,1
	Sub-total	36 926	12,9	74,7
	Total	49 429	8,6	100,0

Fonte: INE

No período janeiro a agosto, o valor das **exportações de serviços** atingiu cerca de 21,1 mil milhões de euros, mais +6,9% do que em igual período de 2017.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços				
		jan-ago 18		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
	"Processing"; Manutenção e Reparação	584	-14,0	2,8
	Transportes	4 553	6,4	21,6
	Viagens e Turismo	11 109	12,2	52,6
	Outros serviços fornecidos pelas empresas	4 630	0,4	21,9
	Outros	243	-14,1	1,2
	Total	21 119	6,9	100

Fonte: Banco de Portugal

O valor das **importações de serviços** foi de 10,2 mil milhões de euros, mais +5,3% do que o registado no período de janeiro a agosto de 2017.

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-ago 18			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	284	-7,5	2,8
Transportes	2 537	8,4	24,8
Viagens e Turismo	3 141	8,1	30,7
Outros serviços fornecidos pelas empresas	4 010	2,0	39,2
Outros	253	12,4	2,5
Total	10 225	5,3	100

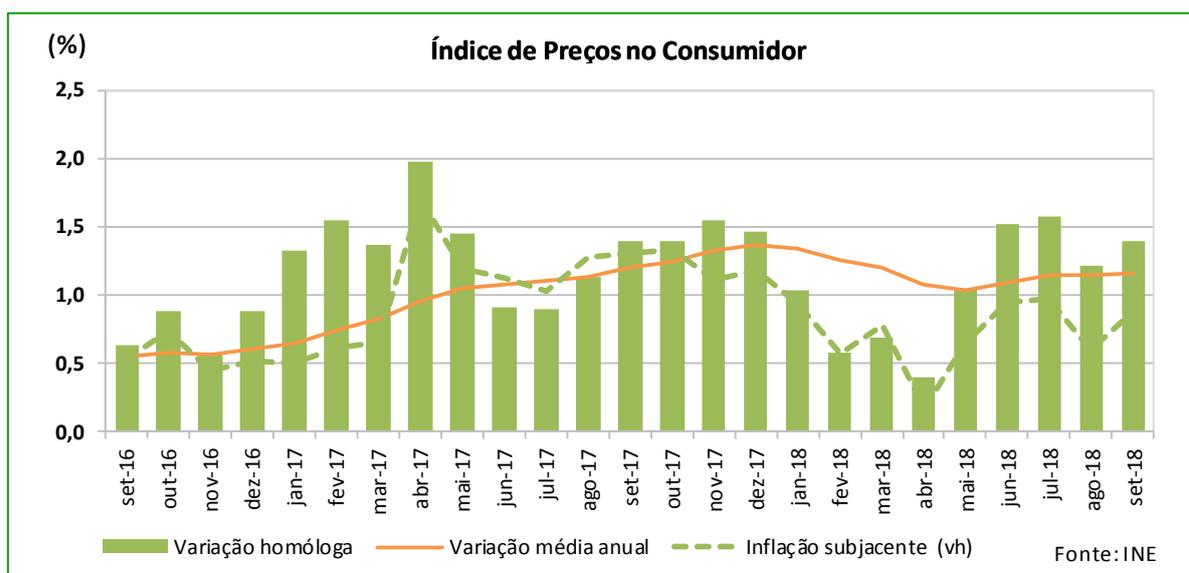
Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

No consumidor

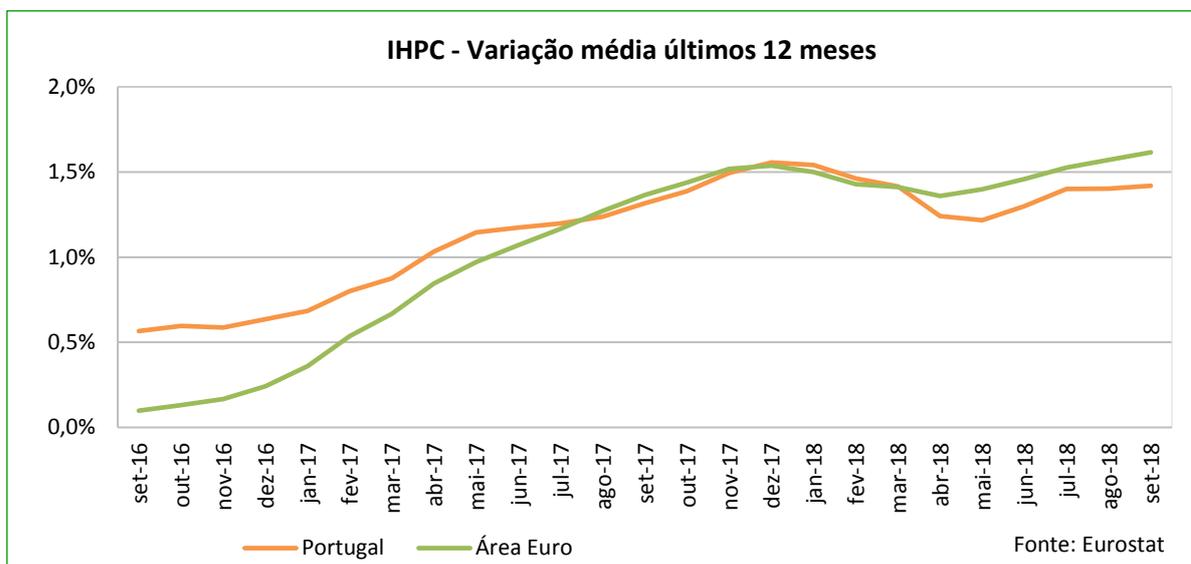
Em setembro, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de +1,4% (+1,2% em agosto). A variação mensal do IPC foi +1,1%.

O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de +0,9% (+0,6% no mês anterior).



A variação média do IPC nos últimos doze meses foi de +1,2%, igual à do mês anterior.

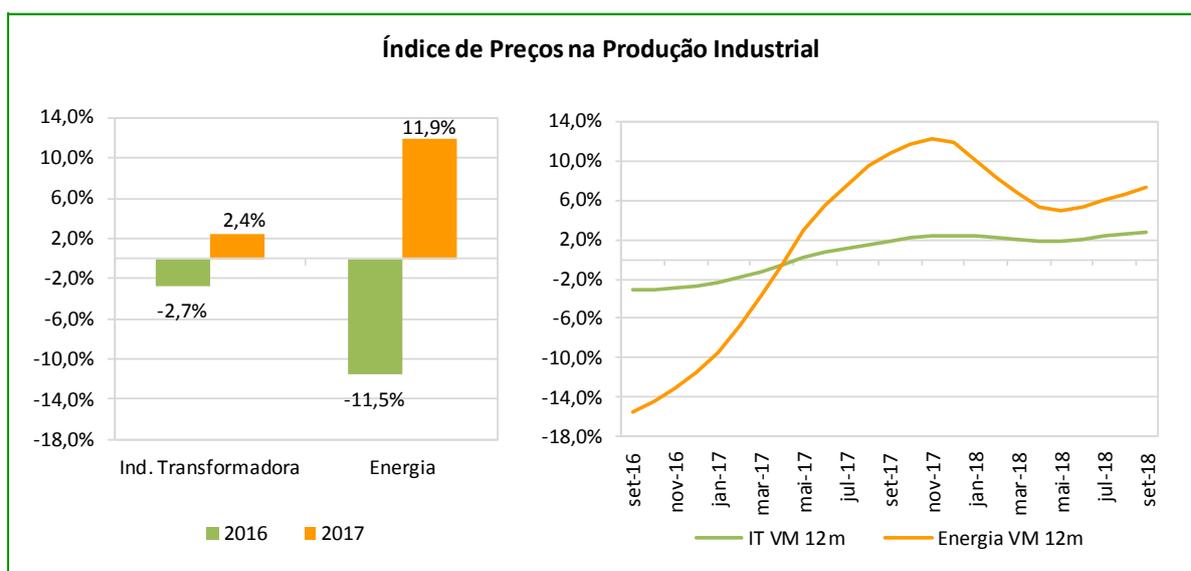
Em Portugal, a variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) de setembro foi de +1,8% (+0,9% nos **bens**; +3,1% nos **serviços**). Na **Área Euro**, esta variação foi de +2,1% (+2,7% nos bens; +1,3% nos serviços).



A variação média do IHPC nos últimos doze meses foi de +1,4% para Portugal e ligeiramente superior na Área Euro (+1,6%). Estas variações foram idênticas às do mês anterior.

Na produção industrial

O **índice de preços na produção industrial** registou, em setembro, uma variação homóloga de +4,7%, igual à do mês anterior. Excluindo o agrupamento da energia, o índice aumentou +1,9%, o mesmo que no mês anterior.



Na **indústria transformadora**, a variação homóloga foi de +4,4%, igual à dos dois meses anteriores, enquanto no setor da **energia** situou-se em +15,7% (+15,8% em agosto).

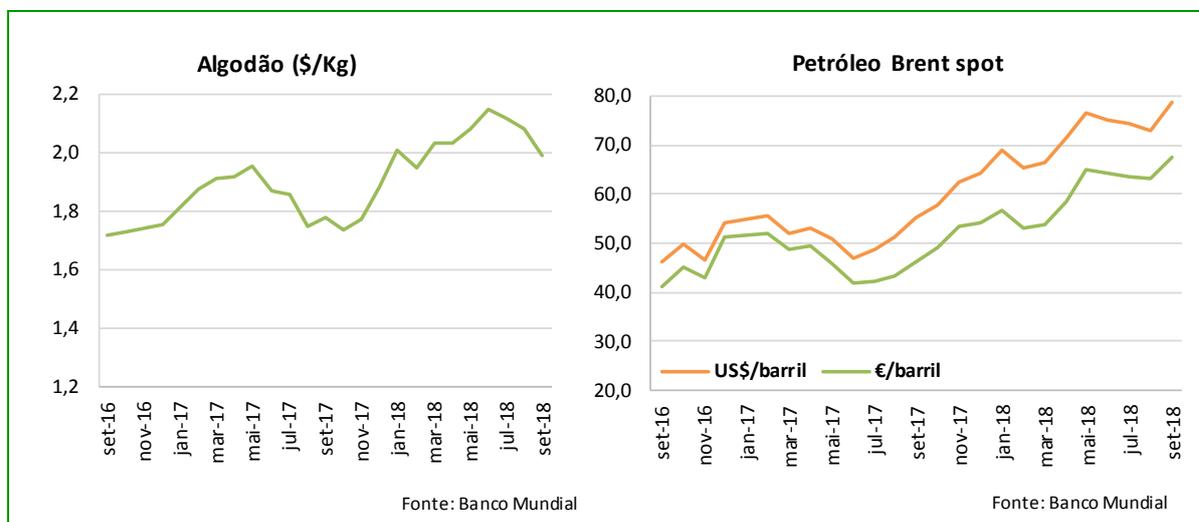
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	Set-17	Set-18
Bens de consumo	0,6%	0,1%
Bens intermédios	1,1%	4,0%
Bens de investimento	0,2%	0,2%
Energia	10,8%	7,3%
Indústria Transformadora	1,9%	2,7%
Indústria	2,7%	2,9%

Fonte: INE

A variação média nos últimos 12 meses do índice de preços na produção da **indústria transformadora** aumentou de +2,5% em agosto para +2,7% em setembro.

Das matérias-primas

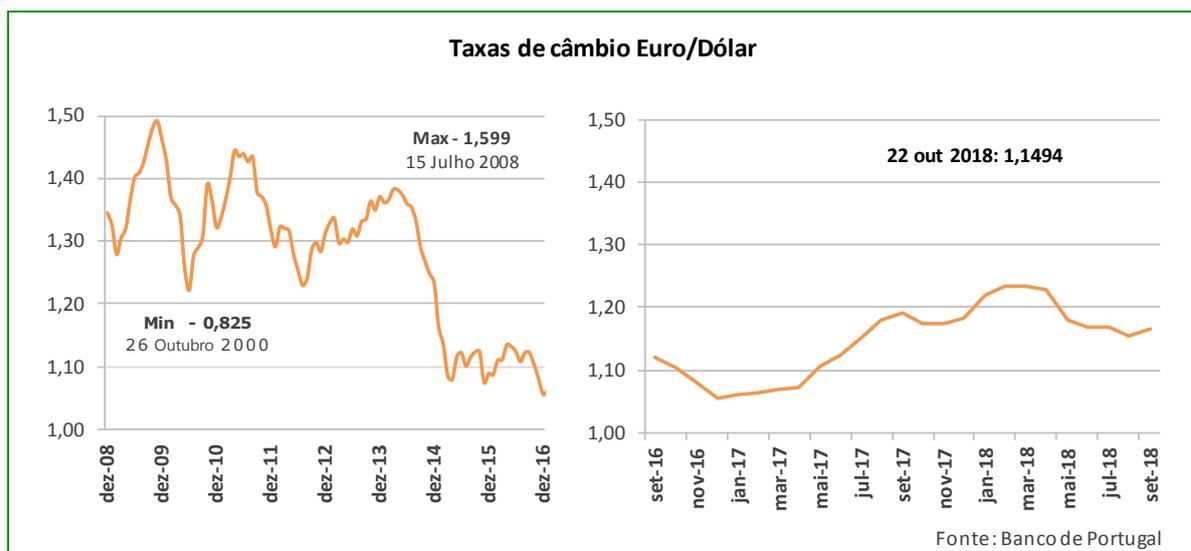
Em setembro, o preço médio do **algodão** foi de 1,99 \$/Kg, inferior em -4,3% ao do mês anterior e superior em +12,0% ao do mês homólogo de 2017.



O preço médio do **petróleo Brent** subiu para 78,9 dólares/barril em setembro (+7,9% que em agosto). Comparativamente a igual mês de 2017, o preço subiu +43,0%. Em euros, o preço médio do petróleo atingiu 67,7 euros (+6,9% face a agosto; +46,2% face a mês homólogo de 2017).

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em setembro, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1.1659 USD/EUR, menos 1,0% que no mês anterior. Comparativamente a igual mês de 2017, a cotação média USD/EUR depreciou-se em 2,1%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em agosto, o euro apreciou-se face ao real (+5,9%) e ao iene (+1,8%), e depreciou-se face ao franco suíço (-1,1%) e à libra esterlina (-0,5%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2016	2017	Var. %	Set-17	Set-18	Var. %
EUR/USD	1,107	1,130	2,1%	1,192	1,166	-2,1%
EUR/JPY	120,2	126,7	5,4%	131,9	130,5	-1,0%
EUR/GBP	0,819	0,877	7,1%	0,895	0,893	-0,2%
EUR/BRL	3,856	3,605	-6,5%	3,732	4,801	28,7%
EUR/CHF	1,090	1,112	2,0%	1,147	1,129	-1,6%

Fonte: Banco de Portugal

O **índice cambial efetivo nominal** para Portugal registou, em setembro, uma variação, quer mensal quer homóloga, de +0,1%. A taxa de câmbio efetiva nominal do euro teve uma variação mensal de +0,5% e homóloga de +0,4%.

Crédito bancário

Em setembro, comparativamente a agosto, as **taxas de juro médias da Euribor** mantiveram-se estáveis no prazo 3 meses, diminuíram no prazo 6 meses (-0,001 p.p.) e aumentaram no prazo 12 meses (+0,003 p.p.).

	Euribor					
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	set 17	set 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.	-0,273%	-0,268%	0,005 p.p.
12 Meses	-0,035%	-0,145%	-0,110 p.p.	-0,168%	-0,166%	0,002 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

As **taxas de juro médias nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** registaram, em agosto, uma descida nos prazos até 1 ano (-0,02 p.p.) e entre 1 e 5 anos (-0,03 p.p.), e mantiveram-se estáveis (pelo terceiro mês seguido) no prazo a mais de 5 anos.

	Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos					
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	ago-17	ago-18	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,77%	3,21%	-0,56 p.p.	3,14%	2,83%	-0,31 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	3,48%	2,84%	-0,64 p.p.	2,75%	2,40%	-0,35 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,74%	2,57%	-0,17 p.p.	2,56%	2,44%	-0,12 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

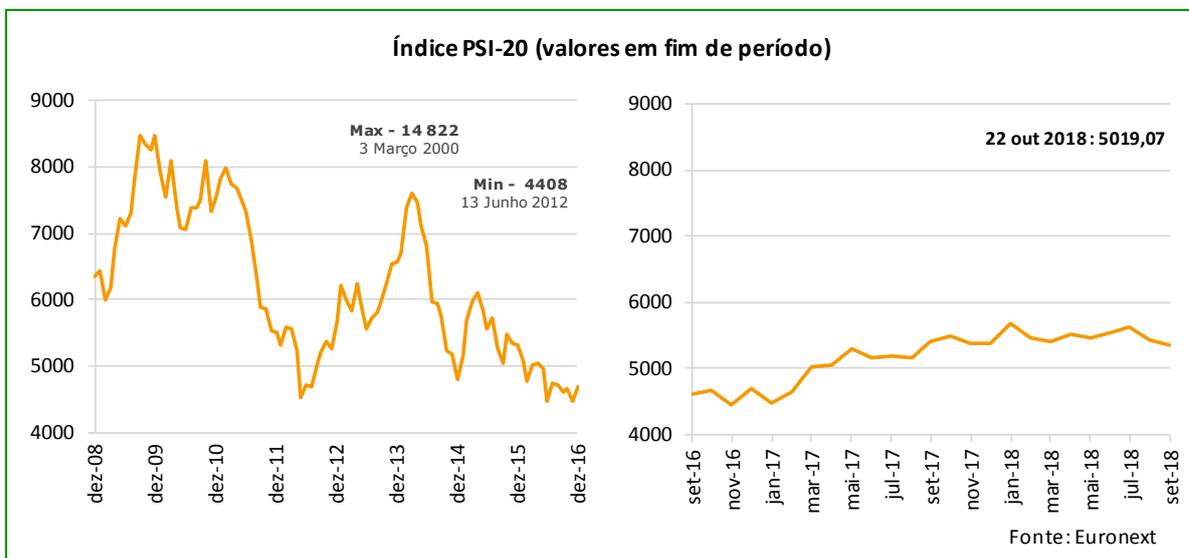
Em agosto, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** manteve-se, de novo, praticamente inalterada, passando para 2,36% após 2,37% em julho. A taxa de juro média subiu de 2,68% para 2,75% nas operações de empréstimo até um milhão de euros e diminuiu de 2,04% para 1,84% nas operações de empréstimo acima de 1 milhão de euros.

	Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos					
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	ago-17	ago-18	Diferença
Total	3,16%	2,73%	-0,43 p.p.	2,75%	2,36%	-0,39 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,48%	3,10%	-0,38 p.p.	3,14%	2,75%	-0,39 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,68%	2,21%	-0,47 p.p.	2,13%	1,84%	-0,29 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em setembro, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.359,27 pontos, com uma variação de -1.2% em relação ao mês anterior e de -0.9% 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 22 de outubro de 2018)