



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – janeiro 2019 - 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	12
FINANCIAMENTO	12
Crédito bancário.....	13
Mercado de capitais.....	14

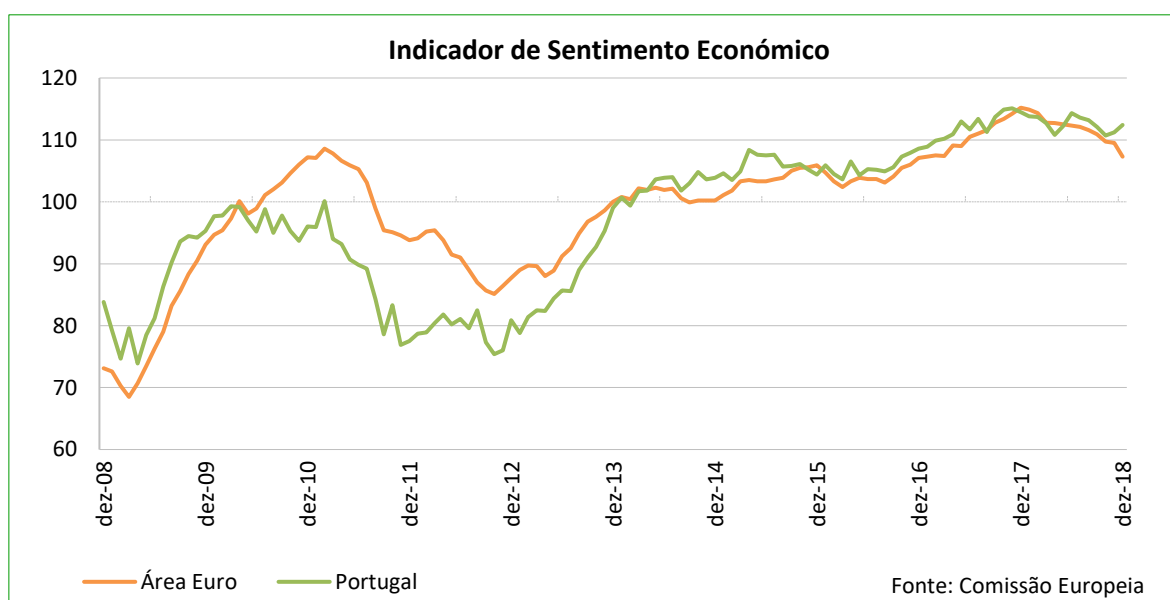
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em dezembro, o **indicador de sentimento económico** registou um decréscimo significativo face ao mês anterior, de -2,0 pontos na **União Europeia (UE)** e de -2,2 pontos na **Área Euro (AE)**.

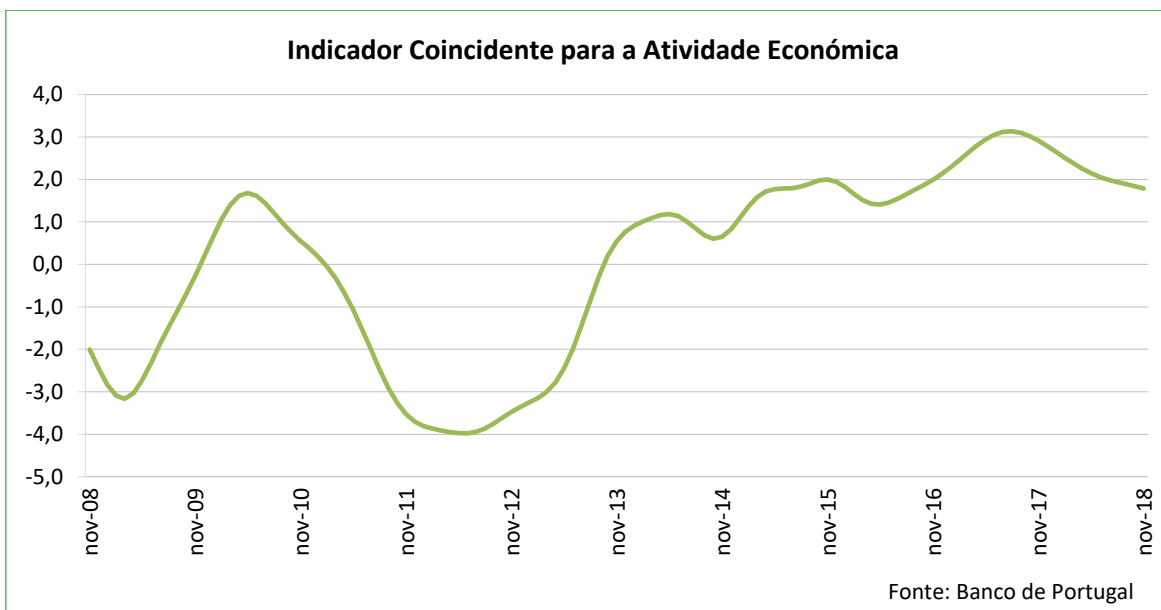
Para o decréscimo verificado na AE contribuiu a apreciação menos favorável dos “consumidores” e de todos os sectores de atividade, com exceção do “comércio a retalho”.

O indicador de sentimento económico desceu nas cinco maiores economias da AE, mais marcadamente em Espanha (-3,0), França (-2,0), Alemanha (-1,9) e Itália (-1,4) e, em menor grau, na Holanda (-0,3).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** registou, em dezembro, um acréscimo de +1,2 pontos. A avaliação efetuada resultou da apreciação mais favorável por parte dos “serviços”, do “comércio a retalho” e da “construção”. As empresas da “indústria” e os “consumidores” procederam neste mês a uma avaliação menos positiva.

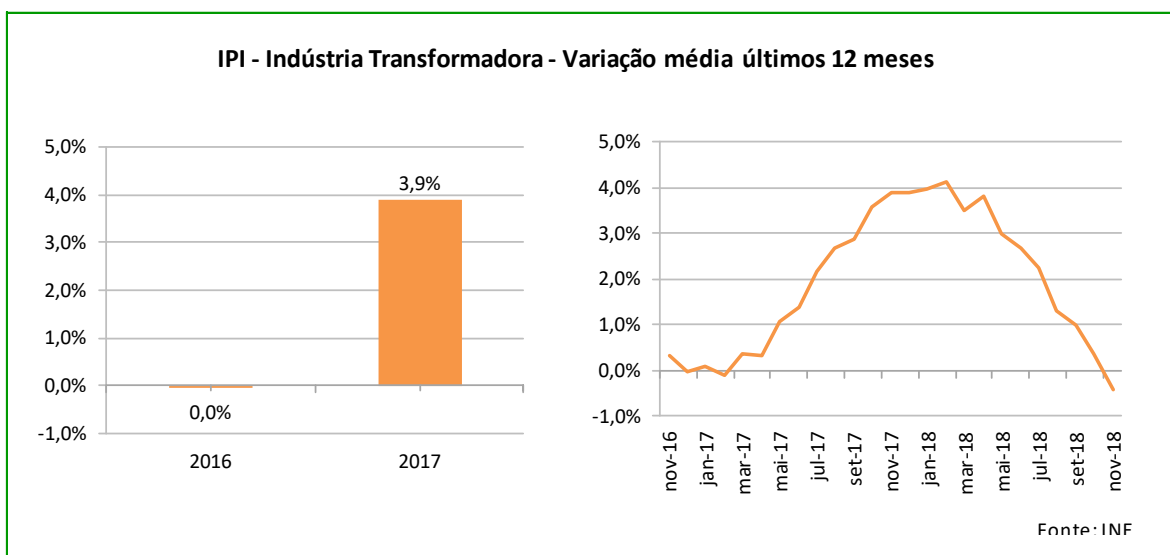
Em novembro, o **indicador coincidente** para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) manteve-se em +1,8%. O indicador similar para o **consumo privado** diminuiu para +1,4% (+1,5% no mês anterior).



Atividade setorial

- Produção

O **índice de produção industrial (IPI)** registou, em novembro, uma variação homóloga de -2,9%, inferior à observada no mês anterior em 2,8 pontos percentuais (p.p.). Na **indústria transformadora**, esta variação foi de -4,9% (-1,5% em outubro).

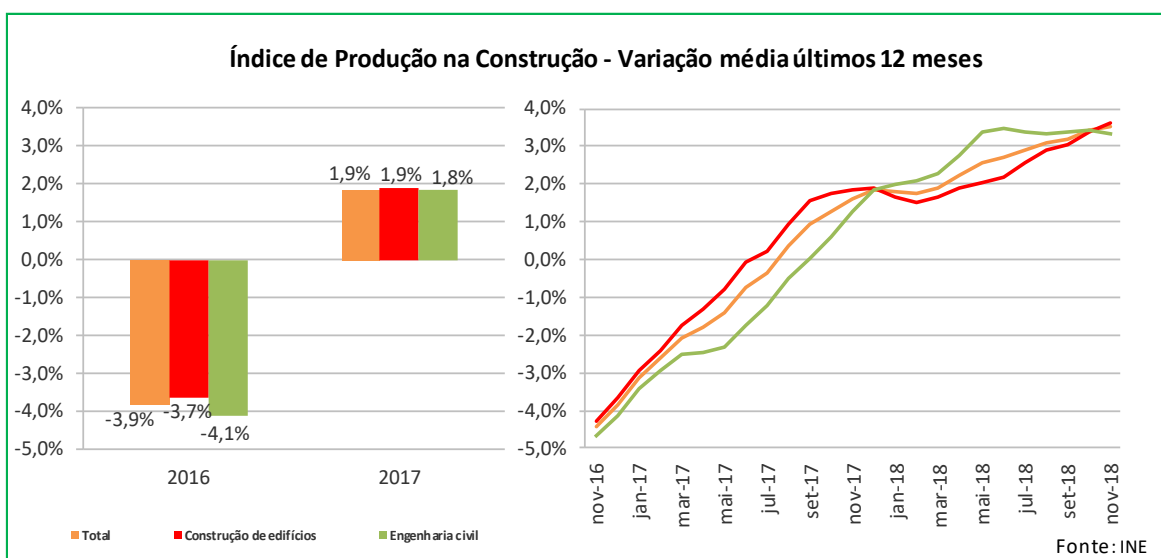


Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses		
	nov-17	nov-18
Bens de consumo	4,8%	-0,4%
Bens intermédios	2,7%	-1,7%
Bens de investimento	4,1%	5,5%
Energia	6,6%	-0,7%
Indústria transformadora	3,9%	-0,4%
Indústria	4,3%	0,0%

Fonte: INE

A variação média do IPI nos últimos 12 meses foi nula (-0,4% na indústria transformadora).

O **índice de produção na construção** apresentou, em novembro, uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +3,8% (+4,4% no mês anterior). Ambos os segmentos do indicador registaram taxas de crescimento menores, passando de +5,1% para +4,4% na “construção de edifícios” e de +3,4% para +2,9% na “engenharia civil”.

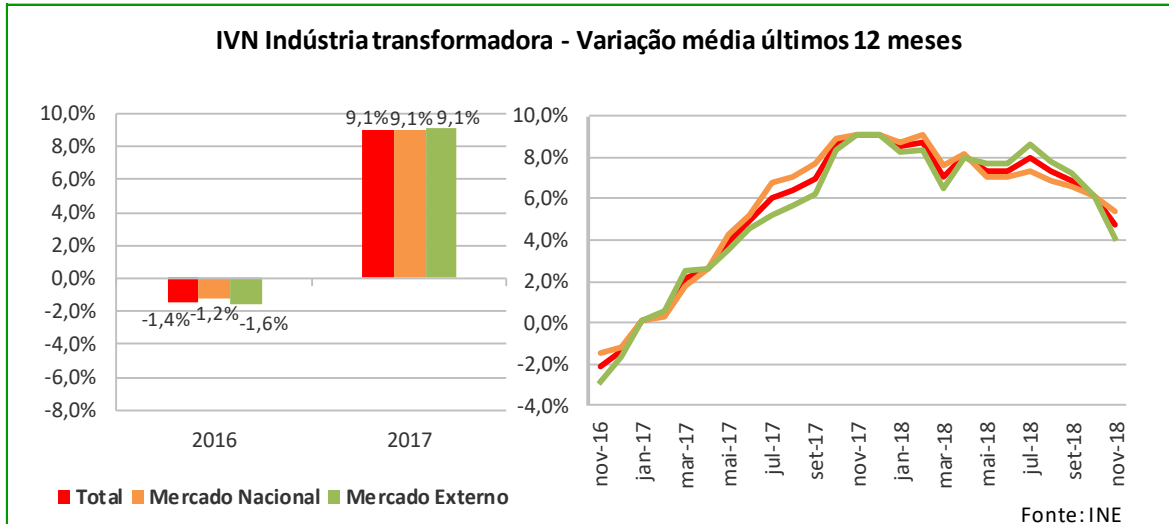


A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção foi de +3,5%, ligeiramente mais significativa no segmento “construção de edifícios” (+3,6%) que no segmento “engenharia civil” (+3,3%).

- Volume de negócios

O **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou, em novembro, uma variação homóloga nominal de -4,1% (-0,5% no mercado nacional; -7,7% no mercado externo).

No total da **indústria**, o IVN registou uma variação homóloga nominal de -2,2% (+5,3% no mês anterior), com o índice relativo ao mercado nacional a subir 1,6% e o do mercado externo a diminuir em 7,3%.

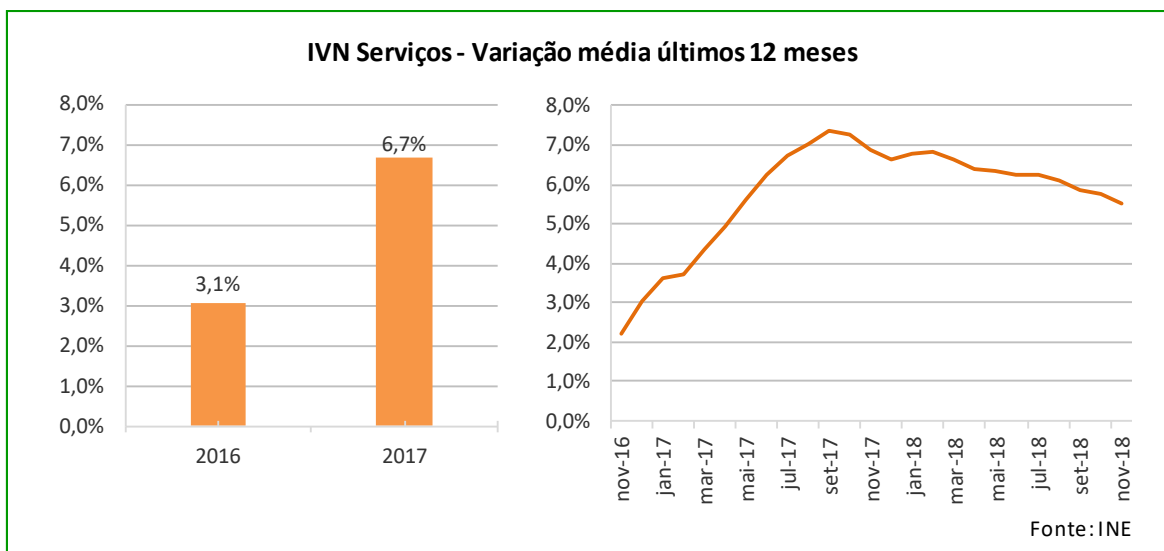


Nos últimos doze meses, a variação média do IVN na indústria foi de +4,5% (+4,7% no **mercado nacional**; +4,1% no **mercado externo**).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
	Total	nov-18	
		Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	1,5%	3,3%	-1,0%
Bens intermédios	2,6%	2,7%	2,3%
Bens de investimento	14,2%	14,1%	14,2%
Energia	4,8%	5,3%	2,5%
Indústria Transformadora	4,7%	5,4%	4,1%
Indústria	4,5%	4,7%	4,1%

Fonte: INE

Em novembro, a variação homóloga do índice de volume de negócios nos **serviços** foi de +2,5%, inferior em 2,5 p.p. à registada no mês anterior. Para o abrandamento do índice agregado contribuiu, de forma significativa, a secção do “comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos”, que passou de uma variação de +5,5% em outubro para +1,8% em novembro.



A variação média do IVN dos serviços nos últimos doze meses foi de +5,5% (+5,8% em outubro).

IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses

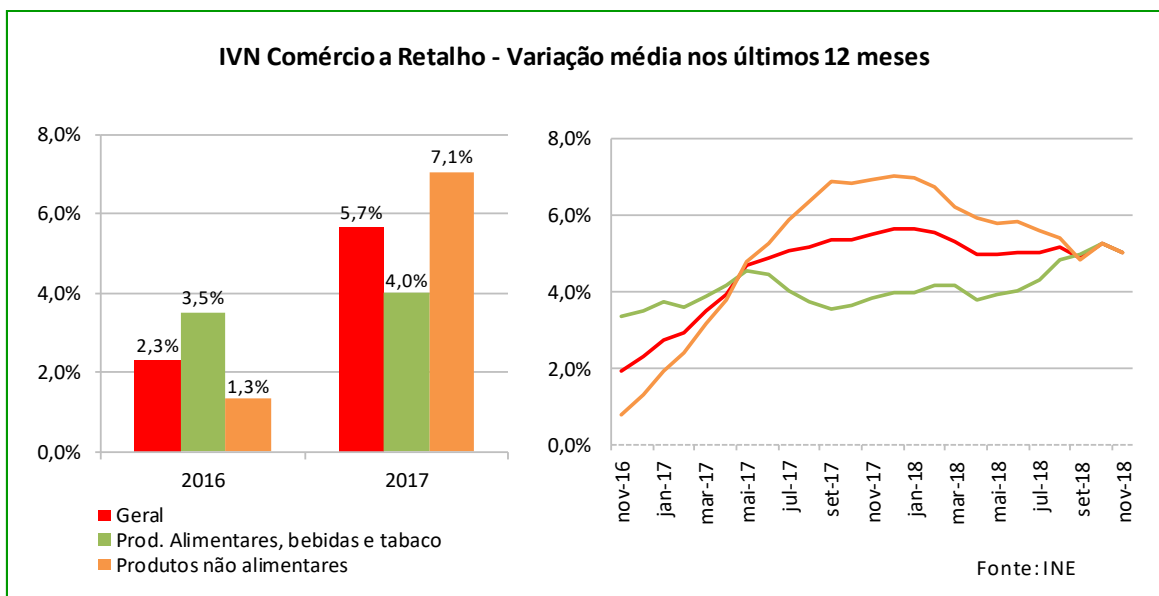
	nov-17	nov-18
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	6,8%	6,0%
Transportes e armazenagem	8,8%	5,1%
Alojamento, restauração e similares	10,1%	6,0%
Atividades de informação e de comunicação	4,1%	2,3%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	2,6%	4,8%*
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	7,0%	5,5%
Serviços	6,9%	5,5%

*outubro

Fonte: INE

Em novembro, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou, em termos homólogos, um aumento de +4,5%, inferior ao do mês anterior (+7,2%). As variações dos índices “produtos alimentares” e “produtos não alimentares” situaram-se em +4,4% e +4,6%, respectivamente.

A variação média do IVN do comércio a retalho nos últimos doze meses diminuiu de +5,3% em outubro para +5,1% em novembro.



Comércio internacional

No período janeiro a novembro, o valor das **exportações de bens** atingiu cerca de 53,5 mil milhões de euros, +4,9% do que no período homólogo do ano anterior. As exportações de bens com destino a países da **União Europeia** terão crescido +7,5%, enquanto as exportações com destino a países **extra-UE** terão decrescido -2,6%.

Comércio Internacional - Exportação de bens

		jan-nov 18		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	7 141	25,9	13,4
85	Máquinas e aparelhos elétricos	4 395	-5,6	8,2
27	Combustíveis e óleos minerais	3 688	2,2	6,9
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	3 270	2,0	6,1
61+62	Vestuário	2 954	1,2	5,5
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	2 844	6,3	5,3
39	Plástico e suas obras	2 806	2,5	5,2
64	Calçado	1 826	7,0	3,4
48	Papel e cartão, e suas obras	1 806	0,0	3,4
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 802	3,1	3,4
40	Borracha e suas obras	1 167	-0,3	2,2
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	1 138	28,3	2,1
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	1 011	8,3	1,9
45	Cortiça e suas obras	997	-2,7	1,9
	Sub-total	36 844	5,8	68,9
	Total	53 473	4,9	100,0

Fonte: INE

O valor das **importações de bens**, de janeiro a novembro, atingiu cerca de 69 mil milhões de euros, mais +7,9% do que em período homólogo de 2017. As importações de bens com origem em países da **UE** terão crescido +6,8% e as de países **extra-UE** +11,3%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
jan-nov 18				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	8 477	7,8	12,3
27	Combustíveis e óleos minerais	8 327	12,3	12,1
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	6 342	10,8	9,2
85	Máquinas e aparelhos elétricos	5 762	9,4	8,4
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	3 531	10,1	5,1
39	Plástico e suas obras	3 318	7,8	4,8
30	Produtos farmacêuticos	2 264	7,4	3,3
61+62	Vestuário	2 024	6,8	2,9
3	Peixes, crustáceos e moluscos	1 823	3,4	2,6
90	Instrumentos e aparelhos de optica	1 389	33,0	2,0
29	Produtos químicos orgânicos	1 354	11,2	2,0
38	Produtos diversos das indústrias químicas	1 133	14,7	1,6
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 064	-0,6	1,5
48	Papel e cartão e suas obras	1 029	6,1	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	1 024	5,7	1,5
40	Borracha e suas obras	873	-0,7	1,3
	Sub-total	49 735	9,5	72,1
	Total	68 962	7,9	100,0

Fonte: INE

No período de janeiro a novembro, o valor das **exportações de serviços** foi de cerca de 29,6 mil milhões de euros, superior em +6,3% ao registado em igual período de 2017.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-nov 18			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	808	-13,6	2,7
Transportes	6 294	4,5	21,2
Viagens e Turismo	15 549	10,0	52,5
Outros serviços fornecidos pelas empresas	6 653	3,9	22,4
Outros	336	-13,8	1,1
Total	29 640	6,3	100

Fonte: Banco de Portugal

O valor das **importações de serviços** atingiu cerca de 14,1 mil milhões de euros, mais +5,4% do que o registado em igual período de 2017.

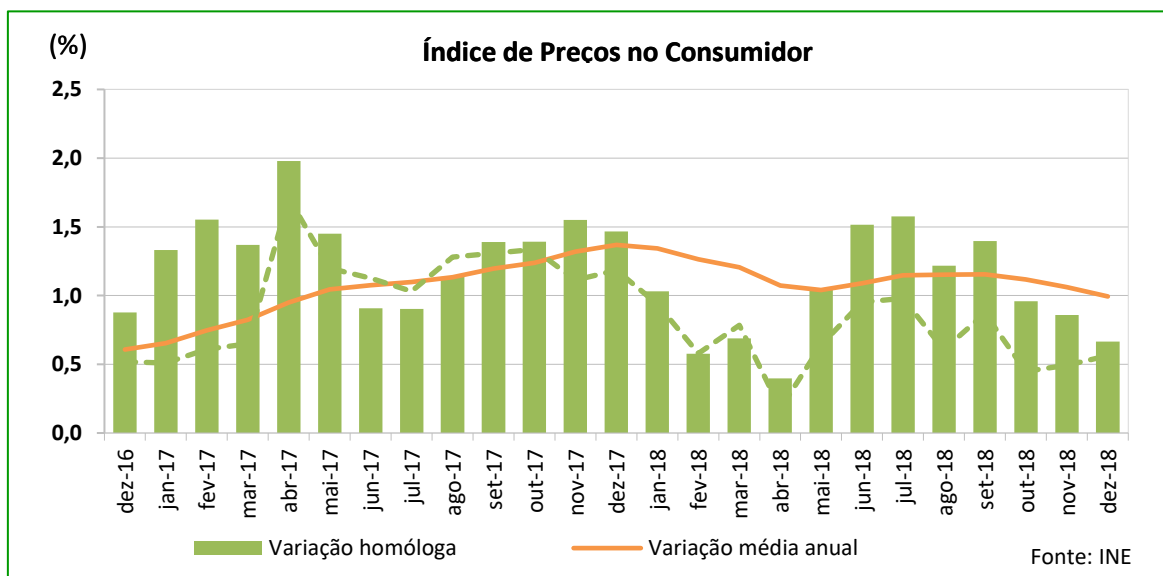
Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-nov 18			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	380	-8,7	2,7
Transportes	3 543	7,0	25,1
Viagens e Turismo	4 322	9,5	30,6
Outros serviços fornecidos pelas empresas	5 527	2,6	39,1
Outros	347	4,8	2,5
Total	14 119	5,4	100

Fonte: Banco de Portugal

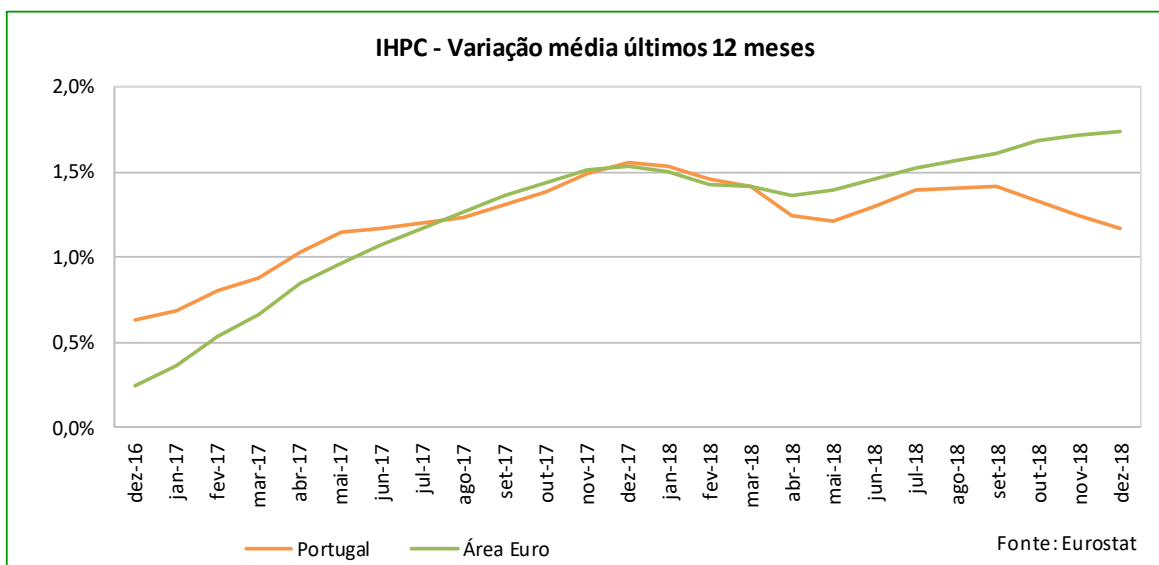
PREÇOS

No consumidor

Em **2018**, o índice de preços no consumidor (**IPC**) registou uma variação média anual de +1,0% (+1,4% em 2017). O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, passou de uma variação média anual de +1,1% em 2017 para +0,7% em 2018.



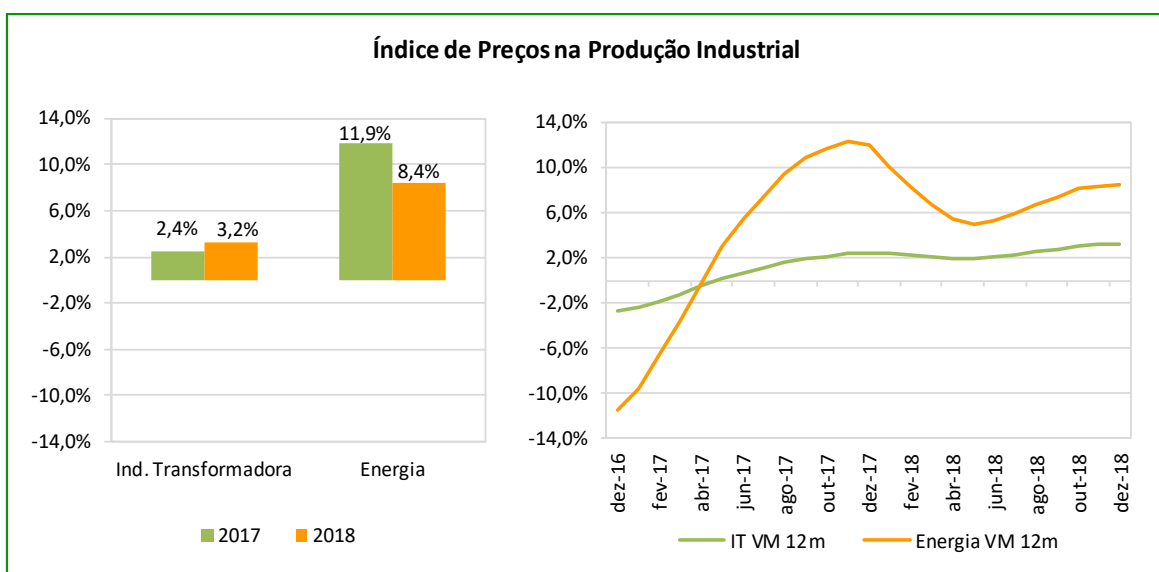
Em dezembro, a taxa de variação homóloga do IPC foi de +0,7%, taxa inferior em 0,2 p.p. à registada no mês anterior. A variação mensal do IPC foi de -0,2% (-0,4% em novembro).



Em Portugal, a variação média anual do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) em **2018** foi de +1,2% (+0,0% nos bens; +1,5% nos serviços). Na **Área Euro**, esta variação foi de +1,7% (+2,1% nos bens; +1,3% nos serviços).

Na produção industrial

Em **2018**, a variação média anual do **índice de preços na produção industrial** foi de +3,2%, valor ligeiramente inferior ao registado em 2017 (+3,3%). Na indústria transformadora, a variação média anual passou de +2,4% em 2017 para +3,2% em 2018.



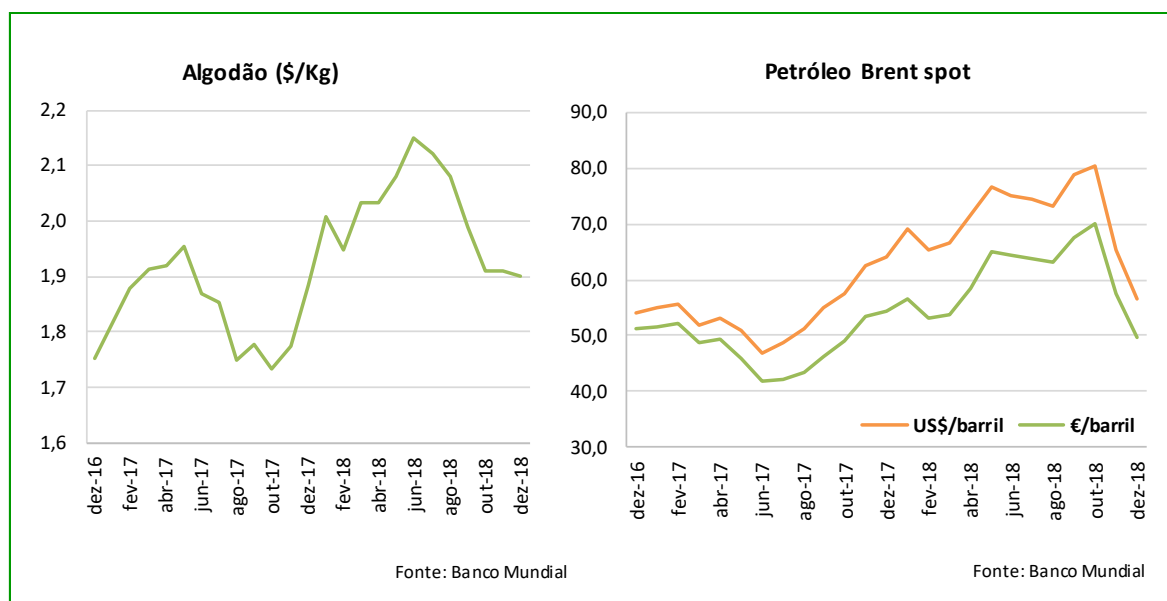
Em dezembro, o índice de preços registou uma taxa de variação homóloga de +2,7%, inferior à do mês anterior em 1.0 p.p.. Na indústria transformadora, esta variação foi de +2,9%, tendo-se situado em +1,8% excluindo o agrupamento da energia (+1,9% em novembro).

Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média anual		
	2017	2018
Bens de consumo	0,5%	0,3%
Bens intermédios	2,3%	4,1%
Bens de investimento	0,6%	0,1%
Energia	11,9%	8,4%
Indústria Transformadora	2,4%	3,2%
Indústria	3,3%	3,2%

Fonte: INE

Das matérias-primas

Em **2018**, o preço médio do **algodão** atingiu 2,01 \$/Kg, valor superior em +9,2% ao registado em 2017. Em dezembro, o preço atingiu 1,90 \$/Kg (-0,5% que em novembro).

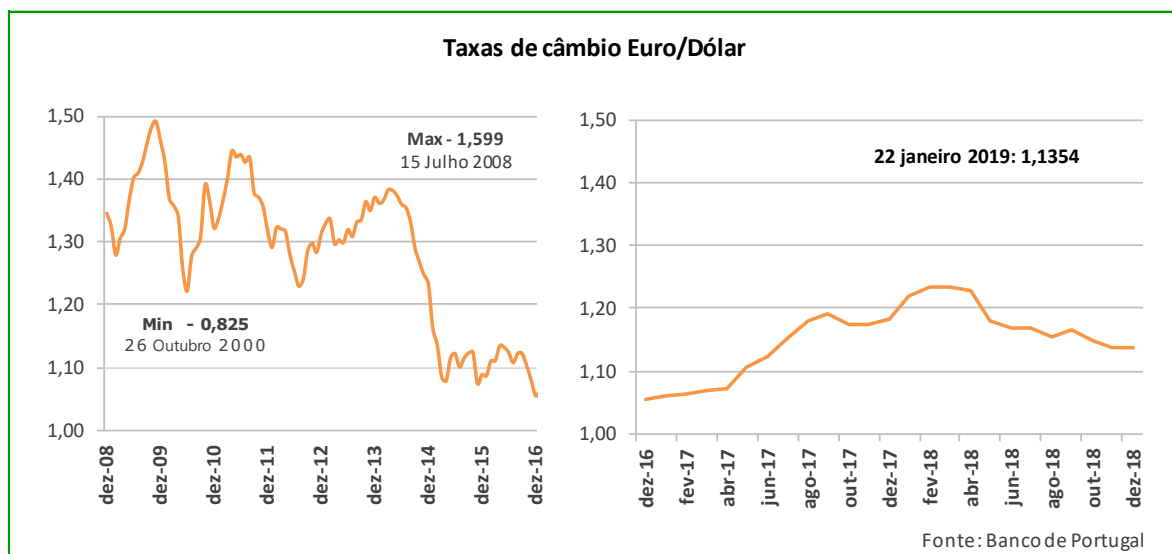


Em **2018**, o preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) atingiu 71,1 dólares/barril, um aumento de +30,7% face ao ano anterior. Este preço médio correspondeu a 60,2 euros (+24,9% que em 2017). Em dezembro, o preço médio foi de 56,5 dólares/barril (-13,3% face a novembro) e 49,6 euros/barril (-13,5%).

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em dezembro, a cotação média do **euro** face ao **dólar** foi de 1,1384 USD/EUR, mais 0,1% do que em novembro e menos 3,8% do que em dezembro de 2017 (1,1836 USD/EUR).

Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em novembro, o euro depreciou-se face ao **iene** e ao **franco suíço**, em -0,7%, e apreciou-se face à **libra esterlina** (+1,9%) e ao **real** (+2,9%).



No conjunto do ano de **2018**, a cotação média do euro face ao dólar foi de 1,1810 USD/EUR, mais 4,5% que em 2017.

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2017	2018	Var. %	dez-17	dez-18	Var. %
EUR/USD	1,130	1,181	4,5%	1,184	1,138	-3,8%
EUR/JPY	126,7	130,4	2,9%	133,6	127,9	-4,3%
EUR/GBP	0,877	0,885	0,9%	0,883	0,898	1,7%
EUR/BRL	3,605	4,309	19,5%	3,894	4,421	13,5%
EUR/CHF	1,112	1,127	1,3%	1,169	1,129	-3,4%

Fonte: Banco de Portugal

Em dezembro, o **índice cambial efetivo nominal** para Portugal registou uma variação homóloga negativa de -0,1%. Para o ano de **2018**, a variação deste índice foi de +0,7%, idêntica à registada em 2017.

A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou, em dezembro, uma variação mensal nula e uma variação homóloga de -0,5% (-0,2% em novembro). Para o ano de **2018**, a variação deste índice foi de +2,5% (+2,3% em 2017).

FINANCIAMENTO

Crédito bancário

Em dezembro, comparativamente ao mês anterior, as **taxas de juro médias da Euribor** voltaram a aumentar em todos os prazos: +0,004 p.p. no prazo de 3 meses; +0,016 p.p. a 6 meses; e +0,018 p.p. a 12 meses.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	dez 17	dez 18	Diferença
3 Meses	-0,329%	-0,322%	0,007 p.p.	-0,328%	-0,312%	0,016 p.p.
6 Meses	-0,260%	-0,266%	-0,006 p.p.	-0,271%	-0,241%	0,030 p.p.
12 Meses	-0,145%	-0,173%	-0,028 p.p.	-0,190%	-0,129%	0,061 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em **2018**, as taxas médias da Euribor situaram-se em -0,322% no prazo de três meses, -0,266% a seis meses e -0,173% a 12 meses.

Em novembro, comparativamente ao mês anterior, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** desceu nos prazos até um ano (-0,02 p.p.) e a mais de 5 anos (-0,01 p.p.), e manteve-se inalterada no prazo entre 1 e 5 anos.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	nov-17	nov-18	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,77%	3,21%	-0,56 p.p.	3,01%	2,77%	-0,24 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	3,48%	2,84%	-0,64 p.p.	2,65%	2,38%	-0,27 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,74%	2,57%	-0,17 p.p.	2,54%	2,40%	-0,14 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em novembro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** manteve-se inalterada face ao mês anterior, em 2,43%. A taxa de juro média desceu de 2,84% em outubro para 2,76% em novembro nas operações de empréstimo até um milhão de euros e subiu de 1,77% para 1,98% nas operações acima de 1 milhão de euros.

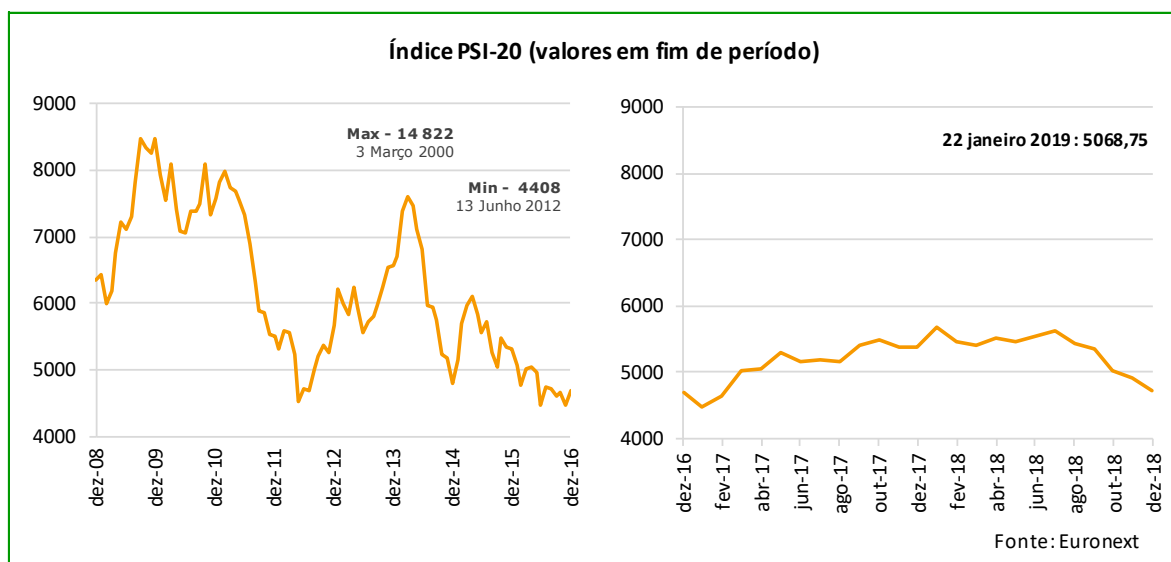
Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	nov-17	nov-18	Diferença
Total	3,16%	2,73%	-0,43 p.p.	2,58%	2,43%	-0,15 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,48%	3,10%	-0,38 p.p.	2,95%	2,76%	-0,19 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,68%	2,21%	-0,47 p.p.	2,05%	1,98%	-0,07 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em 2018, o índice **PSI-20** encerrou nos 5388,33 pontos, menos 12,2% face ao final 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 janeiro de 2019)