



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – fevereiro 2019 - 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	11
FINANCIAMENTO	11
Crédito bancário.....	13
Mercado de capitais.....	14

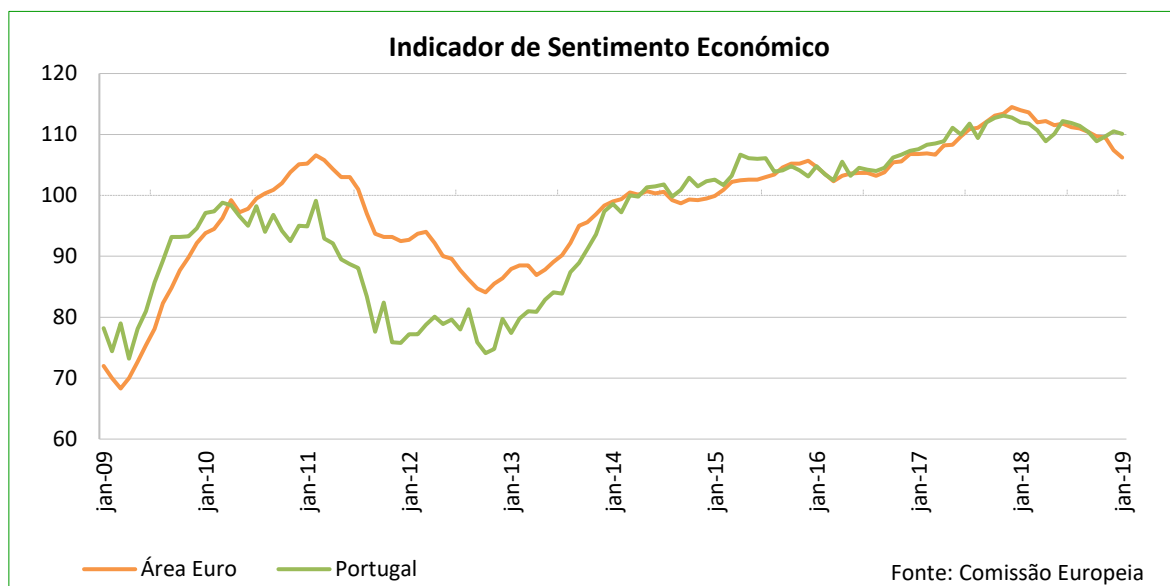
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em janeiro, o **indicador de sentimento económico** voltou a registar um decréscimo significativo face ao mês anterior, de -1,4 pontos na **União Europeia (UE)** e de -1,2 pontos na **Área Euro (AE)**.

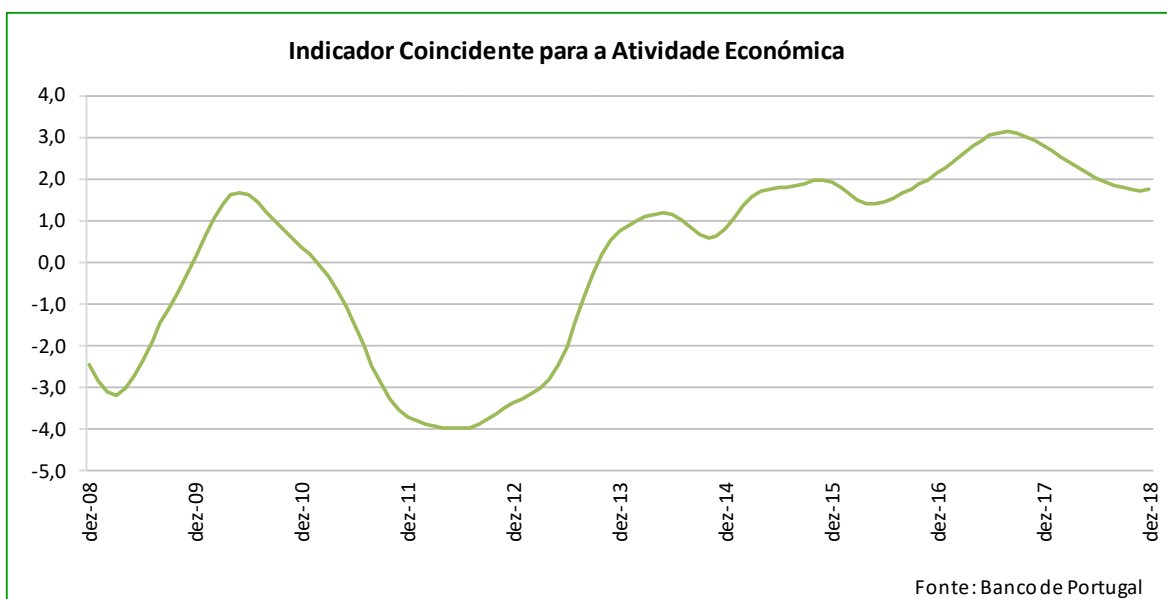
Para a deterioração do sentimento económico verificado na AE contribuiu a apreciação menos favorável da “indústria”, dos “serviços” e do “comércio a retalho”. As empresas da “construção” e, em menor grau, os “consumidores” procederam a uma avaliação mais favorável.

Nas cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico subiu em França (+0,5 pontos) e desceu na Alemanha (-0,8 pontos), em Itália (-1,3 pontos) e na Holanda (-4,1 pontos). O indicador de Espanha manteve-se praticamente inalterado (+0,1 pontos).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** também desceu (-0,4 pontos). A avaliação efetuada resultou da apreciação menos favorável da “indústria”, “construção” e “consumidores”. As empresas dos “serviços” e do “comércio a retalho” procederam a uma avaliação mais positiva.

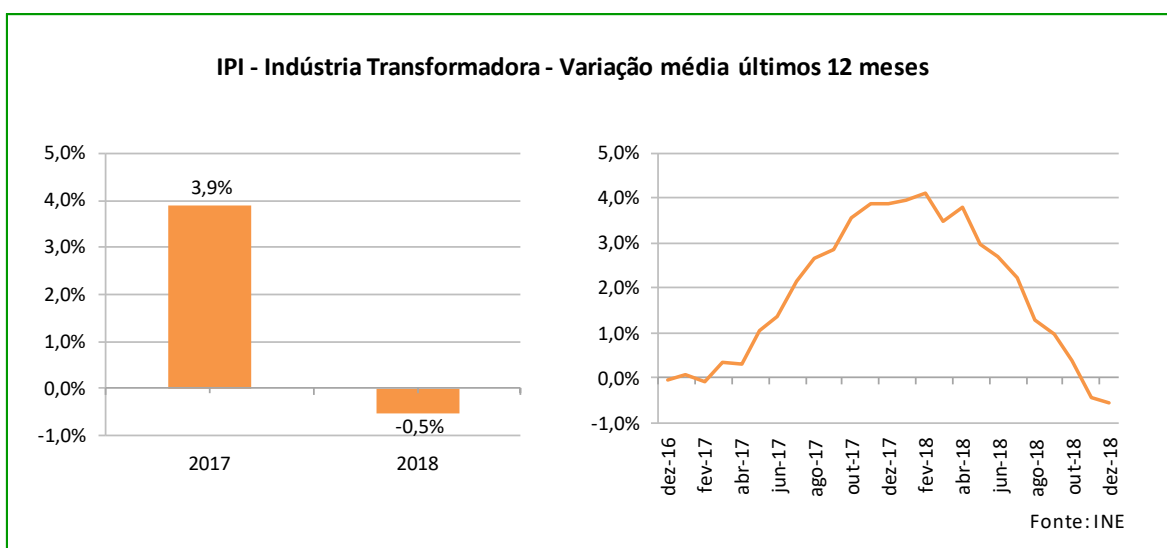
Em dezembro, o **indicador coincidente** para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) manteve-se estável (+1,7%). No mesmo mês, o indicador similar para o **consumo privado** também não se alterou, situando-se em +1,9%.



Atividade setorial

- Produção

Em dezembro, a variação homóloga do **índice de produção industrial (IPI)** foi de -0,3%, menos negativa que a observada no mês anterior (-3,1%). Na **indústria transformadora**, esta variação foi de -0,6% (-5,2% em novembro).

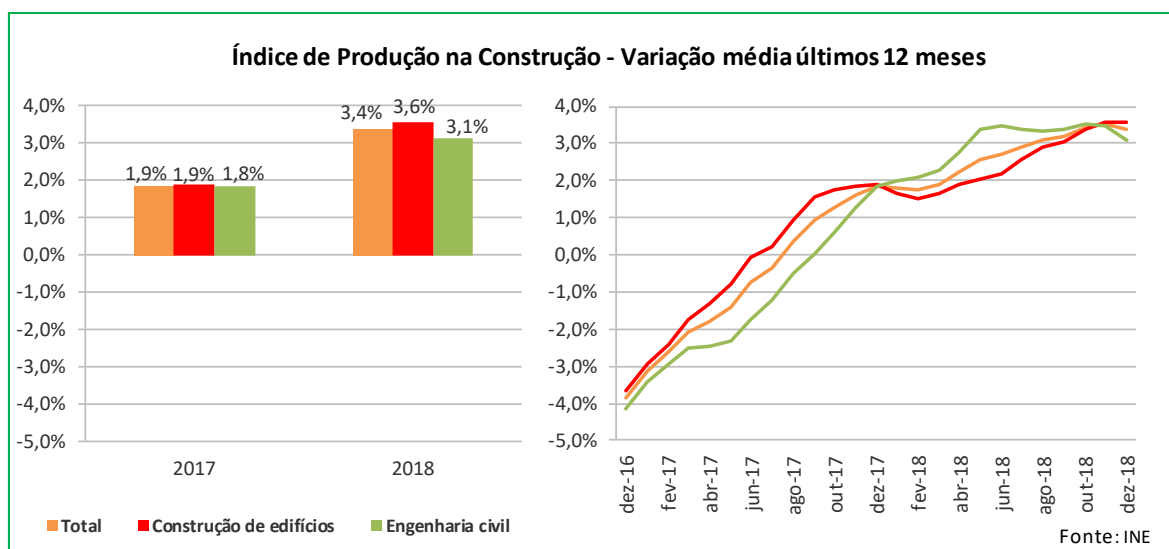


Em **2018**, o IPI diminuiu -0,1% (+3,9% em 2017). Para esta evolução contribuíram de forma negativa os agrupamentos dos bens de consumo, dos bens intermédios e da energia. Apenas a produção de bens de investimento apresentou melhor desempenho em 2018 que no ano anterior, com um crescimento de +5,6% (+1,2 p.p. que em 2017).

Índice de Produção Industrial - Variação média anual		
	2017	2018
Bens de consumo	4,4%	-0,5%
Bens intermédios	2,9%	-1,9%
Bens de investimento	4,4%	5,6%
Energia	4,7%	-0,3%
Indústria transformadora	3,9%	-0,5%
Indústria	3,9%	-0,1%

Fonte: INE

Em dezembro, o **índice de produção na construção** registou uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +3,1%, inferior à do mês anterior, em 0,8 pontos percentuais (p.p.). Ambos os segmentos do indicador viram reduzidas as suas taxas de crescimento, de +4,2% para +3,5% na “construção de edifícios” e de +3,4% para +2,5% na “engenharia civil”.

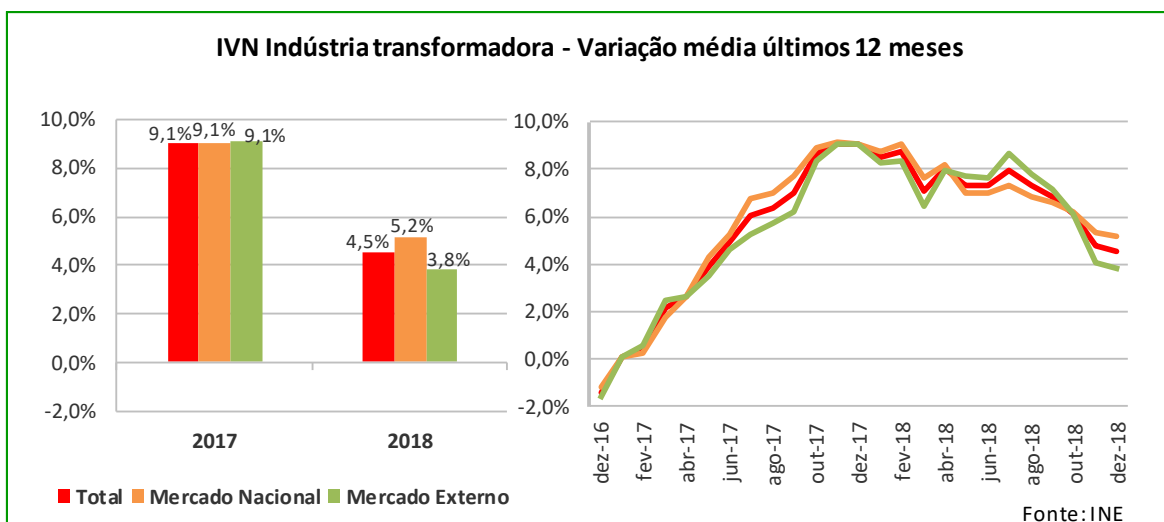


Em **2018**, a taxa média de crescimento da produção na construção foi superior à de 2017, atingindo +3,4%. O crescimento em 2018 foi mais significativo no segmento “construção de edifícios” (+3,6%) do que no segmento “engenharia civil” (+3,1%).

- Volume de negócios

Em dezembro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal de +1,0% (+1,7% no **mercado nacional**; +0,2% no **mercado externo**).

No total da **indústria**, esta variação foi de -0,1%, com o índice relativo ao mercado nacional a apresentar uma variação nula e o do mercado externo a diminuir -0,2%.

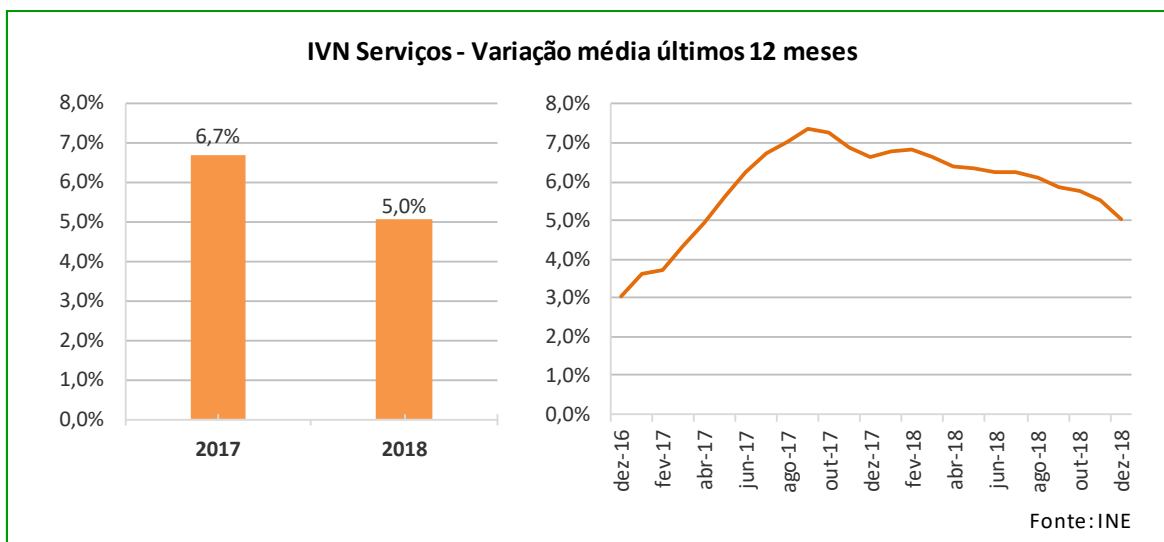


Em **2018**, a variação média do índice de volume de negócios na indústria transformadora foi de +4,5%, tendo sido mais significativa no mercado nacional (+5,2%) do que no mercado externo (+3,8%). Em comparação com a variação registada em 2017, verifica-se uma redução de 4,6 p.p..

IVN Indústria - Variação média anual			
	2018		
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	1,6%	3,4%	-0,8%
Bens intermédios	2,5%	2,5%	2,5%
Bens de investimento	13,7%	13,4%	13,8%
Energia	3,7%	4,7%	-1,1%
Indústria Transformadora	4,5%	5,2%	3,8%
Indústria	4,2%	4,4%	3,8%

Fonte: INE

Em dezembro, a variação homóloga do índice de volume de negócios nos **serviços** foi de +0,2% (+2,3% em novembro). A desaceleração verificada resultou, sobretudo, da secção do “comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos”, que passou de uma variação de +1,8% em novembro para -2,0% em dezembro. Contrariamente, a secção de “alojamento, restauração e similares” acelerou de +1,9% para +9,0%.



Em **2018**, o índice de volume de negócios nos serviços cresceu 5,0%, ritmo inferior ao de 2017 (+6,7%).

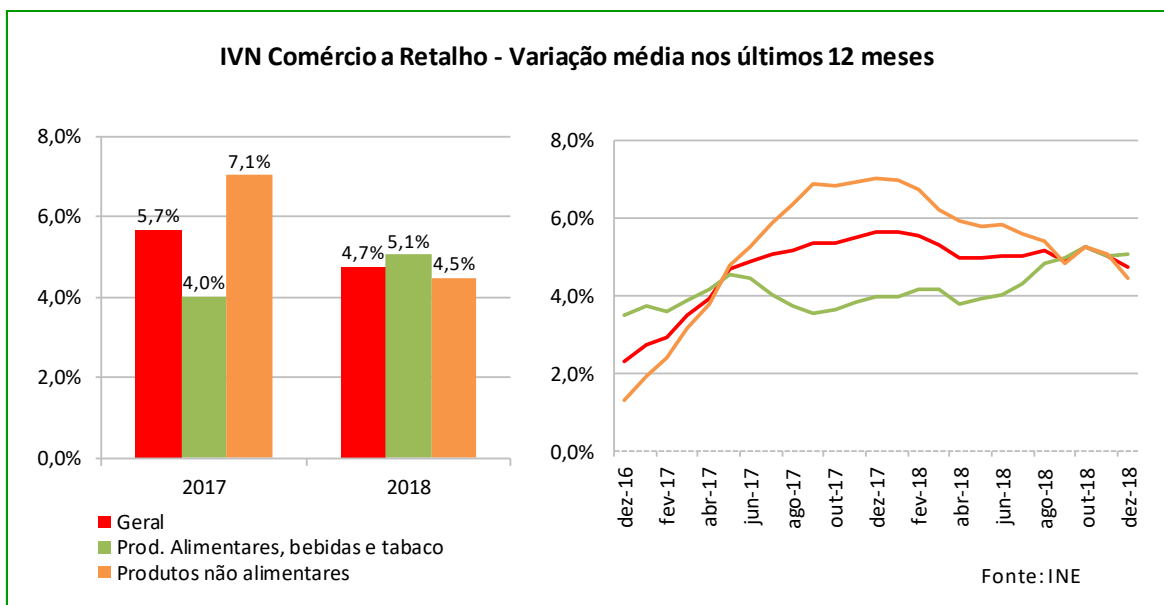
IVN Serviços - Variação média anual		
	2017	2018
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	6,8%	5,1%
Transportes e armazenagem	8,2%	5,0%*
Alojamento, restauração e similares	9,5%	6,2%
Atividades de informação e de comunicação	3,1%	2,3%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	2,0%	5,2%*
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	7,4%	4,6%
Serviços	6,7%	5,0%

*novembro

Fonte: INE

Em dezembro, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou uma variação homóloga de +3,0%, inferior à registada em novembro (+4,3%). O comportamento do índice refletiu a aceleração nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco”, de +4,2% para +6,6%, que compensou o abrandamento verificado nos “produtos não alimentares”, de +4,4% para +0,2%.

Em **2018**, a variação média do IVN do comércio a retalho (preços correntes) foi de +4,7%, inferior à registada em 2017 (+5,7%). A evolução foi distinta nos dois agrupamentos que compõem o índice, com a variação média anual a acelerar de +4,0% para +5,1% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” e a desacelerar de +7,1% para +4,5% nos “produtos não alimentares”.



Comércio internacional

Em **2018**, o valor das **exportações de bens** atingiu 57,9 mil milhões de euros, +5,3% que em 2017. As exportações de bens com destino a países da **União Europeia** terão crescido +8,1%, enquanto as exportações com destino a países **extra-UE** terão decrescido -2,7%.

Comércio Internacional - Exportação de bens

NC	Descrição	2018		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	7 842	27,9	13,5
85	Máquinas e aparelhos elétricos	4 735	-4,5	8,2
27	Combustíveis e óleos minerais	4 031	1,1	7,0
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	3 551	2,3	6,1
61+62	Vestuário	3 195	1,4	5,5
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	3 066	6,3	5,3
39	Plástico e suas obras	3 011	2,7	5,2
48	Papel e cartão, e suas obras	1 965	6,6	3,4
64	Calçado	1 958	-2,4	3,4
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 938	0,1	3,3
40	Borracha e suas obras	1 232	-0,3	2,1
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	1 241	29,1	2,1
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	1 095	1,4	1,9
45	Cortiça e suas obras	1 068	8,1	1,8
	Sub-total	39 927	6,3	68,9
	Total	57 925	5,3	100,0

Fonte: INE

O valor das **importações** de **bens** atingiu 75,1 mil milhões de euros, em **2018**, mais +8,0% do que em 2017. As importações de bens com origem em países da **UE** terão crescido +7,0% e as de países **extra-UE** +11,2%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
		2018		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	9 241	8,6	12,3
27	Combustíveis e óleos minerais	9 019	11,3	12,0
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	6 981	11,0	9,3
85	Máquinas e aparelhos elétricos	6 281	9,7	8,4
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	3 814	10,2	5,1
39	Plástico e suas obras	3 576	7,6	4,8
30	Produtos farmacêuticos	2 478	7,2	3,3
61+62	Vestuário	2 221	6,1	3,0
3	Peixes, crustáceos e moluscos	1 963	3,2	2,6
90	Instrumentos e aparelhos de optica	1 496	11,6	2,0
29	Produtos químicos orgânicos	1 473	30,0	2,0
38	Produtos diversos das indústrias químicas	1 221	15,1	1,6
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 154	0,2	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	1 123	9,3	1,5
48	Papel e cartão e suas obras	1 113	5,8	1,5
40	Borracha e suas obras	943	-0,1	1,3
	Sub-total	54 098	9,5	72,1
	Total	75 054	8,0	100,0

Fonte: INE

Em **2018**, o valor das **exportações** de **serviços** atingiu 32,3 mil milhões de euros, superior em +6,5% ao registado em 2017.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
2018			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	918	-9,5	2,8
Transportes	6 911	5,5	21,4
Viagens e Turismo	16 614	9,6	51,5
Outros serviços fornecidos pelas empresas	7 380	2,7	22,9
Outros	426	15,4	1,3
Total	32 249	6,5	100

Fonte: Banco de Portugal

As **importações de serviços** cresceram +6,0% em **2018** (+10,5% em 2017), atingindo 15,5 mil milhões de euros.

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
2018			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	416	-8,8	2,7
Transportes	3 898	8,2	25,1
Viagens e Turismo	4 704	9,6	30,3
Outros serviços fornecidos pelas empresas	6 115	3,2	39,4
Outros	397	7,3	2,6
Total	15 530	6,0	100

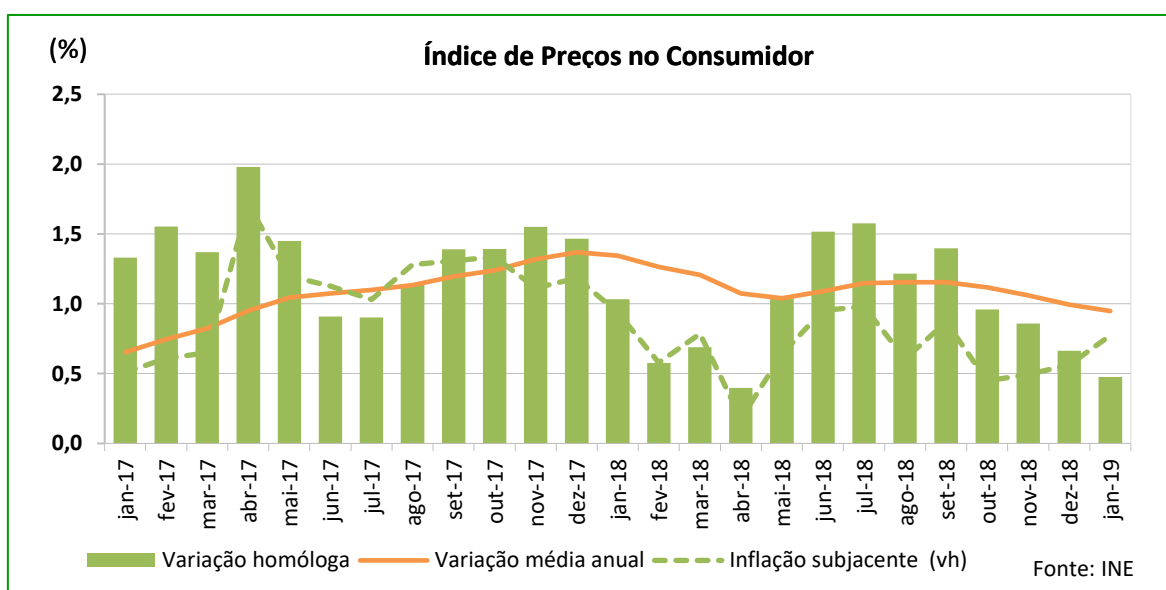
Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

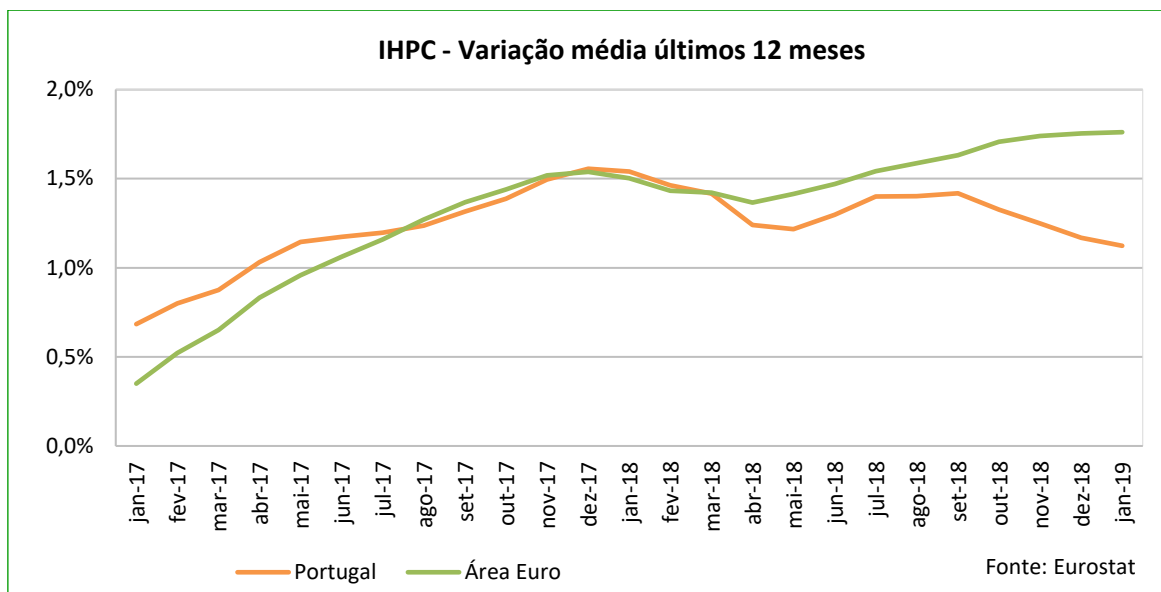
No consumidor

Em janeiro, o índice de preços no consumidor (**IPC**) registou uma variação homóloga de +0,5% inferior em 0,2 p.p. à de dezembro. A variação mensal do IPC foi de -1,2% (-0,2% no mês anterior).

O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de +0,8%, valor superior em 0,2 p.p. ao registado em dezembro.



Em janeiro, o IPC registou uma variação média dos últimos doze meses de +0,9% (+1,0% no mês anterior).

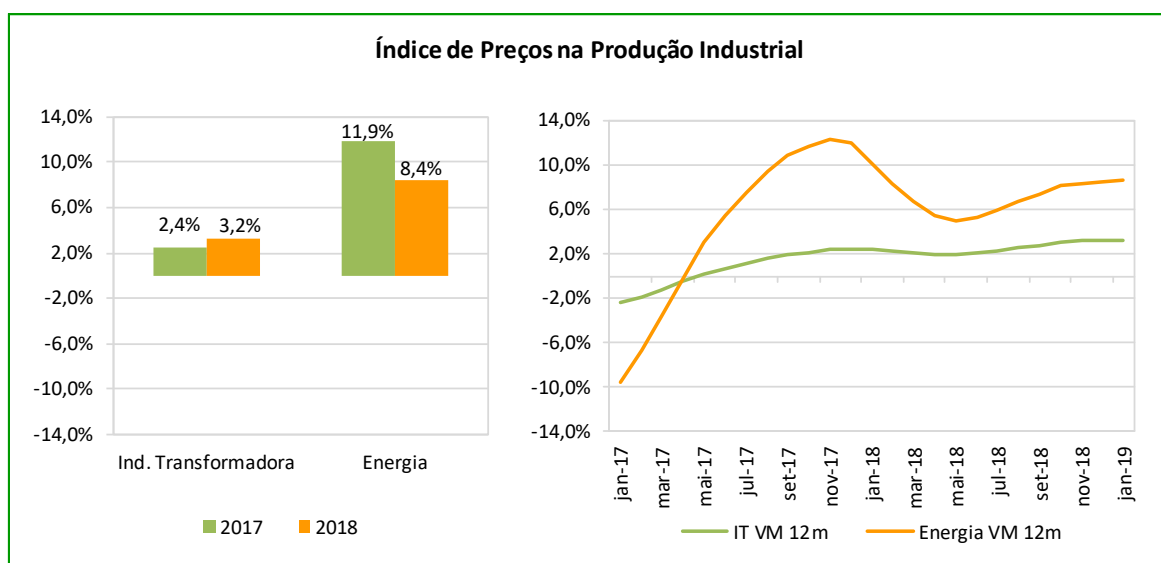


Em Portugal, a variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) em janeiro foi de +0,6% (-0,4% nos **bens**; +1,8% nos **serviços**). Na **Área Euro**, esta variação foi de +1,4% (+1,2% nos bens; +1,6% nos serviços).

A variação média dos últimos doze meses do IHPC diminuiu ligeiramente em Portugal (para +1,1%) e estabilizou na Área Euro (em +1,8%), que continuou assim a registar um valor superior.

Na produção industrial

Em janeiro, a variação homóloga do **índice de preços na produção industrial** foi de +1,2% (+2,7% em dezembro). Para este abrandamento foi determinante o agrupamento dos “bens intermédios” com um contributo de 0,8 p.p. para a variação do índice agregado.



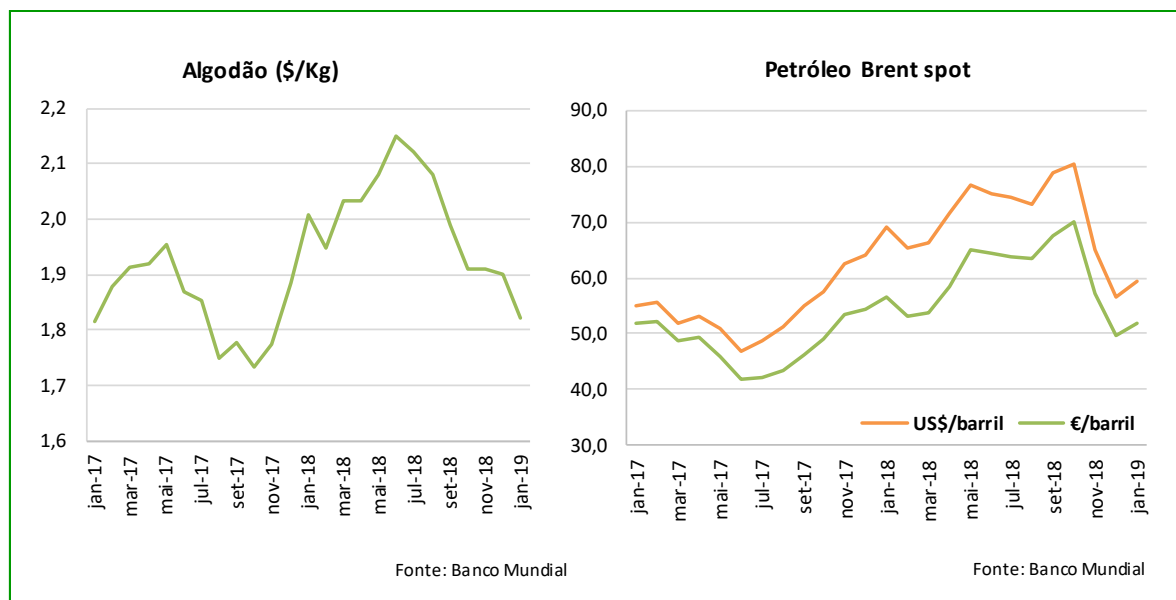
Na indústria transformadora, a variação homóloga foi de +1,1% (+2,9% em dezembro).

Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	jan-18	jan-19
Bens de consumo	0,6%	0,3%
Bens intermédios	2,6%	3,9%
Bens de investimento	0,6%	0,1%
Energia	10,1%	8,6%
Indústria Transformadora	2,4%	3,2%
Indústria	3,1%	3,2%

Fonte: INE

Das matérias-primas

Em janeiro, o preço médio do **algodão** foi de 1,82 \$/Kg, inferior ao registado quer no mês anterior, (em -4,2%), quer face a igual mês de 2018 (em -9,3%).

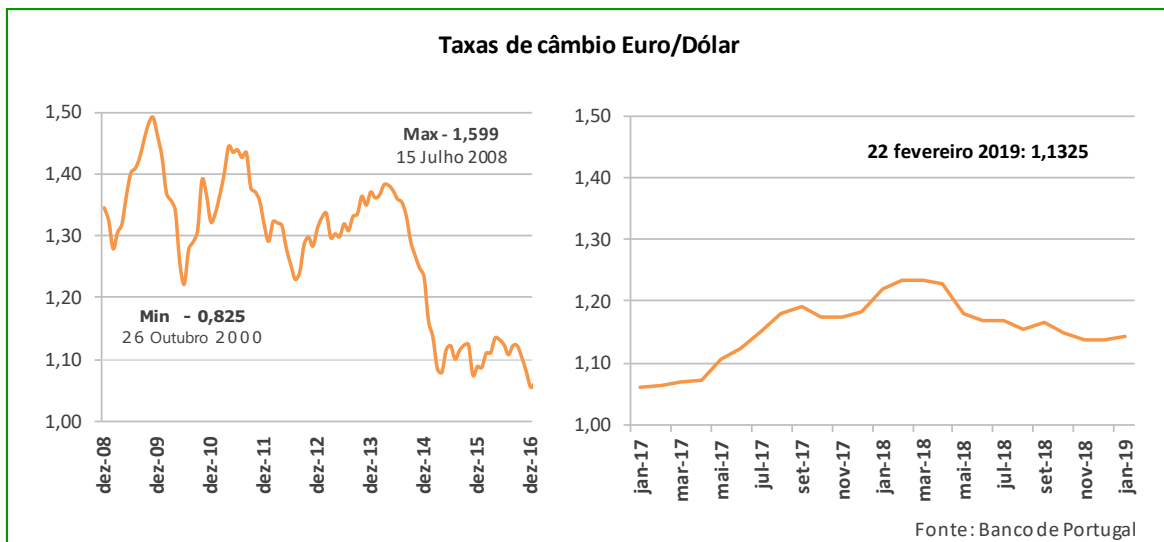


Em janeiro, o preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) subiu para 59,3 dólares/barril, um aumento de +5,0% face ao mês anterior e uma queda de -14,1%, comparativamente a janeiro de 2018. Este preço médio correspondeu a 51,9 euros (+4,7% face a dezembro; -8,2% face a igual mês do ano anterior).

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em janeiro, a cotação média do **euro** face ao **dólar** foi de 1,1416 USD/EUR, mais 0,3% do que no mês anterior e menos 6,4% do que em igual mês de 2018.

Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em dezembro, o euro depreciou-se face à **libra esterlina** (-1,3%), ao **iene** (-2,8%) e ao **real** do Brasil (-3,4%), e manteve-se praticamente inalterado face ao **franco suíço** (+0,04%).



Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2017	2018	Var. %	jan-18	jan-19	Var. %
EUR/USD	1,130	1,181	4,5%	1,220	1,142	-6,4%
EUR/JPY	126,7	130,4	2,9%	135,3	124,3	-8,1%
EUR/GBP	0,877	0,885	0,9%	0,883	0,886	0,3%
EUR/BRL	3,605	4,309	19,5%	3,917	4,270	9,0%
EUR/CHF	1,112	1,155	3,9%	1,172	1,130	-3,6%

Fonte: Banco de Portugal

Em janeiro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação de -0,2% relativamente a dezembro e de -0,4% face a igual mês de 2018.

A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou, em janeiro, uma variação mensal de -0,6% e homóloga de -1,6%.

Crédito bancário

Em janeiro, as taxas de juro médias da **Euribor** aumentam em todos os prazos, comparativamente ao mês anterior. No prazo a três meses a taxa passou de -0,312% para -0,308%, no prazo a 6 meses de -0,241% para -0,236% e no prazo a 12 meses de -0,129% para -0,116%.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	jan 18	jan 19	Diferença
3 Meses	-0,329%	-0,322%	0,007 p.p.	-0,328%	-0,308%	0,020 p.p.
6 Meses	-0,260%	-0,266%	-0,006 p.p.	-0,274%	-0,236%	0,038 p.p.
12 Meses	-0,145%	-0,173%	-0,028 p.p.	-0,189%	-0,116%	0,073 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em **2018**, a taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras volta a diminuir em todos os prazos, comparativamente a 2017. A taxa de juro média praticada foi de 2,80% no prazo até um ano e de 2,45% nos prazos de um a cinco anos e a mais de cinco anos.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	dez-17	dez-18	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,21%	2,80%	-0,41 p.p.	2,99%	2,79%	-0,20 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,84%	2,45%	-0,39 p.p.	2,63%	2,32%	-0,31 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,57%	2,45%	-0,12 p.p.	2,51%	2,39%	-0,12 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

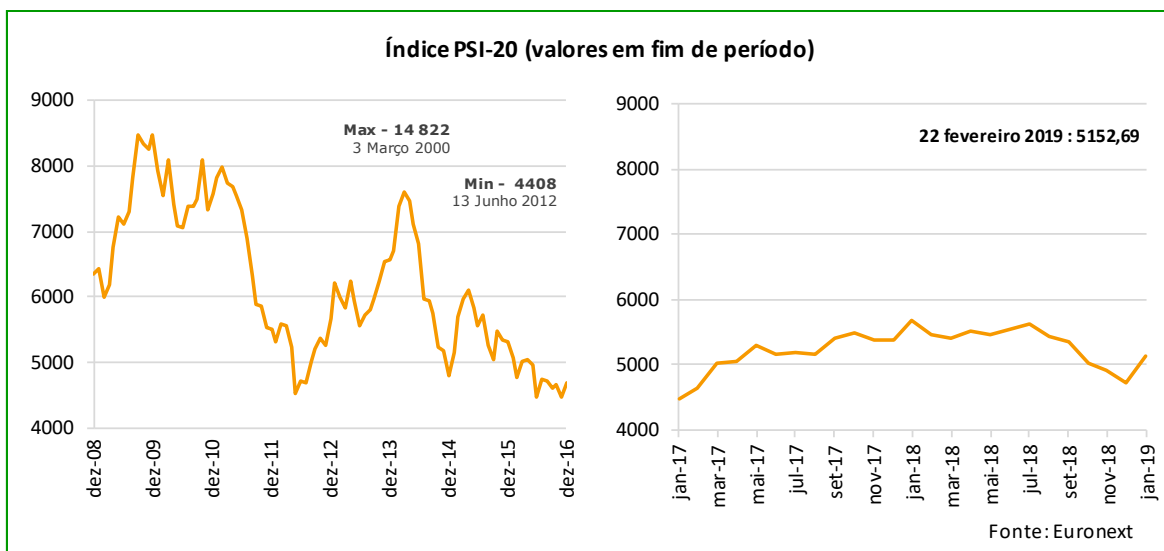
Em **2018**, a taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras foi de 2,41%, inferior à de 2017, em -0,32 p.p.. Esta taxa diminuiu de 3,10% para 2,78% nos empréstimos até um milhão de euros e de 2,21% para 1,90% nos empréstimos superiores a 1 milhão de euros.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	dez-17	dez-18	Diferença
Total	2,73%	2,41%	-0,32 p.p.	2,16%	2,46%	0,30 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,10%	2,78%	-0,32 p.p.	2,87%	2,67%	-0,20 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,21%	1,90%	-0,31 p.p.	1,58%	2,29%	0,71 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em janeiro, o índice **PSI-20** encerrou nos 5129,02 pontos, mais 8,4% que no mês anterior e menos 9,4% que em janeiro de 2018.



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

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

(Análise elaborada com informação disponível até 22 de fevereiro de 2019)