



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – março 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.....	12
Mercado de capitais.....	13

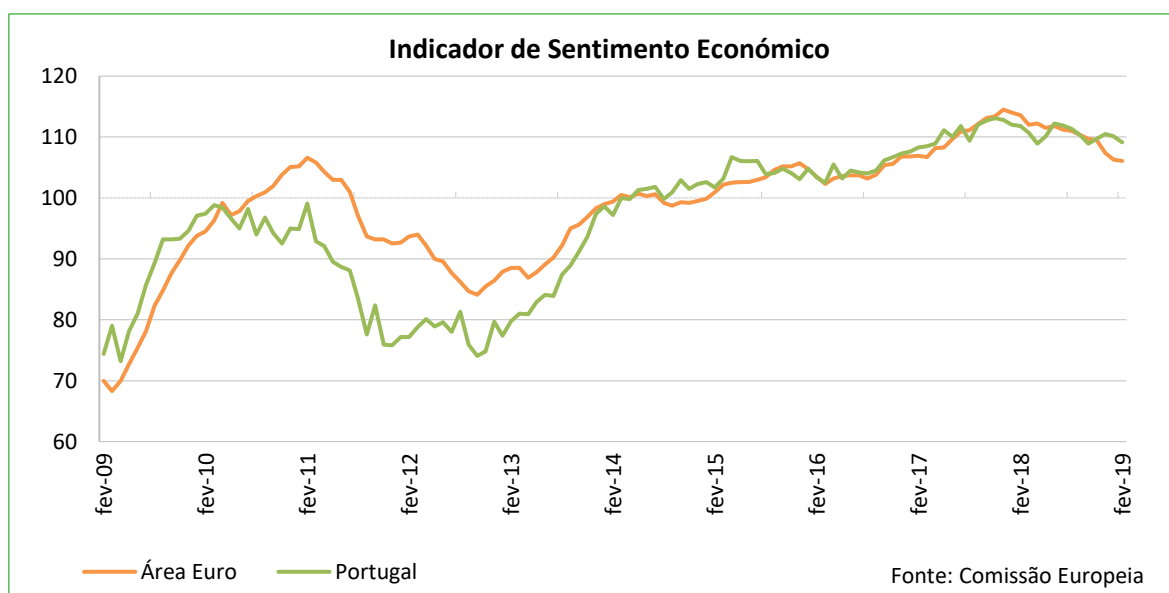
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em fevereiro, o **indicador de sentimento económico** manteve-se praticamente inalterado na **Área Euro** (AE) e registou um decréscimo na **União Europeia** (UE). As variações foram, respectivamente, de -0,2 pontos e de -1,4 pontos.

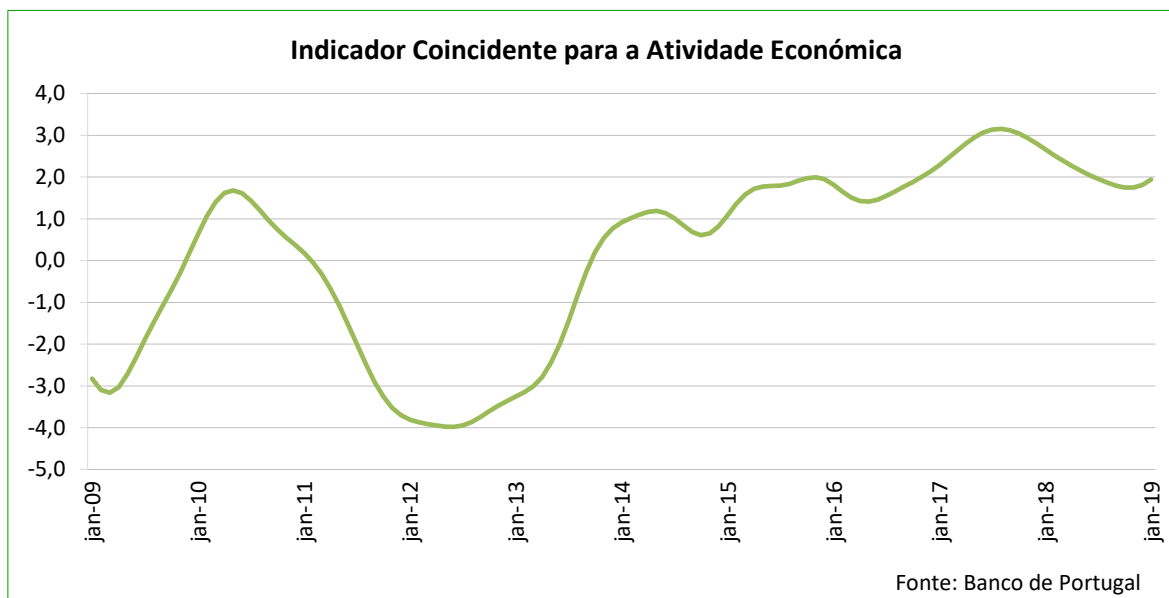
Para a avaliação do sentimento económico na AE contribuiu a apreciação menos favorável da “indústria” e da “construção”, compensada pela avaliação mais favorável dos “serviços”, “comércio a retalho” e “consumidores”.

Nas cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico subiu na Holanda (+3,0 pontos) e desceu em França (-0,9 pontos) e Itália (-1,6 pontos). Os indicadores da Alemanha (-0,1 pontos) e da Espanha (+0,0 pontos) mantiveram-se praticamente inalterados.



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** desceu (-1,0 pontos), em resultado da avaliação menos favorável efetuada pelas empresas dos “serviços” e pelos “consumidores”. As empresas da “indústria”, da “construção” e do “comércio a retalho” procederam a uma avaliação mais positiva.

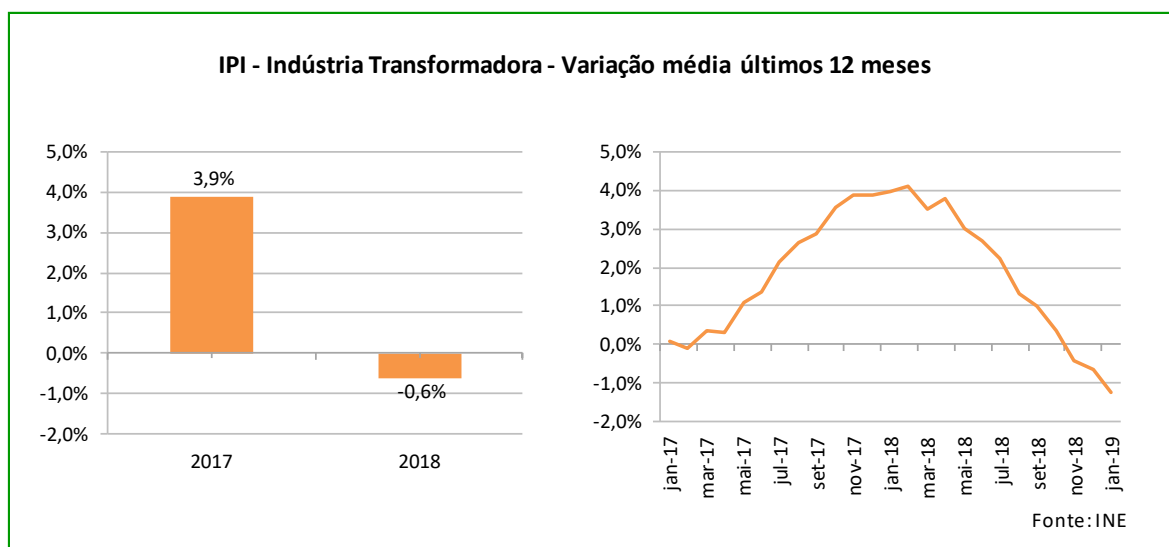
Em janeiro, o **indicador coincidente** para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) aumentou pelo segundo mês consecutivo, passando de +1,8% para +1,9%. No mesmo mês, o indicador similar para o **consumo privado** desceu para +1,8% (+1,9% em dezembro).



Atividade setorial

- Produção

Em janeiro, a variação homóloga do **índice de produção industrial (IPI)** foi de -3,0% (-1,0% no mês anterior). Na **indústria transformadora**, esta variação foi igualmente de -3,0% (-1,4% em dezembro).

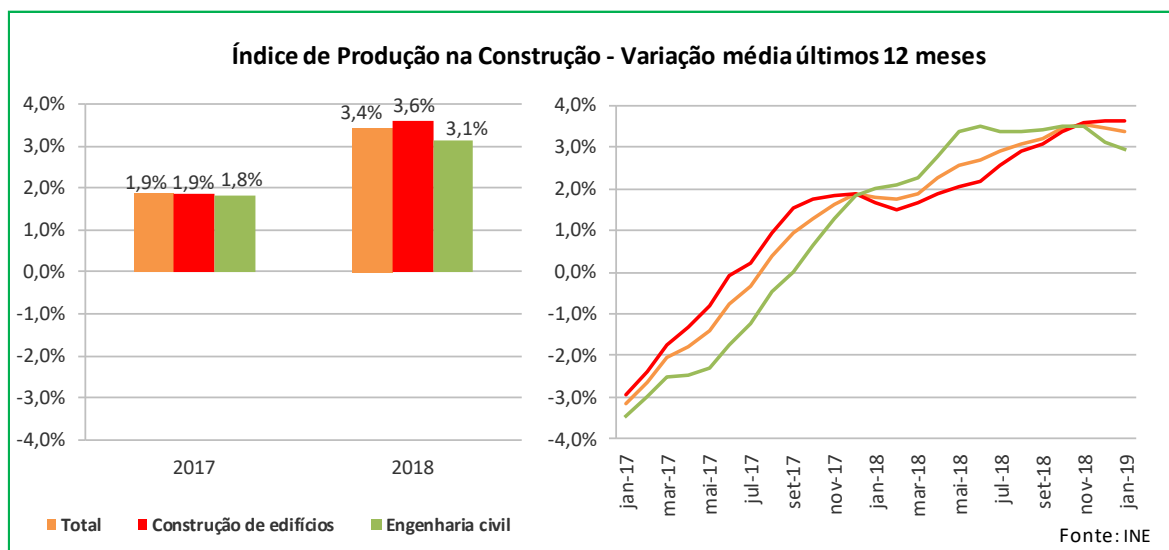


Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IPI registou em janeiro um valor de -0,6%. Esta variação foi de -1,2% na **indústria transformadora** e de -0,1% na **energia**.

Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses		
	jan-18	jan-19
Bens de consumo	4,6%	-1,3%
Bens intermédios	2,8%	-2,5%
Bens de investimento	4,9%	5,0%
Energia	3,4%	-0,1%
Indústria transformadora	4,0%	-1,2%
Indústria	3,8%	-0,6%

Fonte: INE

O **índice de produção na construção** teve, em janeiro, uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +2,2% (+3,2% no mês anterior). O abrandamento foi extensivo aos dois segmentos da construção, passando-se de uma variação de +3,6% para +2,5% no segmento “construção de edifícios” e de +2,6% para +1,7% no segmento “engenharia civil”.

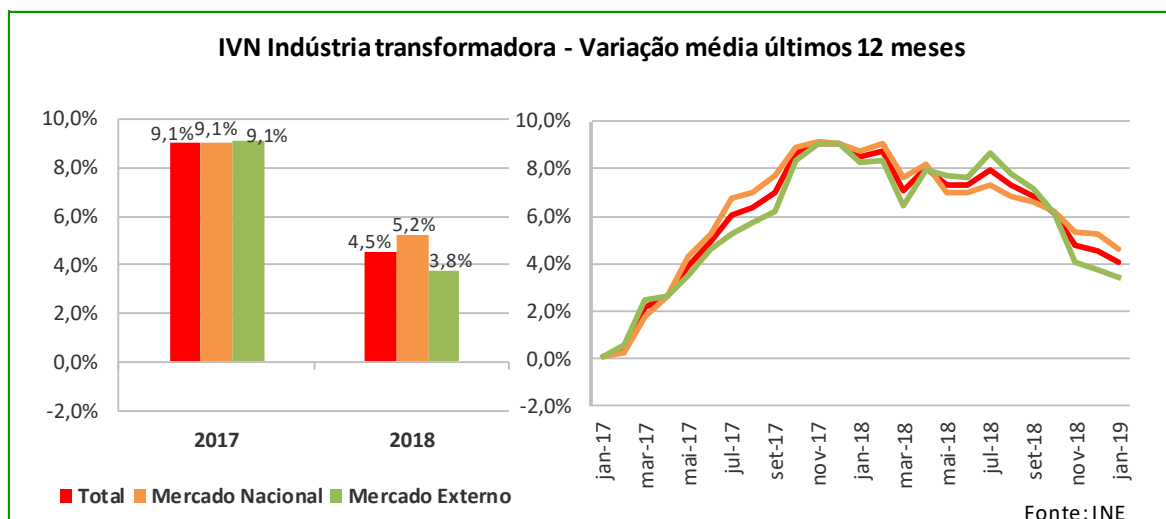


A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção situou-se em +3,4%, com um crescimento mais significativo na “construção de edifícios” (+3,6%) do que na “engenharia civil” (+2,9%).

- Volume de negócios

Em janeiro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal de +1,9% (+0,9% no **mercado nacional**; +2,9% no **mercado externo**).

No total da **indústria**, o índice de volume de negócios apresentou uma variação homóloga de +2,5% (-0,1% em dezembro). O índice relativo ao mercado nacional aumentou +2,4% e o do mercado externo +2,6%.

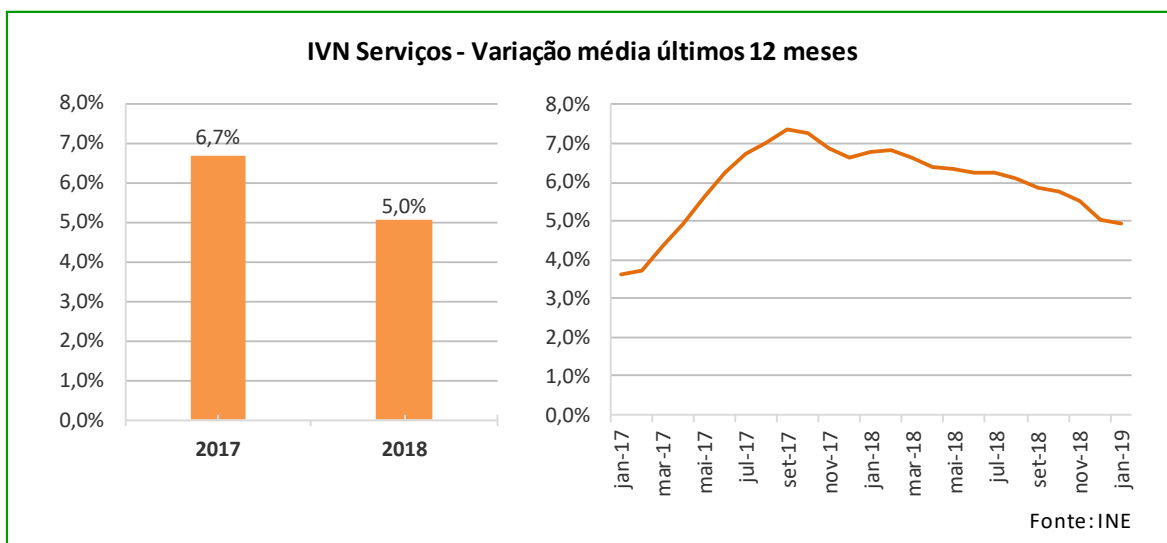


Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN na **indústria transformadora** registou em janeiro um valor de +4,0%, com um crescimento mais significativo no mercado interno (+4,6%) do que no mercado externo (+3,4%).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
	Total	jan-19	
		Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	1,0%	2,8%	-1,4%
Bens intermédios	2,2%	2,0%	2,3%
Bens de investimento	12,4%	12,1%	12,6%
Energia	5,2%	6,0%	1,2%
Indústria Transformadora	4,0%	4,6%	3,4%
Indústria	4,1%	4,5%	3,6%

Fonte: INE

Em janeiro, a variação homóloga do índice de volume de negócios nos **serviços** foi de +5,4%, valor significativamente superior ao registado em dezembro (+0,3%). A aceleração verificada resultou, sobretudo, da secção do “comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos”, que passou de uma variação de -1,7% em dezembro para +5,3% em janeiro.



Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN nos **serviços** registou em janeiro um crescimento de +4,9% (+5,0% no mês anterior).

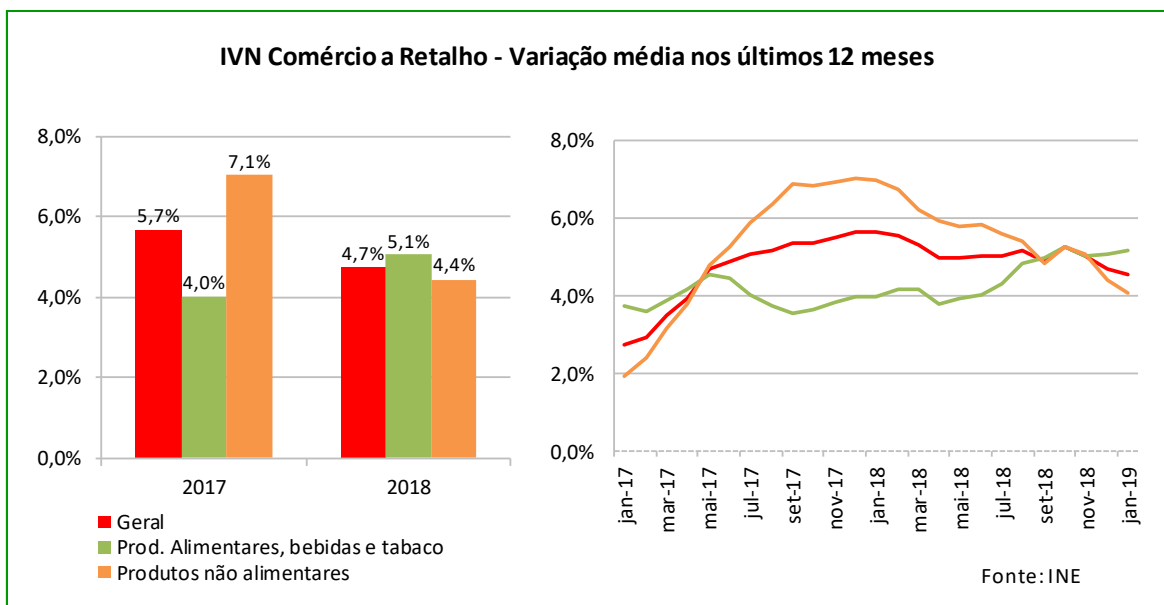
IVN Serviços - Variação média anual		
	jan-18	jan-19
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	6,9%	5,0%
Transportes e armazenagem	8,1%	4,9%*
Alojamento, restauração e similares	9,1%	6,2%
Atividades de informação e de comunicação	2,9%	2,8%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	3,6%	6,0%*
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	7,7%	3,8%
Serviços	6,8%	4,9%

*dezembro

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) passou de uma variação homóloga de +2,7% em dezembro para +3,9% em janeiro. O comportamento do índice refletiu a aceleração nos “produtos não alimentares”, de -0,4% para +2,8%, que contrariou a desaceleração nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco”, de +6,6% para +5,4%.

A variação média nos últimos 12 meses do IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) foi de +4,6% (+5,2% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco”; +4,1% nos “produtos não alimentares”).



Comércio internacional

Em janeiro, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 5 mil milhões de euros, mais 4,1% do que em igual mês de 2018. Nesse mês, as exportações de bens com destino a países da União Europeia terão crescido +7,3% e as destinadas para países extra-UE decrescido -6,2%.

Comércio Internacional - Exportação de bens			
		jan-19	
NC	Descrição	milhões de euros	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	830	16,7
85	Máquinas e aparelhos elétricos	386	7,8
27	Combustíveis e óleos minerais	297	6,0
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	288	5,8
61+62	Vestuário	272	5,5
39	Plástico e suas obras	248	5,0
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	268	5,4
48	Papel e cartão, e suas obras	174	3,5
64	Calçado	171	3,4
94	Móveis, anúncios, cartazes	158	3,2
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	127	2,5
40	Borracha e suas obras	98	2,0
45	Cortiça e suas obras	86	1,7
29	Produtos químicos orgânicos	82	1,7
	Sub-total	3 485	70,1
	Total	4 971	100,0

Fonte: INE

O valor das **importações de bens** atingiu cerca de 7,0 mil milhões de euros em Janeiro, mais 16,6% do que o registado em igual mês de 2018. Neste período, as importações de bens com origem em países da UE terão crescido +15,9% e as de países fora da UE +18,5%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
jan-19				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
27	Combustíveis e óleos minerais	824	0,6	11,8
87	Automóveis e outros veículos terrestres	791	2,7	11,4
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	645	24,7	9,3
85	Máquinas e aparelhos elétricos	593	16,1	8,5
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	363	25,0	5,2
39	Plástico e suas obras	329	10,7	4,7
88	Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes	297	1034,7	4,3
30	Produtos farmacêuticos	239	17,2	3,4
61+62	Vestuário	226	25,5	3,2
29	Produtos químicos orgânicos	154	57,0	2,2
3	Peixes, crustáceos e moluscos	143	8,3	2,1
90	Instrumentos e aparelhos de optica	128	16,3	1,8
38	Produtos diversos das indústrias químicas	113	25,0	1,6
94	Móveis, anúncios, cartazes	103	9,4	1,5
	Sub-total	4 949	19,5	71,0
	Total	6 967	16,6	100,0

Fonte: INE

Em janeiro, o valor das **exportações de serviços** foi de cerca de 2,1 mil milhões de euros, mais 5,6% do que no mês homólogo de 2018.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-19			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	67	-8,2	3,1
Transportes	554	-4,4	26,0
Viagens e Turismo	851	8,0	39,9
Outros serviços fornecidos pelas empresas	628	13,8	29,5
Outros	31	24,0	1,5
Total	2 131	5,6	100

Fonte: Banco de Portugal

As **importações de serviços** terão crescido +14,5% comparativamente a janeiro 2018, atingindo cerca de 1,5 mil milhões de euros.

Comércio Internacional - Importação de Serviços

	jan-19		
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	36	20,0	2,5
Transportes	378	12,1	25,8
Viagens e Turismo	337	6,9	23,1
Outros serviços fornecidos pelas empresas	679	18,4	46,4
Outros	33	50,0	2,3
Total	1 463	14,5	100

Fonte: Banco de Portugal

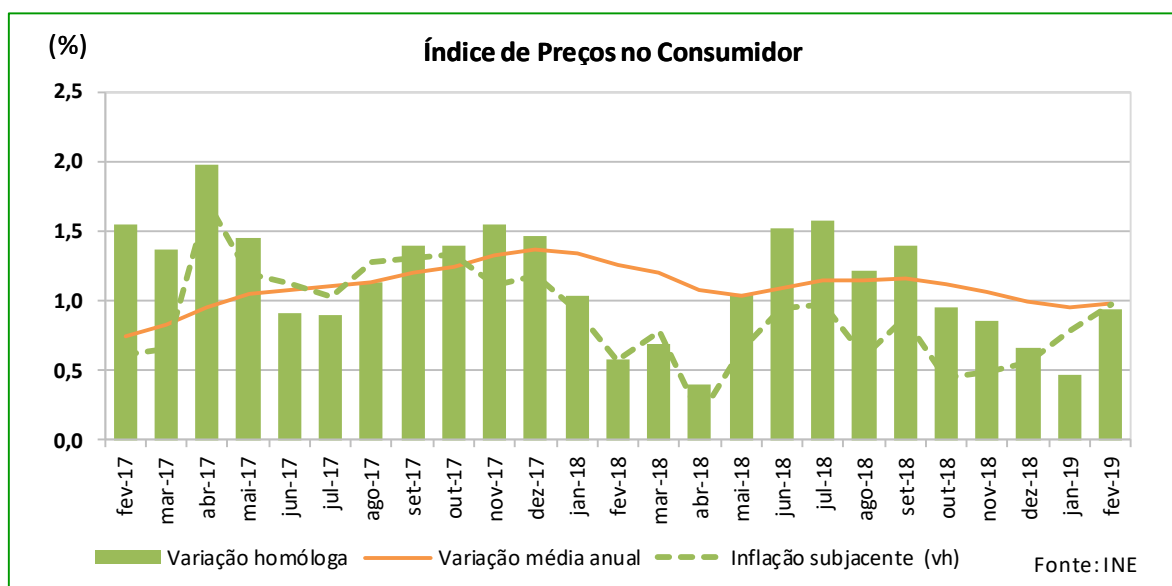
PREÇOS

No consumidor

Em fevereiro, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de +0,9%, taxa superior em +0,4 p.p. à registada no mês anterior. A variação mensal do IPC foi -0,2% (que compara com -1,2% em janeiro de 2019 e -0,7% em fevereiro de 2018).

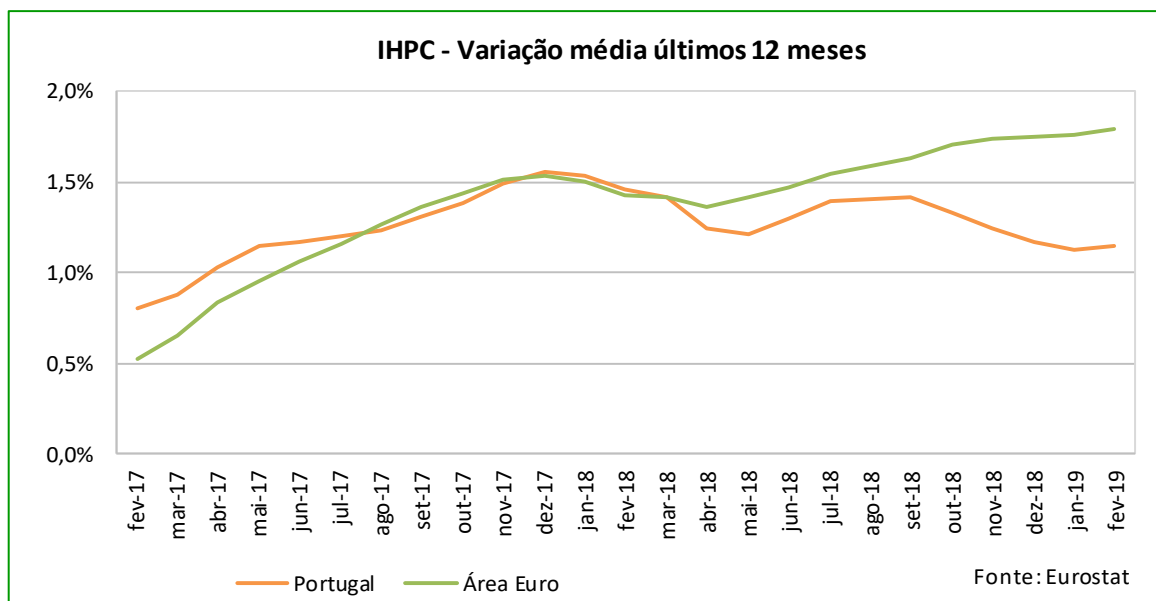
A variação média dos últimos doze meses fixou-se em +1,0%, superior em 0,1 p.p. à do mês anterior.

O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice geral os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de +1,0% (+0,8% em janeiro).



Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) registou, em fevereiro, uma variação homóloga mensal de +0,9%, sendo mais significativa a variação de preços nos **serviços**

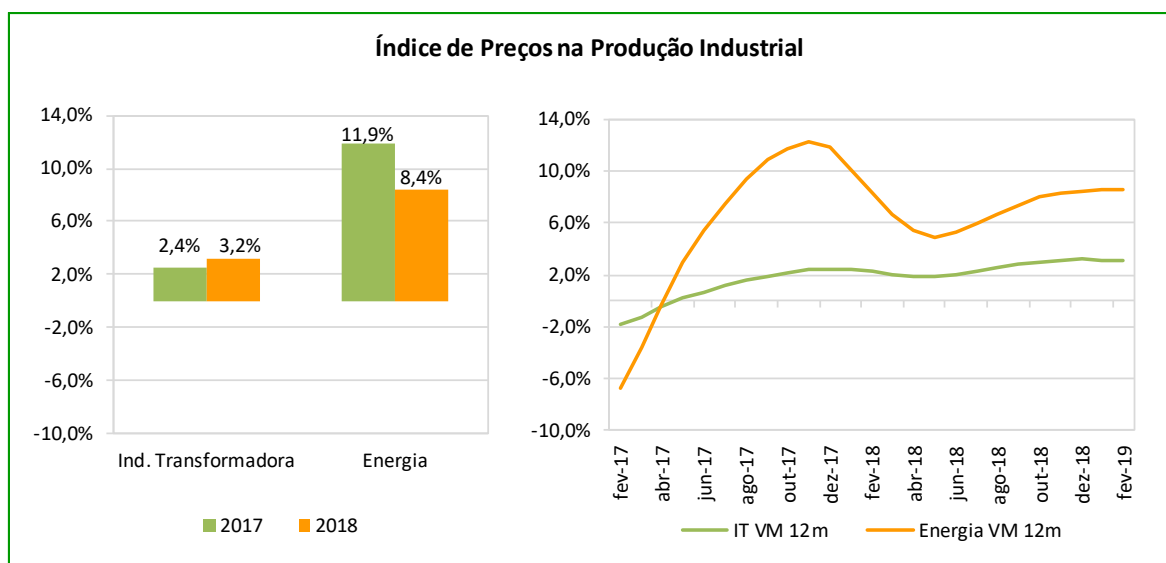
(+1,6%) do que nos **bens** (+0,4%). Na **Área Euro**, a variação homóloga foi de +1,5% (+1,4% nos serviços e +1,6% nos bens).



A variação média dos últimos doze meses do IHPC não registou alterações face à registada em janeiro, quer em Portugal (+1,1%) quer na Área Euro (em +1,8%).

Na produção industrial

Em fevereiro, a taxa de variação homóloga do **índice de preços na produção industrial** foi de +1,0% (+1,3% em janeiro). Na indústria transformadora, os preços na produção terão crescido +1,3%, valor ligeiramente acima do registado no mês anterior (+1,2%). Excluindo o agrupamento de energia, o crescimento do índice reduziu-se de +1,4% para +1,0%.



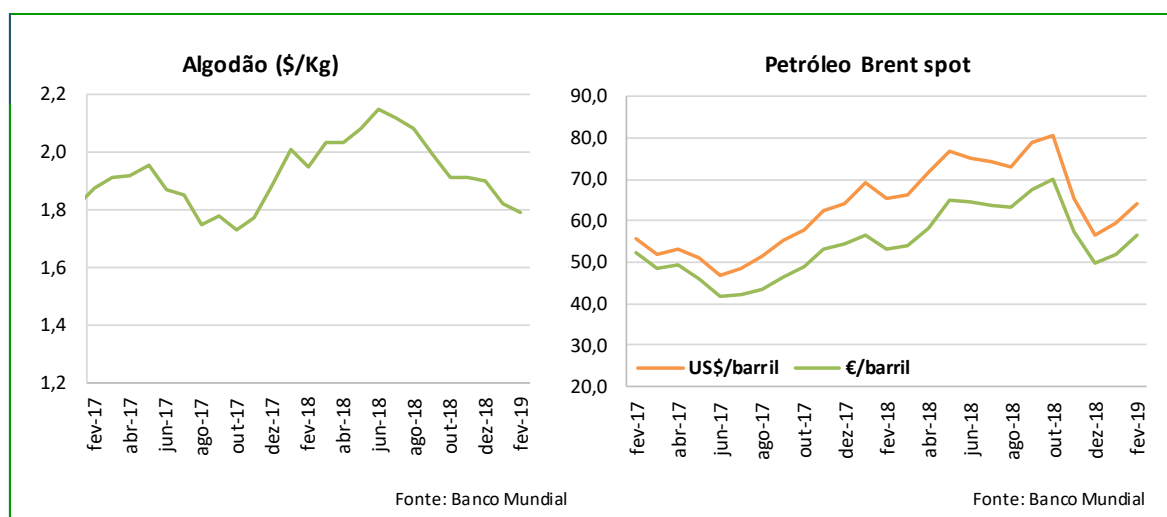
Em fevereiro, a variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial foi de +3,1%.

Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	fev-18	fev-19
Bens de consumo	0,6%	0,3%
Bens intermédios	2,8%	3,7%
Bens de investimento	0,6%	0,1%
Energia	8,3%	8,6%
Indústria Transformadora	2,2%	3,1%
Indústria	2,8%	3,1%

Fonte: INE

Das matérias-primas

Em fevereiro, o preço médio do **algodão** foi de 1,79 \$/Kg, preço inferior em 1,6% face a janeiro e em 8,0% face ao mês homólogo de 2018.

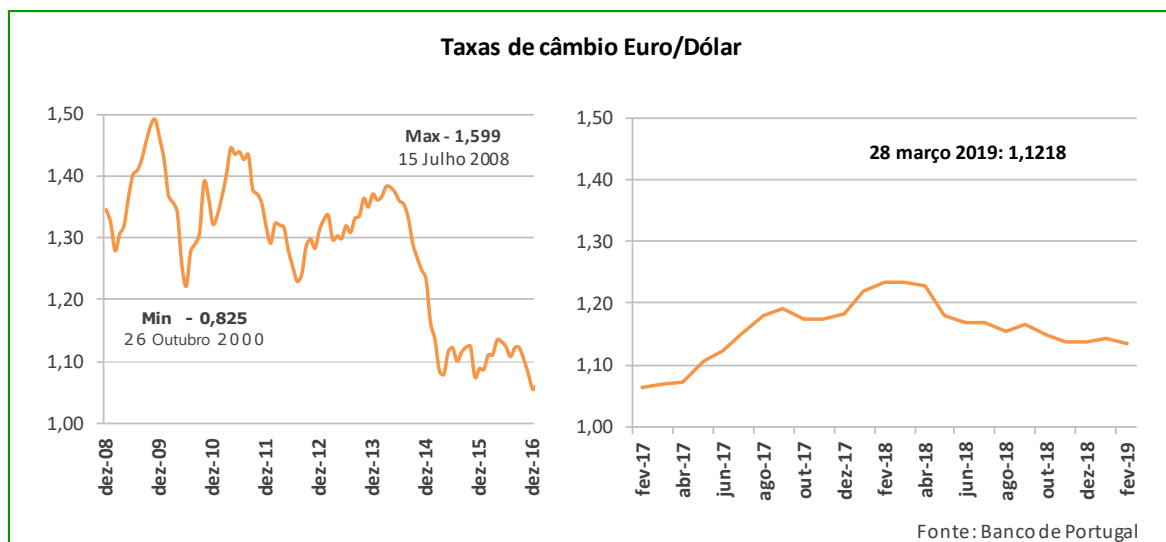


Em fevereiro, o preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) voltou a subir, atingindo 64,1 dólares/barril (+8,1% face ao mês anterior). Comparativamente a fevereiro de 2018, o preço do diminuiu 2,0%. Em euros, o preço corresponde a 56,47 euros/barril (+8,7% face a janeiro; +6,6% face a igual mês do ano anterior).

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em fevereiro, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1.1351 USD/EUR, menos 0,6% que em janeiro. Face a igual mês de 2018, o euro desvalorizou-se 8,1%.

Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em janeiro, o euro depreciou-se face à **libra esterlina** (-1,5%) e ao **real** do Brasil (-1,1%), e apreciou-se face ao **franco suíço** (+0,6%) e ao **iene** (+0,8%).



Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2017	2018	Var. %	fev-18	fev-19	Var. %
EUR/USD	1,130	1,181	4,5%	1,235	1,135	-8,1%
EUR/JPY	126,7	130,4	2,9%	133,3	125,3	-6,0%
EUR/GBP	0,877	0,885	0,9%	0,884	0,873	-1,3%
EUR/BRL	3,605	4,309	19,5%	4,011	4,223	5,3%
EUR/CHF	1,112	1,155	3,9%	1,154	1,137	-1,5%

Fonte: Banco de Portugal

Em fevereiro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação de -0,2% face ao mês anterior e de -0,6% face a igual mês de 2018. A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou, em janeiro, uma variação mensal de -0,4% e homóloga de -2,2%.

FINANCIAMENTO

Crédito bancário

Em fevereiro, comparativamente ao mês anterior, as taxas de juro médias da **Euribor** mantiveram-se praticamente inalteradas. Nos prazos a 6 e 12 meses a Euribor subiu, respetivamente, +0,004 p.p. e +0,008 p.p., enquanto no prazo a 3 meses não houve alteração.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	fev 18	fev 19	Diferença
3 Meses	-0,329%	-0,322%	0,007 p.p.	-0,329%	-0,308%	0,021 p.p.
6 Meses	-0,260%	-0,266%	-0,006 p.p.	-0,275%	-0,232%	0,043 p.p.
12 Meses	-0,145%	-0,173%	-0,028 p.p.	-0,191%	-0,108%	0,083 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em janeiro, as **taxas de juro médias nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** não registaram alterações com significado. Nos empréstimos com prazo até um ano a taxa manteve-se em 2,76%, no prazo entre um e cinco anos desceu de 2,32% para 2,31% e nos empréstimos a mais de cinco anos recuou de 2,39% para 2,37%.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	jan-18	jan-19	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,21%	2,80%	-0,41 p.p.	2,75%	2,76%	0,01 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,84%	2,45%	-0,39 p.p.	2,59%	2,31%	-0,28 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,57%	2,45%	-0,12 p.p.	2,51%	2,37%	-0,14 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

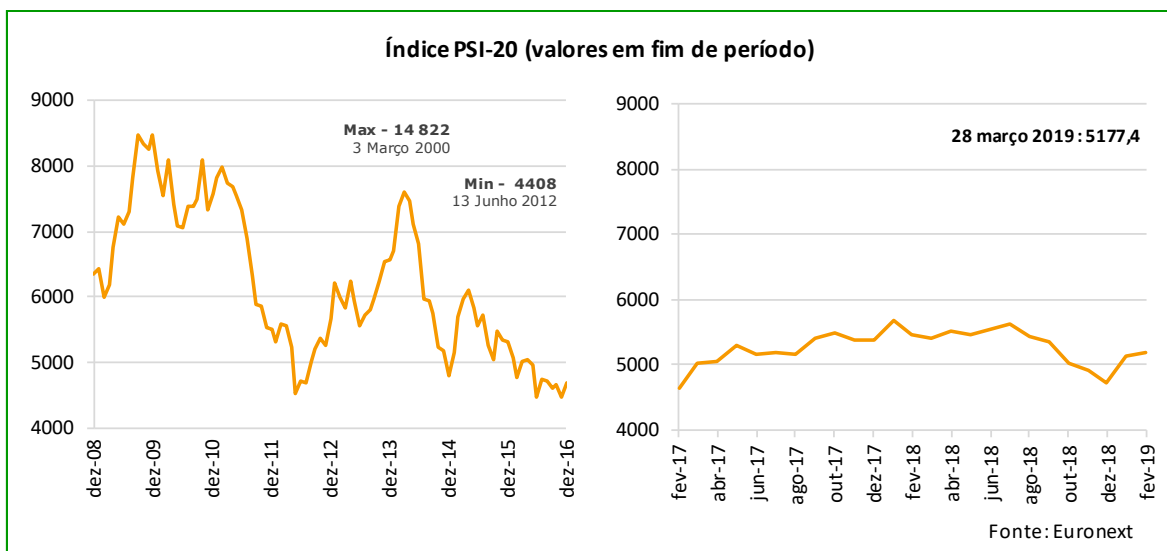
Em janeiro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 2,43% (2,46% em dezembro). A descida da taxa média teve origem no escalão de empréstimos acima de 1 milhão de euros, onde passou de 2,29% para 1,94%. Nos empréstimos até um milhão de euros, pelo contrário, a taxa subiu de 2,67% para 2,76%.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	jan-18	jan-19	Diferença
Total	2,73%	2,41%	-0,32 p.p.	2,21%	2,43%	0,22 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,10%	2,78%	-0,32 p.p.	2,87%	2,76%	-0,11 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,21%	1,90%	-0,31 p.p.	1,65%	1,94%	0,29 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em fevereiro, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.185,43 pontos, menos 5,2% que em igual mês de 2018 e mais 1,1% que em janeiro (valores em fim de período).



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

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

(Análise elaborada com informação disponível até 28 de março de 2019)