



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – junho 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	13
Crédito bancário.....	13
Mercado de capitais.....	14

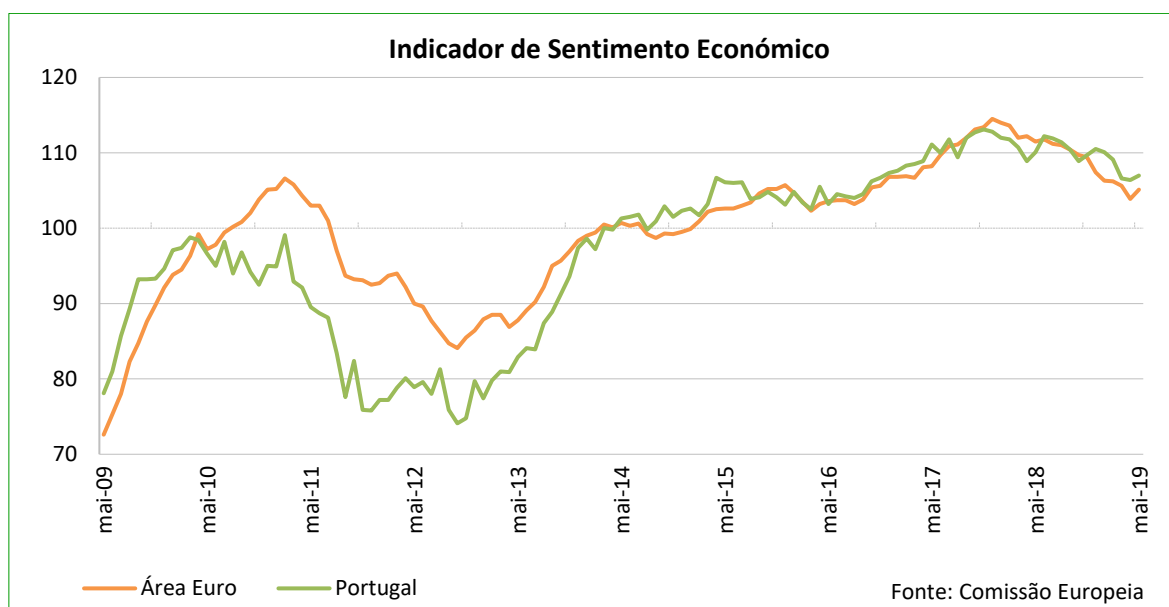
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em maio, o **indicador de sentimento económico** aumentou na **Área Euro** (+1,2 pontos) e manteve-se praticamente estável na **União Europeia** (+0,2 pontos).

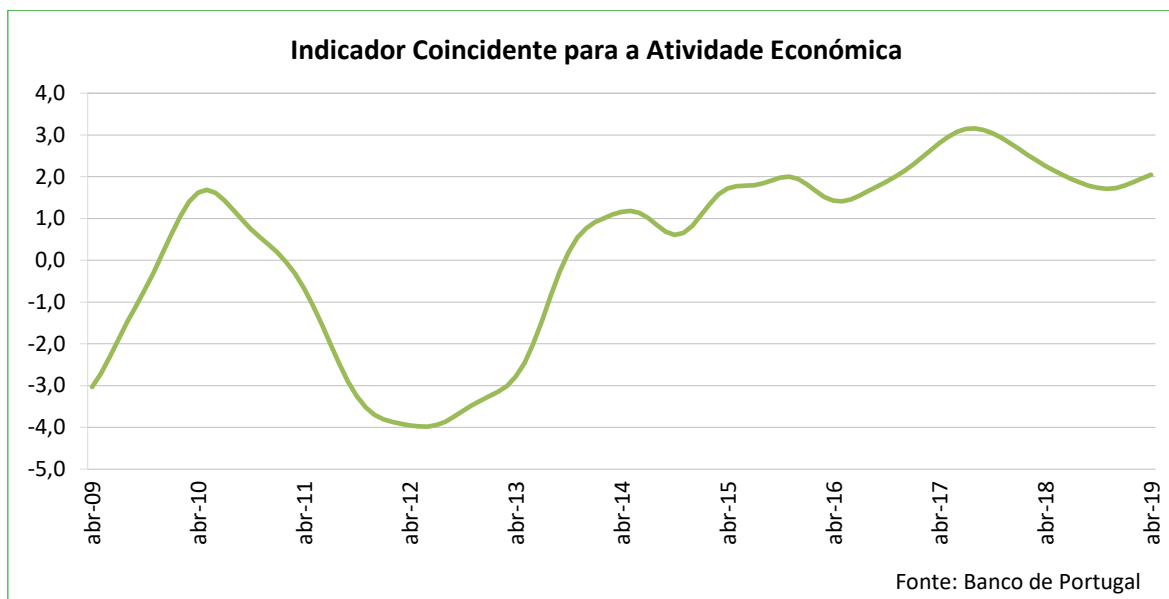
A melhoria do sentimento económico na Área Euro resultou do aumento da confiança na “indústria”, e em menor grau, nos “serviços” e “consumidores”. A avaliação efetuada pelas empresas do “comércio a retalho” e, sobretudo, pelas da “construção” foi menos favorável.

Entre as cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico aumentou na França (+4,0 pontos), Itália (+1,7 pontos), Espanha (+1,3 pontos) e na Alemanha (+0,4 pontos), e desceu na Holanda (-1,3 pontos).



Em Portugal, o indicador de sentimento económico subiu em maio (+0,6 pontos), em resultado da avaliação efetuada pelas empresas da “indústria”, dos “serviços” e do “comércio a retalho”. As empresas da “construção” e os “consumidores” procederam, nesse mês, a uma avaliação menos favorável.

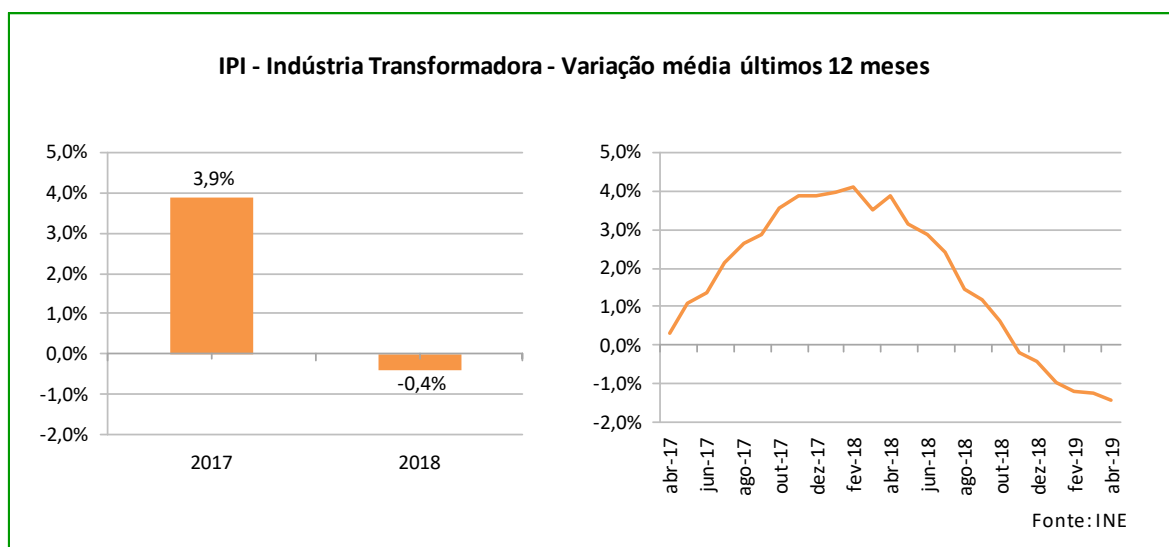
Em abril, o **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) manteve-se em +2,0%. O indicador similar para o **consumo privado** continuou estável, com um valor de +2,1%, inalterado desde dezembro.



Atividade setorial

- Produção

Em abril, o **índice de produção industrial (IPI)** registou uma variação homóloga de -1,6%, superior em 5,5 pontos percentuais à registada em março. Na **indústria transformadora**, esta variação foi de +0,3% (-1,4% no mês anterior).



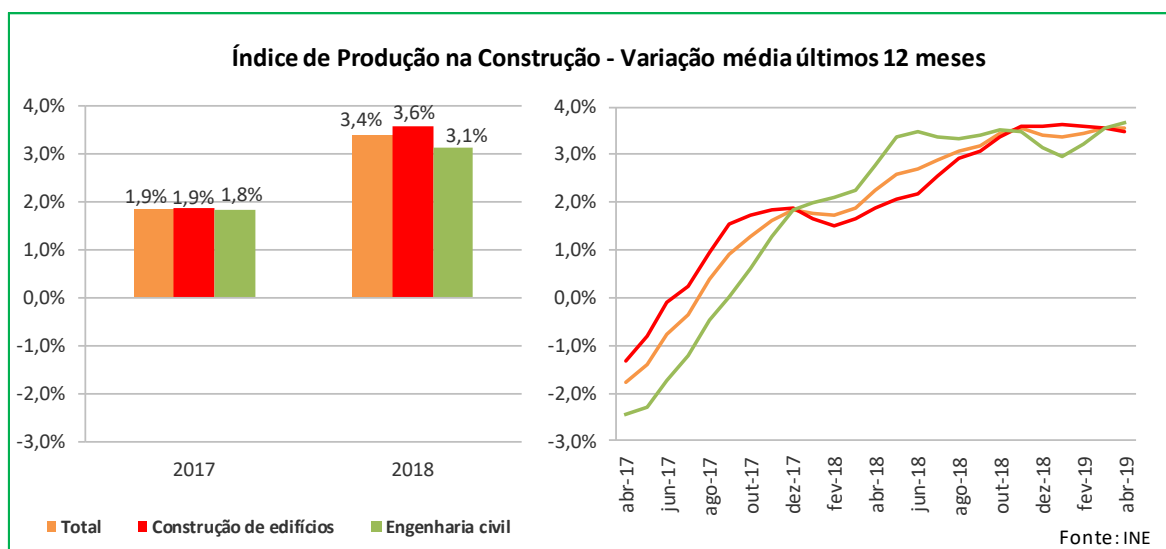
No mesmo mês, a variação média nos últimos 12 meses do IPI passou de -1,5% para -2,0%, com valores de -1,5% na **indústria transformadora** e -6,5% na **energia**.

Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses

	abr-18	abr-19
Bens de consumo	4,0%	-2,0%
Bens intermédios	2,5%	-1,8%
Bens de investimento	7,8%	3,5%
Energia	4,7%	-6,5%
Indústria transformadora	3,9%	-1,5%
Indústria	4,1%	-2,0%

Fonte: INE

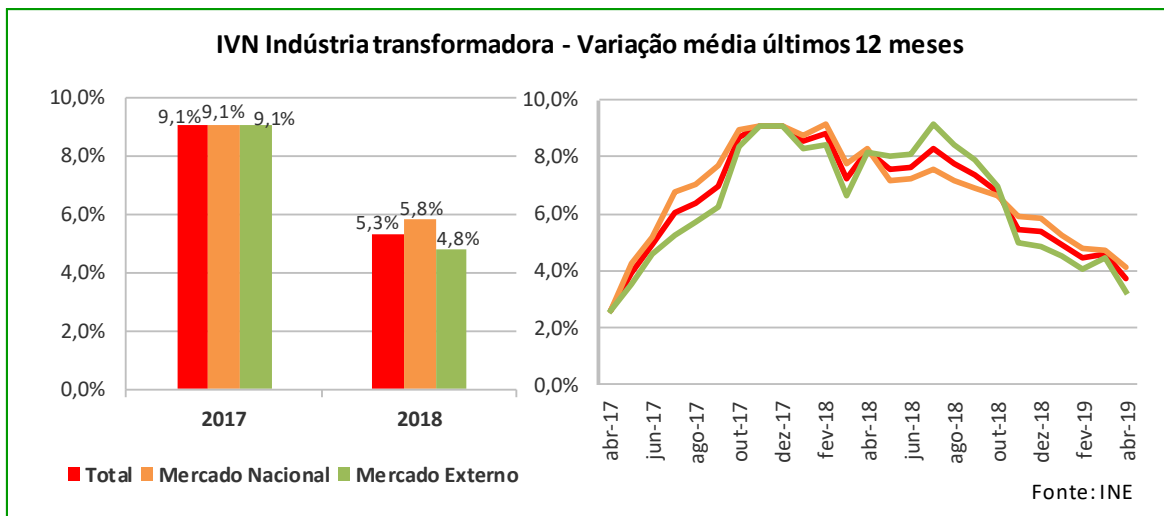
O **índice de produção na construção** voltou a aumentar, passando de um crescimento homólogo de +3,1% em março, para +3,7% em abril. O segmento da “construção de edifícios” acelerou em +0,4 p.p. e o da “engenharia civil” em +1,1 p.p., com as taxas de variação homóloga a atingirem, +2,3% e +5,8%, respetivamente.



A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção foi de +3,5% (+3,7% na “engenharia civil” e +3,5% na “construção de edifícios”).

- Volume de negócios

Em abril, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal de +2,2% , superior em 1,9 p.p. à registada no mês anterior. O índice relativo ao **mercado nacional** aumentou +2,9% e o relativo ao **mercado externo** +1,4%. No total da **indústria**, o índice cresceu +0,8% (+0,8% no mercado nacional; +0,9% no mercado externo).



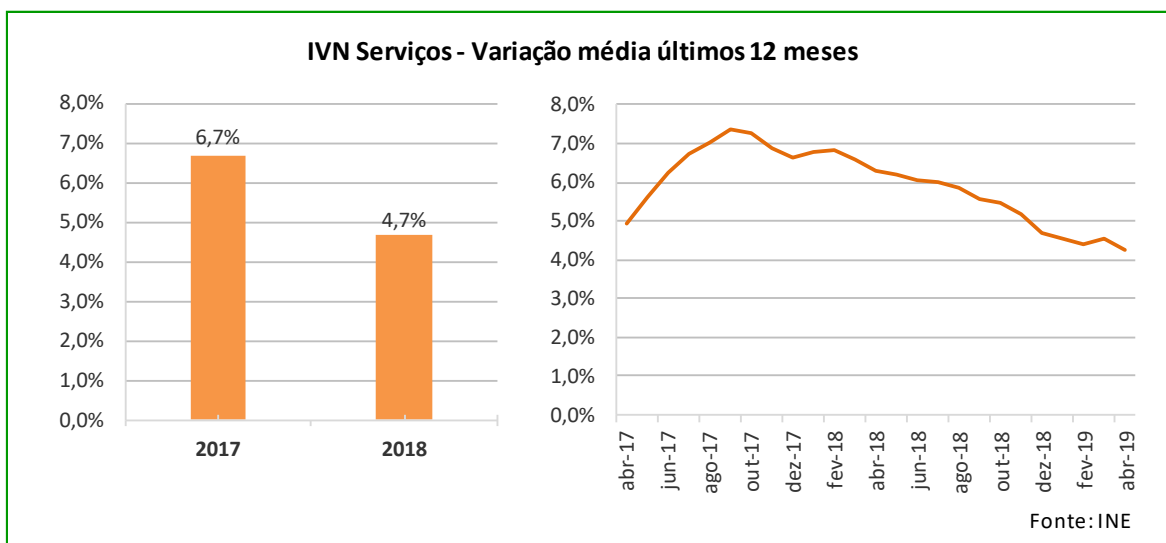
A variação média nos últimos 12 meses do IVN na **indústria transformadora** foi de +3,7%, mais significativa no mercado interno (+4,1%) do que no mercado externo (+3,3%).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
		abr-19	
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	1,0%	2,0%	-0,3%
Bens intermédios	3,0%	2,6%	3,6%
Bens de investimento	8,9%	7,9%	9,5%
Energia	2,1%	2,7%	-1,4%
Indústria Transformadora	3,7%	4,1%	3,3%
Indústria	3,2%	3,0%	3,5%

Fonte: INE

Em abril, o índice de volume de negócios nos **serviços** aumentou, em termos homólogos, +2,1%, desacelerando 3,8 p.p. face a março.

A redução do ritmo de crescimento do índice de volume de negócios dos serviços foi influenciada, sobretudo, pela secção com maior peso no índice, o “comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos”, que registou uma subida de apenas +0,7% (+5,6% no mês anterior).



A variação média nos últimos 12 meses do IVN nos **serviços** foi de +4,3% (+4,5% em março).

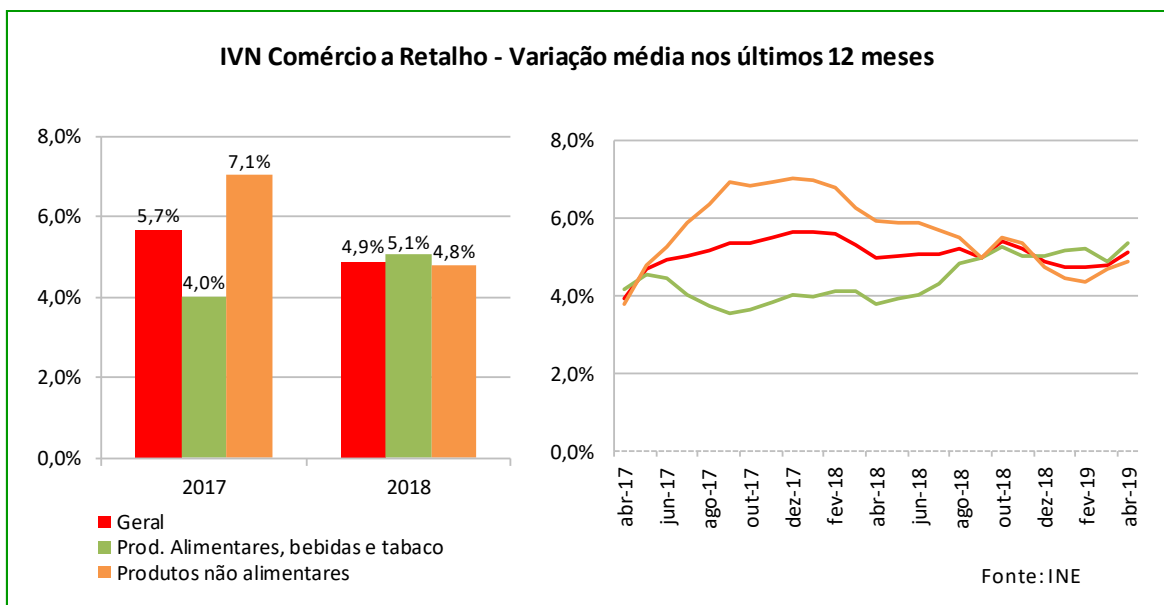
IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	abr-18	abr-19
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	5,9%	4,2%
Transportes e armazenagem	7,7%	5,0%
Alojamento, restauração e similares	7,4%	4,1%
Atividades de informação e de comunicação	1,7%	3,9%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	6,3%	7,8%*
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	9,4%	0,1%
Serviços	6,3%	4,3%

* março

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) passou de uma variação homóloga de +4,9% em março para +6,3% em abril. Esta aceleração teve origem na componente “produtos alimentares, bebidas e tabaco” (+4,7 p.p.), atendendo a que houve um abrandamento na componente “produtos não alimentares” (-1,5 p.p.). As variações homólogas destas componentes foram de +6,9% e +5,7%, respetivamente.

A variação média nos últimos 12 meses do IVN no comércio a retalho (preços correntes) subiu para +5,1% (+4,8% em março).



Comércio internacional

Nos primeiros quatro meses do ano, o valor total das **exportações** de bens atingiu cerca de 20 mil milhões de euros, mais 4,4% do que em igual período do ano anterior. As exportações de bens com destino a países da União Europeia (15,5 mil milhões de euros) terão crescido +5,5%, enquanto as exportações com destino a países extra-UE (4,5 mil milhões de euros) terão aumentado +0,6%.

Comércio Internacional - Exportação de bens

NC	Descrição	jan-abr 19		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	3 221	18,9	16,1
85	Máquinas e aparelhos elétricos	1 583	-1,3	7,9
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	1 147	-3,3	5,7
61+62	Vestuário	1 070	-0,4	5,3
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	1 055	5,6	5,3
27	Combustíveis e óleos minerais	1 106	-18,0	5,5
39	Plástico e suas obras	1 017	-1,3	5,1
94	Móveis, anúncios, cartazes	678	1,8	3,4
48	Papel e cartão, e suas obras	661	4,6	3,3
64	Calçado	584	-8,5	2,9
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	506	30,8	2,5
40	Borracha e suas obras	405	-2,9	2,0
45	Cortiça e suas obras	365	2,2	1,8
29	Produtos químicos orgânicos	357	77,5	1,8
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	341	3,2	1,7
	Sub-total	14 095	3,8	70,4
	Total	20 014	4,4	100,0

Fonte: INE

No mesmo período, o valor das **importações** de **bens** foi de 26,9 mil milhões de euros, traduzindo um aumento homólogo de 12,2%. As importações de bens com origem em países da UE (20,5 mil milhões de euros) terão crescido +11,6% e as de países extra-UE (6,4 mil milhões de euros) +14,2%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
jan-abr 19				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	3 400	6,1	12,6
27	Combustíveis e óleos minerais	3 032	8,5	11,3
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	2 536	18,7	9,4
85	Máquinas e aparelhos elétricos	2 294	16,3	8,5
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	1 340	8,2	5,0
39	Plástico e suas obras	1 268	6,6	4,7
88	Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes	978	265,2	3,6
30	Produtos farmacêuticos	881	8,7	3,3
61+62	Vestuário	725	8,5	2,7
29	Produtos químicos orgânicos	559	24,3	2,1
3	Peixes, crustáceos e moluscos	596	-5,3	2,2
90	Instrumentos e aparelhos de optica	545	16,9	2,0
38	Produtos diversos das indústrias químicas	510	24,5	1,9
94	Móveis, anúncios, cartazes	397	8,2	1,5
48	Papel e cartão e suas obras	375	2,3	1,4
2	Carne e miudezas, comestíveis	368	6,4	1,3
Sub-total		19 802	14,3	73,6
Total		26 912	12,2	100,0

Fonte INE

Entre janeiro e abril, o valor das **exportações** de **serviços** atingiu cerca de 9,3 mil milhões de euros, valor superior em +7,2% face ao registado em igual período de 2018.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-abr 19			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	271	3,0	2,9
Transportes	2 280	2,9	24,5
Viagens e Turismo	4 158	7,4	44,8
Outros serviços fornecidos pelas empresas	2 464	11,9	26,5
Outros	115	2,7	1,2
Total	9 288	7,2	100

Fonte: Banco de Portugal

Em igual período, o valor das **importações de serviços** foi cerca de 5,5 mil milhões, mais 11,4% do que no período homólogo de 2018.

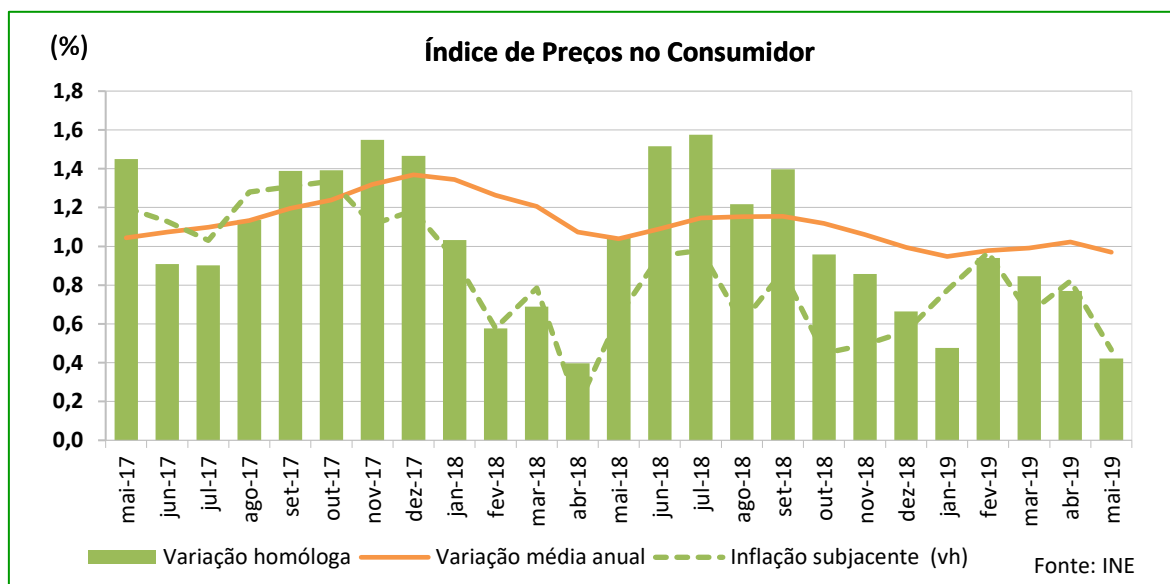
Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-abr 19			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	192	47,7	3,5
Transportes	1 310	10,4	24,0
Viagens e Turismo	1 607	11,4	29,4
Outros serviços fornecidos pelas empresas	2 229	10,1	40,8
Outros	126	6,8	2,3
Total	5 464	11,4	100

Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

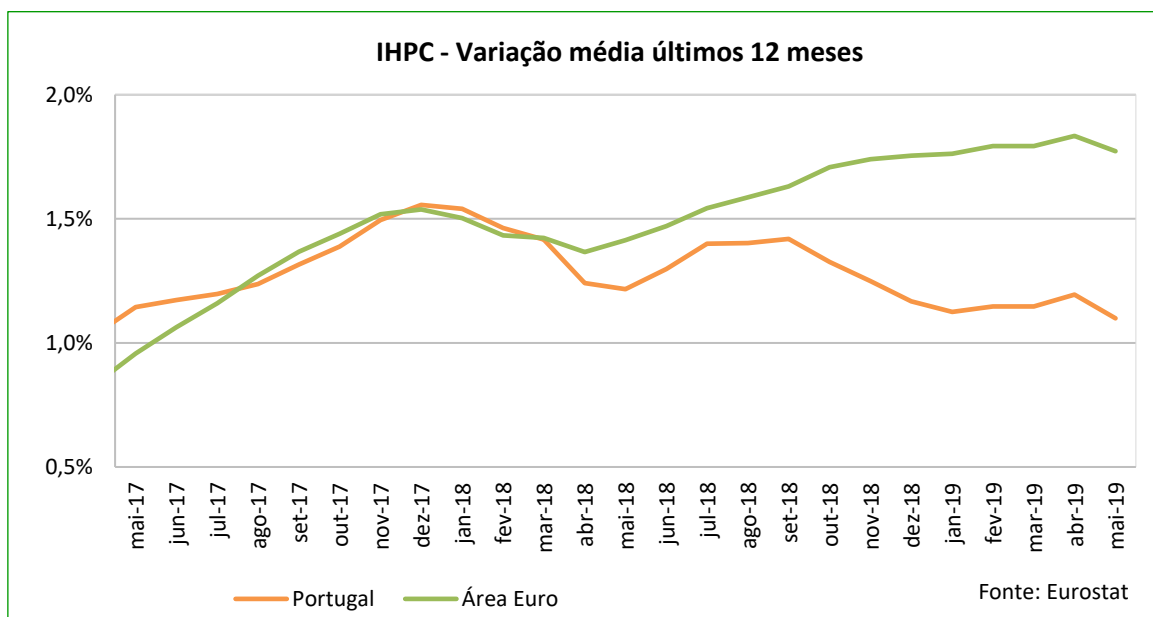
No consumidor

Em maio, a variação homóloga do índice de preços no consumidor (**IPC**) foi de +0,4%, valor inferior em 0,4 p.p. ao registado no mês anterior. A variação mensal foi de +0,1% (+0,4% em maio de 2018; +0,6% em abril de 2019). A variação média dos últimos doze meses manteve-se em +1,0%.



O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de +0,5%, inferior em 0,3 p.p. à observada em abril.

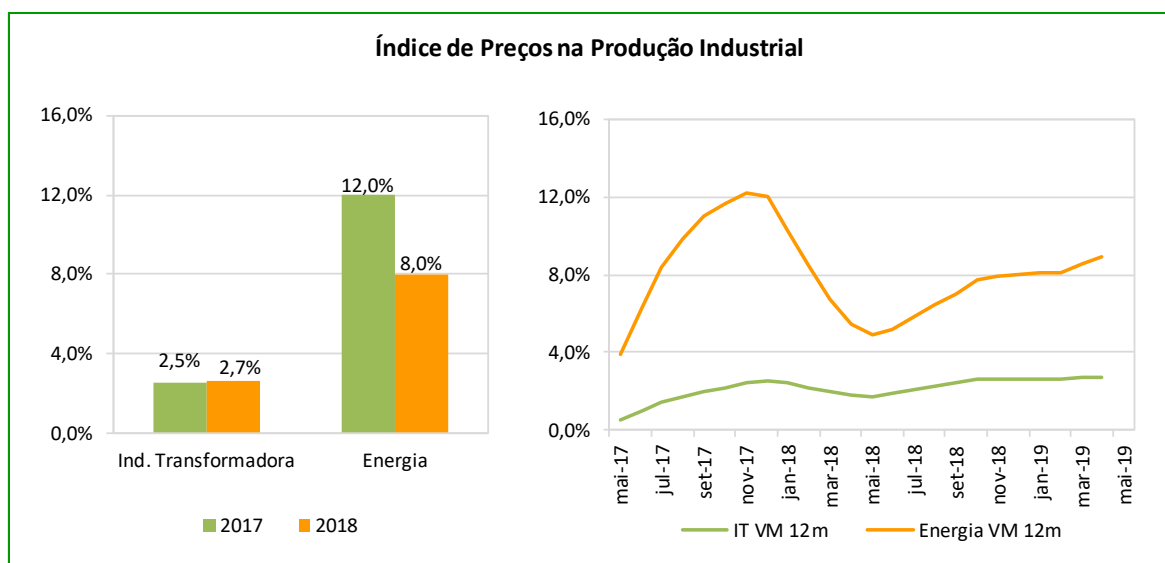
Em maio, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) registou em Portugal, uma variação homóloga mensal de +0,3% (+0,0% nos **bens**; +0,7% nos **serviços**). Na **Área Euro**, esta variação subiu para +1,2% (+1,4% nos bens; +1,0% nos serviços).



A variação média dos últimos doze meses do IHPC reduziu-se ligeiramente em Portugal, para +1,1% (+1,2% em abril), e manteve-se na Área Euro (+1,8%).

Na produção industrial

Em maio, o **índice de preços na produção industrial** apresentou uma taxa de variação homóloga de +0,9% (+2,0% em abril).



Na **indústria transformadora**, a variação homóloga do índice de preços foi de +1,6%, inferior à registada no mês anterior (+2,0%).

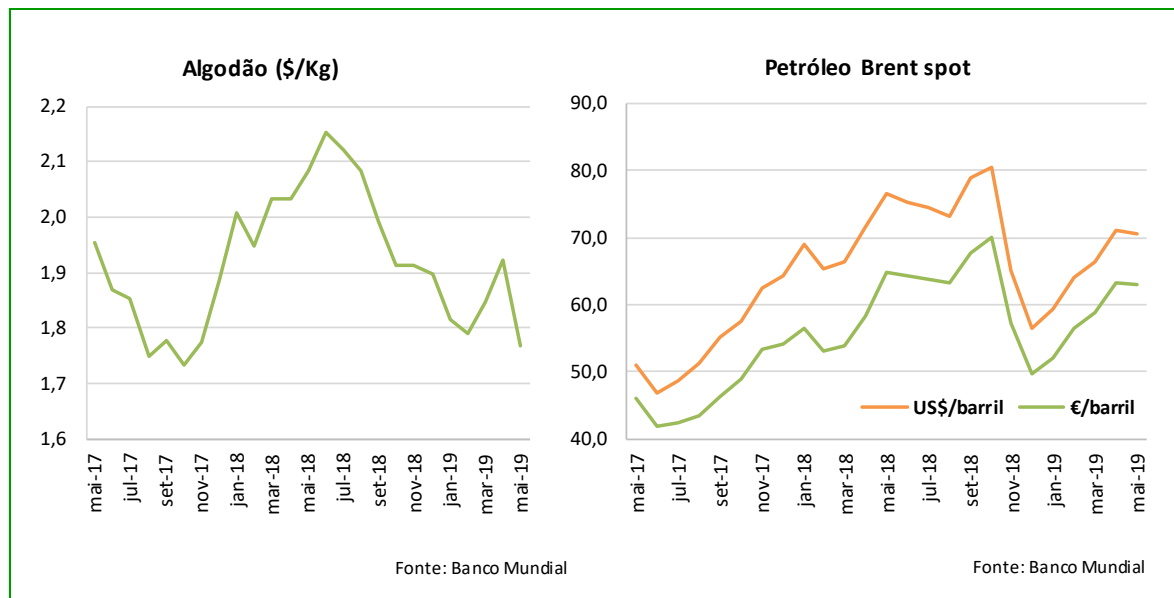
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	mai-18	mai-19
Bens de consumo	0,3%	0,1%
Bens intermédios	2,7%	2,3%
Bens de investimento	0,4%	0,4%
Energia	4,9%	8,3%
Indústria Transformadora	1,7%	2,7%
Indústria	2,1%	2,6%

Fonte: INE

A variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial reduziu-se para +2,6% (+2,8% em abril).

Das matérias-primas

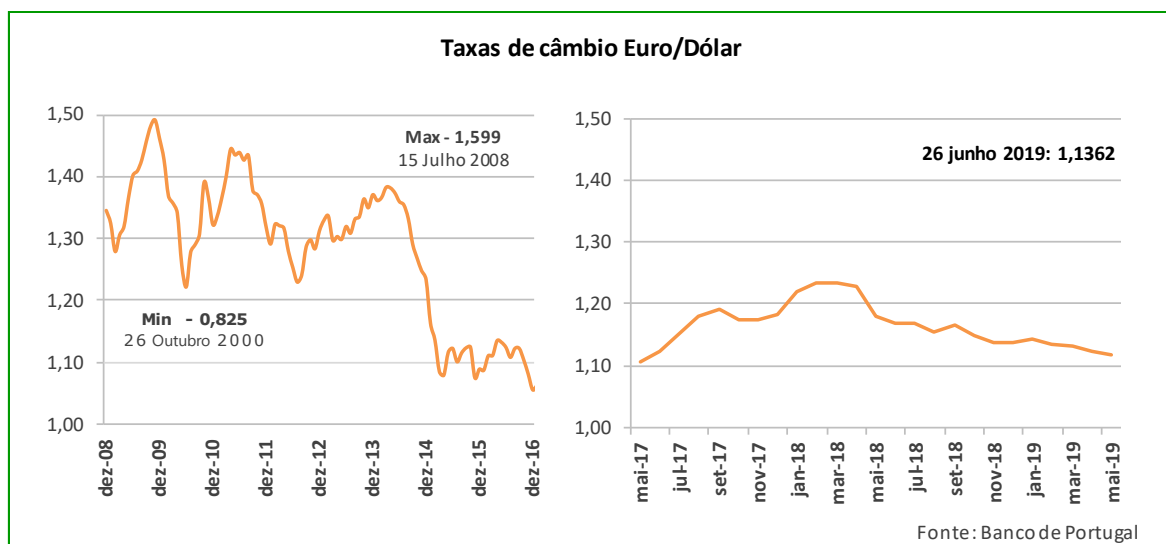
Em maio, o preço médio do **algodão** desceu para 1,77 \$/Kg (-15,2% face ao preço registado em abril). Comparativamente a maio de 2018, o preço desceu -8,1%.



O preço médio (*spot*) do **petróleo** desceu, em maio, para 70,53 dólares/barrel (-0,9% face a abril). Comparativamente ao mês homólogo de 2018, o preço desceu em -8,0%. Em euros, o preço médio do petróleo correspondeu a 63,06 euros (-0,5% relativamente abril e -2,8% face a maio de 2018).

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em maio, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,1812 USD/EUR, inferior em 0,5% à registada no mês anterior. Relativamente a maio de 2018, o euro depreciou-se em 5,3% face ao USD.



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

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2017	2018	Var. %	mai-18	mai-19	Var. %
EUR/USD	1,130	1,181	4,5%	1,181	1,119	-5,3%
EUR/JPY	126,7	130,4	2,9%	129,6	123,0	-5,1%
EUR/GBP	0,877	0,885	0,9%	0,877	0,872	-0,6%
EUR/BRL	3,605	4,309	19,5%	4,291	4,480	4,4%
EUR/CHF	1,112	1,155	3,9%	1,178	1,130	-4,0%

Fonte: Banco de Portugal

Em maio, a variação mensal do **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** foi de +0,2% (variação nula em abril). Em termos homólogos, a variação foi de -0,1% (-0,7% no mês anterior). A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** apresentou uma variação mensal de +0,7% e homóloga de -0,7%.

FINANCIAMENTO

Crédito bancário

Em maio, comparativamente aos valores do mês anterior, as taxas de juro médias da **Euribor** voltaram a descer em todos os prazos. A descida foi mais significativa no prazo de 12 meses (-0,022 p.p.) do que nos prazos de 3 meses (-0,002 p.p.) e 6 meses (-0,006 p.p.).

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	mai 18	mai 19	Diferença
3 Meses	-0,329%	-0,322%	0,007 p.p.	-0,325%	-0,312%	0,013 p.p.
6 Meses	-0,260%	-0,266%	-0,006 p.p.	-0,270%	-0,237%	0,033 p.p.
12 Meses	-0,145%	-0,173%	-0,028 p.p.	-0,188%	-0,134%	0,054 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em abril, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** manteve-se inalterada nos empréstimos com prazo entre 1 a 5 anos e a mais de 5 anos. Nos empréstimos com prazo até 1 ano, a taxa de juro média registou um ligeiro aumento (de 2,71% para 2,73%).

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	abr-18	abr-19	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,21%	2,80%	-0,41 p.p.	2,86%	2,73%	-0,13 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,84%	2,45%	-0,39 p.p.	2,50%	2,31%	-0,19 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,57%	2,45%	-0,12 p.p.	2,48%	2,35%	-0,13 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

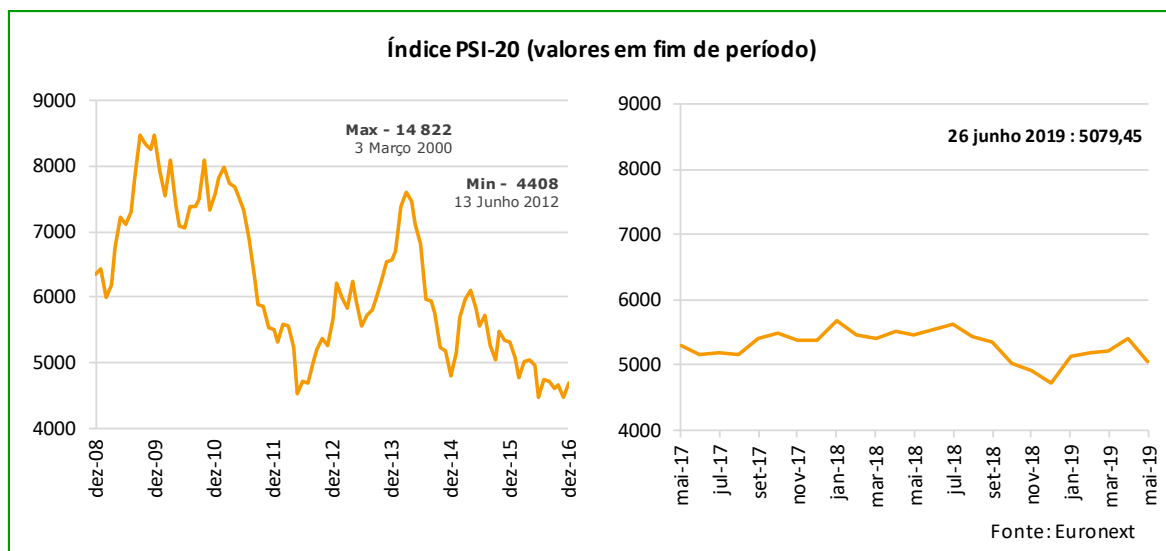
A taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras aumentou de 2,29% em março para 2,40% em abril. A subida verificada foi mais acentuada no escalão de empréstimos acima de 1 milhão de euros, de 1,76% para 1,99%, do que no escalão de empréstimos até um milhão de euros, cuja taxa passou de 2,63% para 2,66%.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	abr-18	abr-19	Diferença
Total	2,73%	2,41%	-0,32 p.p.	2,55%	2,40%	-0,15 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,10%	2,78%	-0,32 p.p.	2,88%	2,66%	-0,22 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,21%	1,90%	-0,31 p.p.	2,09%	1,99%	-0,10 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em maio, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.043,99 pontos, menos 7,8% que em igual mês de 2018 e menos 6,4% que em abril (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 26 de junho de 2019)