



# ENVOLVENTE EMPRESARIAL

## SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – setembro 2019 - Newsletter

### ÍNDICE

<b>ÍNDICE</b> .....	<b>1</b>
<b>EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA</b> .....	<b>2</b>
Atividade global.....	2
Atividade setorial .....	3
- Produção .....	3
- Volume de negócios.....	4
Comércio internacional.....	6
<b>PREÇOS</b> .....	<b>8</b>
No consumidor .....	8
Na produção industrial.....	10
Das matérias-primas .....	10
<b>EVOLUÇÃO CAMBIAL</b> .....	<b>11</b>
<b>FINANCIAMENTO</b> .....	<b>12</b>
Crédito bancário.....	12
Mercado de capitais.....	13

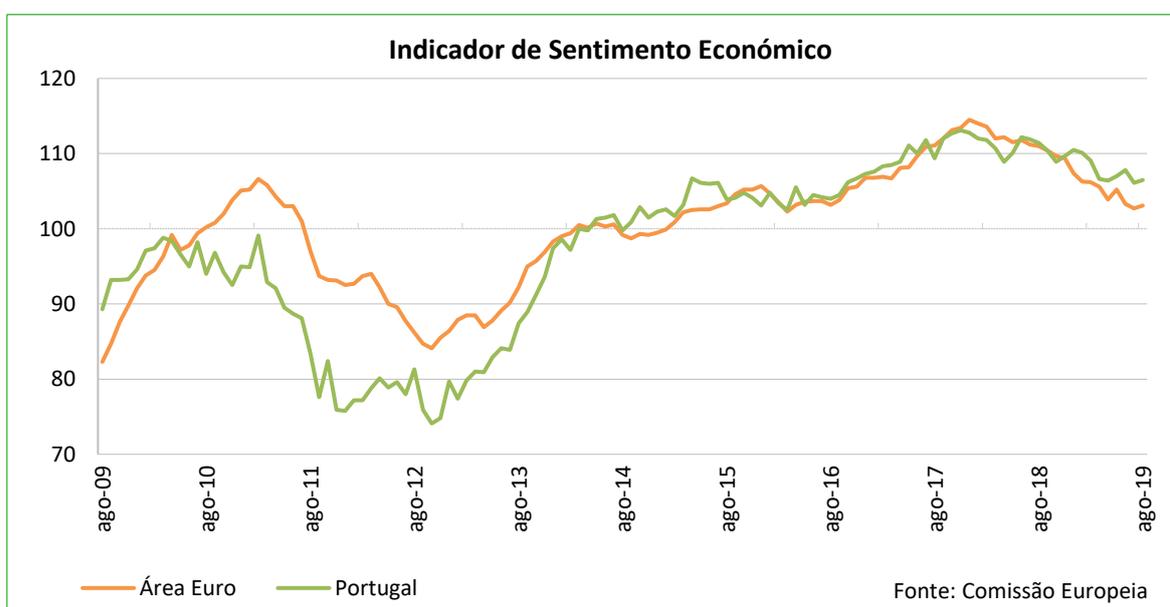
## EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

### Atividade global

Em agosto, o **indicador de sentimento económico** aumentou ligeiramente na **Área Euro** (+0,4 pontos) e continuou a descer na **União Europeia** (-0,6 pontos).

O sentimento económico na Área Euro melhorou em resultado da avaliação mais favorável das empresas da “indústria” e do “comércio a retalho”. As empresas dos “serviços” e da “construção”, e, em menor grau, os “consumidores” procederam a uma avaliação menos favorável.

Nas **cinco maiores economias da AE**, o indicador subiu em Espanha (+1,9 pontos), na Alemanha (+0,4 pontos), na Holanda (+0,2 pontos) e na França (+0,1 pontos), e desceu na Itália (-0,9 pontos).



Em **Portugal**, o indicador de sentimento económico subiu em agosto (+0,4 pontos), em resultado da avaliação efetuada pelas empresas da “indústria” e da “construção”. Os “consumidores”, bem como as empresas dos “serviços” e do “comércio a retalho”, procederam nesse mês a uma apreciação menos favorável.

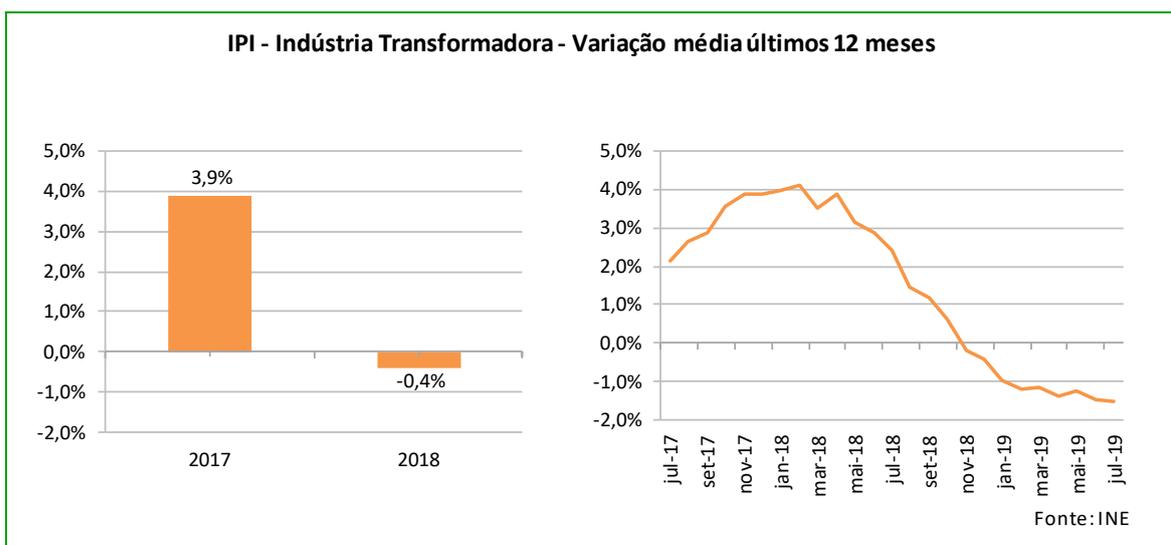
O **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) desceu de +2,0% em junho para +1,9% em julho, enquanto o indicador similar para o **consumo privado** aumentou de +2,0% para +2,1%.



## Atividade setorial

### - Produção

Em julho, o **índice de produção industrial (IPI)** registou uma variação homóloga de -3,5%, superior em 2,0 pontos percentuais (p.p.) à observada em junho. Na **indústria transformadora**, esta variação passou de -3,4% para -1,5%.



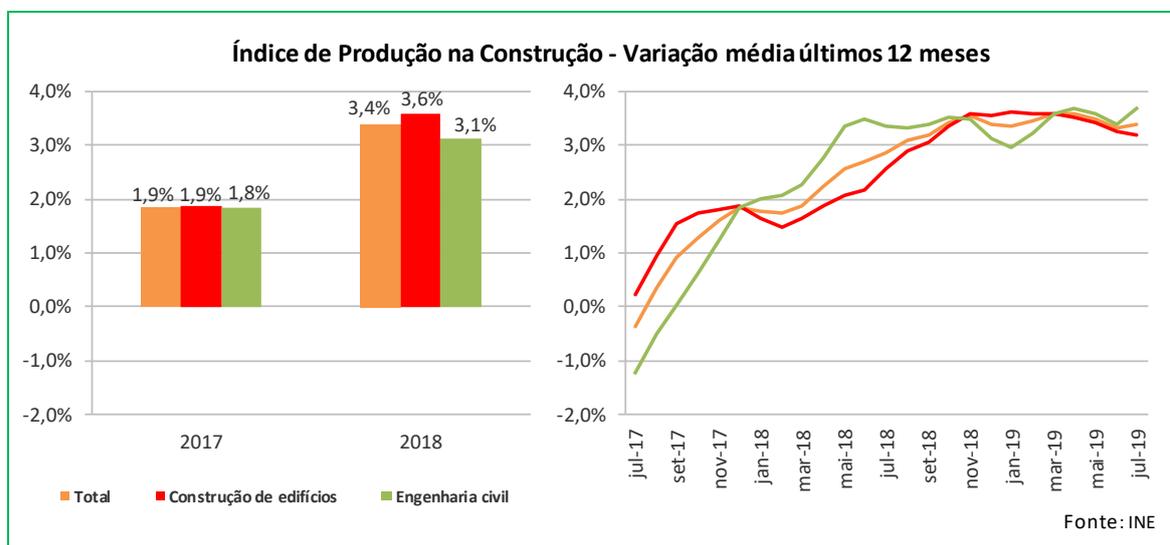
A variação média nos últimos 12 meses do IPI na **indústria transformadora** manteve-se em -1,5%.

### Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses

	jul-18	jul-19
Bens de consumo	1,5%	-2,3%
Bens intermédios	1,0%	-0,9%
Bens de investimento	9,5%	1,6%
Energia	1,7%	-8,5%
<b>Indústria transformadora</b>	<b>2,4%</b>	<b>-1,5%</b>
Indústria	2,5%	-2,5%

Fonte: INE

A dinâmica evolutiva do **índice de produção na construção** manteve-se praticamente inalterada, com a taxa de variação homóloga a passar de +3,0% em junho para +3,1% em julho. O segmento da “construção de edifícios” acelerou em +0,3 p.p., enquanto o segmento da “engenharia civil” abrandou -0,1 p.p., passando as taxas de variação homóloga para, respectivamente, +2,8% e +3,5%.

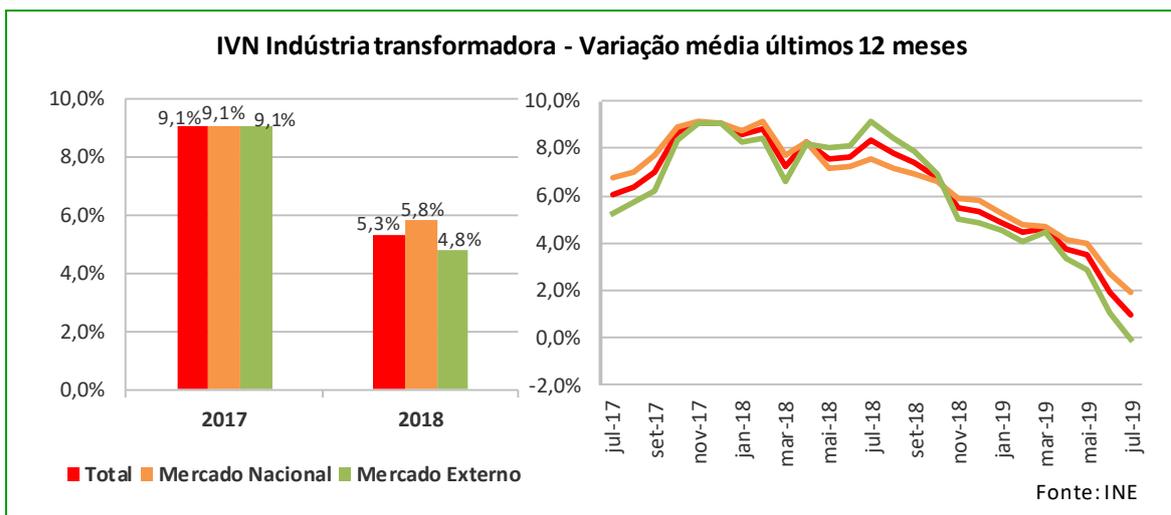


A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção foi de +3,4%, mais significativa no segmento da “engenharia civil” (+3,7%) que no da “construção de edifícios” (+3,2%).

### - Volume de negócios

O **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** na Indústria registou uma variação homóloga de +0,7% em julho (-9,3% em junho). O segmento relativo ao **mercado nacional** aumentou +1,9% (-6,9% em junho), enquanto o do **mercado externo** apresentou uma redução de -0,5% (-11,8% no mês precedente).

No total da **indústria**, o IVN cresceu +0,3% (-8,7% no mês anterior), com o índice relativo ao mercado nacional a crescer +1,9% e o do mercado externo -1,9%.

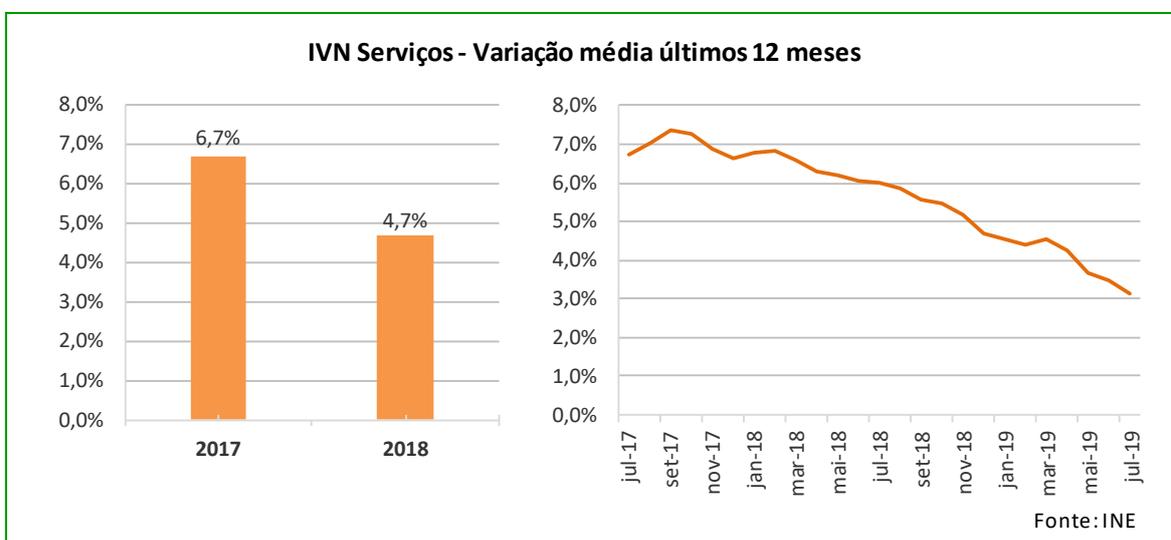


A variação média nos últimos 12 meses do IVN na **indústria transformadora** reduziu-se para +1,0% (+1,9% em junho).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
		jul-19	
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	0,7%	1,3%	-0,2%
Bens intermédios	1,2%	0,5%	2,0%
Bens de investimento	2,6%	2,2%	2,7%
Energia	-0,9%	2,7%	-18,3%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,0%</b>
Indústria	0,8%	1,6%	-0,4%

Fonte: INE

Em julho, o índice de volume de negócios nos **serviços** desacelerou 2,0 p.p., passando de uma taxa de variação homóloga de +3,4% em junho para +1,4% em julho. A evolução foi particularmente influenciada pelo desempenho da secção “comércio por grosso; comércio e reparação de veículos automóveis e motociclos”, cuja variação homóloga foi de -0,7% (+4,2% em junho).



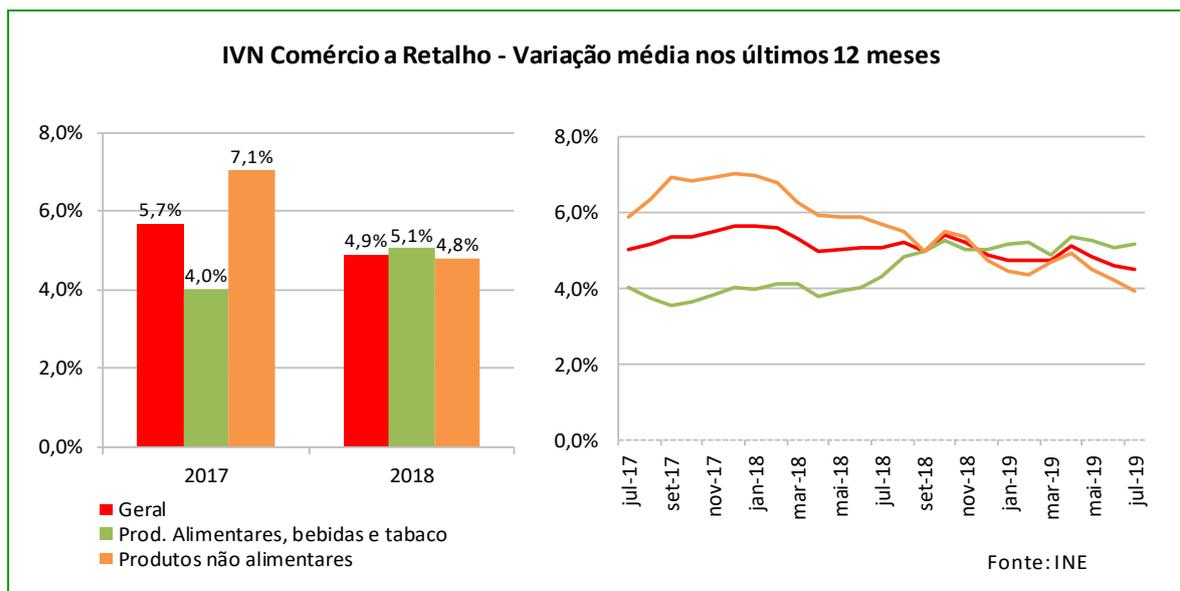
### IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses

	jul-18	jul-19
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	5,9%	2,7%
Transportes e armazenagem	7,4%	4,4%
Alojamento, restauração e similares	5,6%	3,3%
Atividades de informação e de comunicação	1,9%	4,0%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	6,5%	7,0%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	8,4%	-1,0%
<b>Serviços</b>	<b>6,0%</b>	<b>3,1%</b>

Fonte: INE

A variação média nos últimos 12 meses do IVN nos **serviços** diminuiu para +3,1% (+3,5% em junho).

Em julho, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou uma variação homóloga de +3,1% (+2,8% em junho). A componente “produtos alimentares, bebidas e tabaco” acelerou +2,4 p.p., compensando a desaceleração de -1,4 p.p. da componente “produtos não alimentares”. As taxas de variação homóloga destas componentes, foram, respetivamente, de +5,0% e +1,6%.



A variação média nos últimos 12 meses do IVN no comércio a retalho (preços correntes) foi de +4,5% (+4,6% no mês anterior).

## Comércio internacional

No período janeiro a julho, o valor das **exportações de bens** atingiu cerca de 35,7 mil milhões de euros, mais 2,7% do que no período homólogo do ano anterior. As exportações de bens com destino a países da União Europeia (27,5 mil milhões de euros) terão crescido +3,6%, enquanto as dirigidas a países extra-UE (8,2 mil milhões de euros) terão tido uma variação homóloga nula.

Comércio Internacional - Exportação de bens				
jan-jul 19				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	5 549	13,2	15,5
85	Máquinas e aparelhos elétricos	2 771	-2,7	7,8
27	Combustíveis e óleos minerais	2 111	-17,0	5,9
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	2 075	-2,2	5,8
61+62	Vestuário	1 913	-0,6	5,4
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	1 869	13,5	5,2
39	Plástico e suas obras	1 823	-0,1	5,1
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 200	1,0	3,4
48	Papel e cartão, e suas obras	1 187	4,0	3,3
64	Calçado	1 125	-7,6	3,2
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	872	-2,0	2,4
40	Borracha e suas obras	730	-0,3	2,0
45	Cortiça e suas obras	668	-0,5	1,9
29	Produtos químicos orgânicos	640	88,2	1,8
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	636	4,3	1,8
	<b>Sub-total</b>	<b>25 169</b>	<b>2,3</b>	<b>70,5</b>
	<b>Total</b>	<b>35 705</b>	<b>2,7</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

Quanto às **importações de bens**, no período janeiro a julho, o valor foi de cerca de 47,8 mil milhões de euros, mais 8,6% do que em igual período de 2018. As importações de bens com origem em países da UE (36,3 mil milhões de euros) terão crescido +9,0% e as de países extra-UE (11,5 mil milhões de euros) +7,6%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
jan-jul 19				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	5 917	5,0	12,4
27	Combustíveis e óleos minerais	5 528	4,2	11,6
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	4 379	7,5	9,2
85	Máquinas e aparelhos elétricos	4 022	11,4	8,4
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	2 337	0,7	4,9
39	Plástico e suas obras	2 212	2,5	4,6
88	Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes	1 922	341,8	4,0
30	Produtos farmacêuticos	1 528	6,4	3,2
61+62	Vestuário	1 294	9,4	2,7
3	Peixes, crustáceos e moluscos	1 143	-3,0	2,4
29	Produtos químicos orgânicos	1 010	17,3	2,1
90	Instrumentos e aparelhos de optica	960	12,6	2,0
38	Produtos diversos das indústrias químicas	842	16,7	1,8
94	Móveis, anúncios, cartazes	715	2,0	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	660	2,5	1,4
48	Papel e cartão e suas obras	660	1,3	1,4
	<b>Sub-total</b>	<b>35 128</b>	<b>10,6</b>	<b>73,5</b>
	<b>Total</b>	<b>47 823</b>	<b>8,6</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

No período janeiro a julho, o valor das **exportações** de **serviços** atingiu cerca de 18,5 mil milhões de euros, mais 4,6% do que em igual período de 2018.

<b>Comércio Internacional - Exportação de Serviços</b>			
<b>jan-jul 19</b>			
	<b>milhões de euros</b>	<b>vh %</b>	<b>Peso no total %</b>
"Processing"; Manutenção e Reparação	472	-7,3	2,6
Transportes	4 125	3,9	22,3
Viagens e Turismo	9 370	5,1	50,7
Outros serviços fornecidos pelas empresas	4 286	5,4	23,2
Outros	227	9,7	1,2
<b>Total</b>	<b>18 480</b>	<b>4,6</b>	<b>100</b>

Fonte: Banco de Portugal

O valor das **importações** de **serviços** cresceu 10,8% face ao registado no período de janeiro a julho de 2018, atingindo 9,8 mil milhões de euros.

<b>Comércio Internacional - Importação de Serviços</b>			
<b>jan-jul 19</b>			
	<b>milhões de euros</b>	<b>vh %</b>	<b>Peso no total %</b>
"Processing"; Manutenção e Reparação	309	29,3	3,1
Transportes	2 369	8,2	24,1
Viagens e Turismo	3 005	11,6	30,6
Outros serviços fornecidos pelas empresas	3 902	11,0	39,8
Outros	230	0,9	2,3
<b>Total</b>	<b>9 815</b>	<b>10,8</b>	<b>100</b>

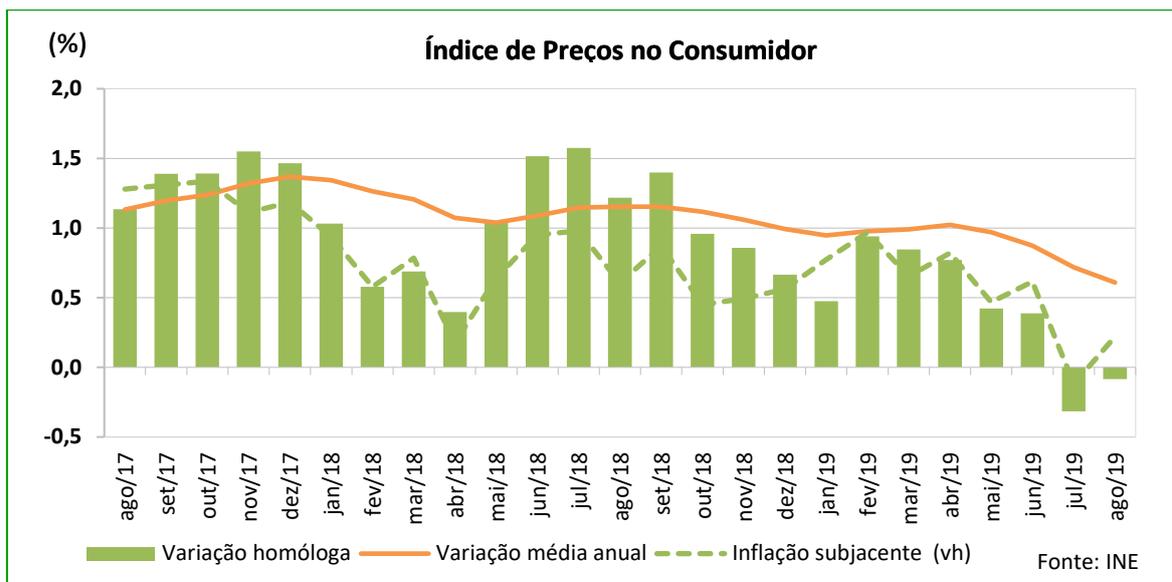
Fonte: Banco de Portugal

## **PREÇOS**

### **No consumidor**

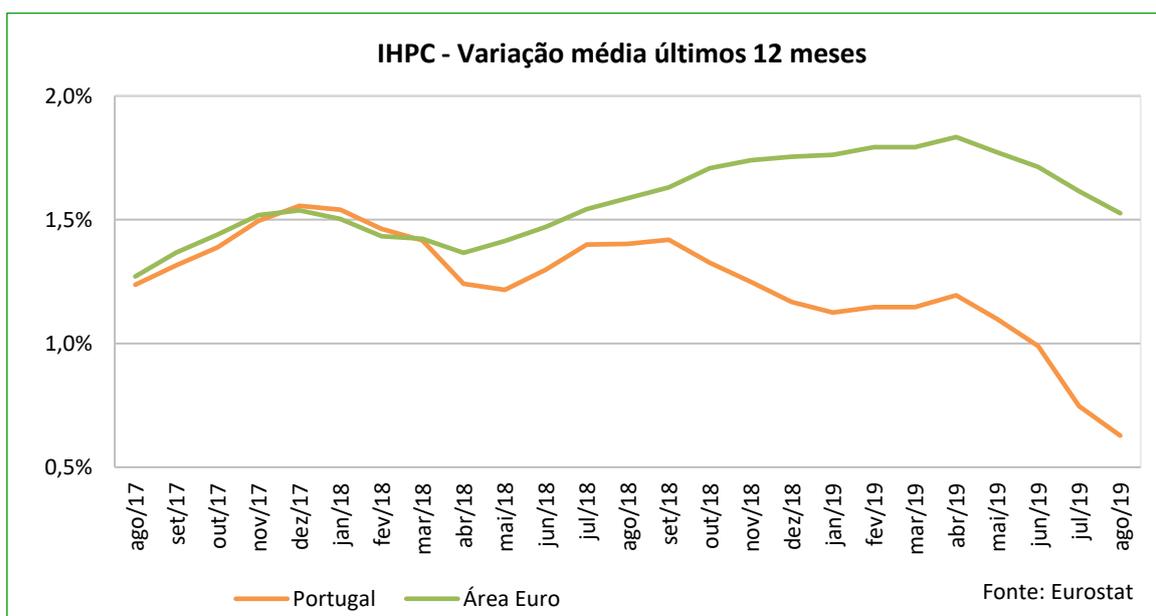
Em agosto, o índice de preços no consumidor (**IPC**) registou uma variação homóloga de -0,1% (-0,3% em julho). A variação mensal do IPC foi de -0,1% (-1,3% no mês anterior e -0,3% em agosto de 2018).

A variação média dos últimos doze meses do IPC foi de +0,6% (+0,7% no mês anterior).



O indicador de **inflação homóloga subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de +0,2%, mais 0,3 p.p. que em julho.

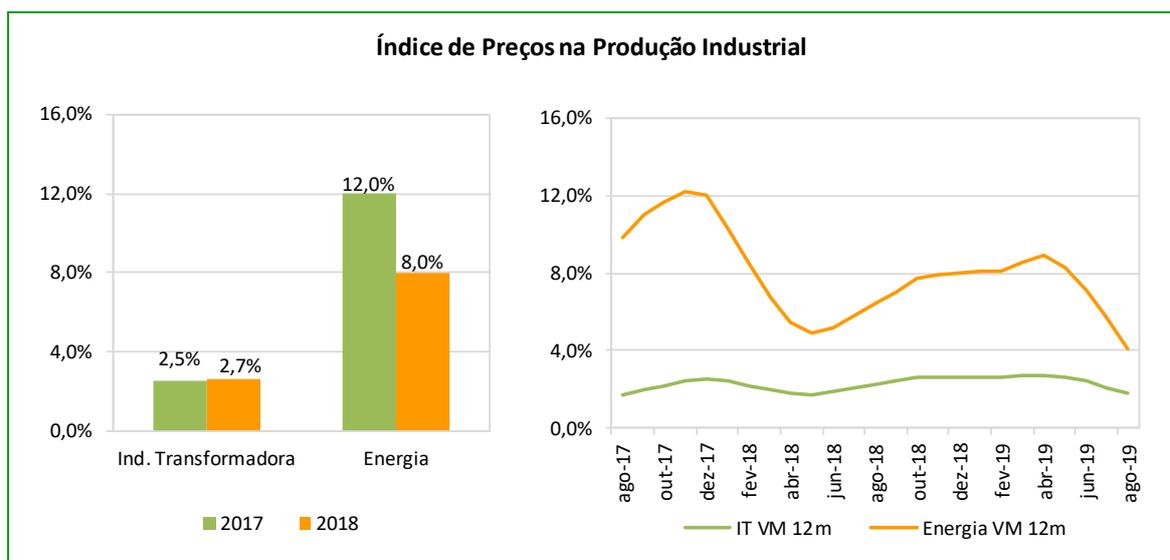
Em agosto, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) registou em Portugal, uma variação homóloga mensal negativa, de -0,1% (-0,8% nos **bens**; +0,7% nos **serviços**). Na **Área Euro**, esta variação foi de +1,0% (+0,8% nos bens; +1,3% nos serviços).



A variação média dos últimos doze meses do IHPC reduziu-se em Portugal, de +0,7% para +0,6%, e na Área Euro de +1,6% para +1,5%.

## Na produção industrial

O índice de preços na produção industrial registou, em agosto, uma variação homóloga de -1,1% (-0,4% em julho). Excluindo o agrupamento da energia, o índice diminuiu -0,1%, variação idêntica à do mês anterior. Na indústria transformadora, esta variação foi de -0,2% (+0,2% em julho).



A variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial reduziu-se de +1,9% em julho para +1,5% em agosto. Na indústria transformadora esta variação foi +1,8%, inferior em 0,3 p.p. à registada no mês anterior.

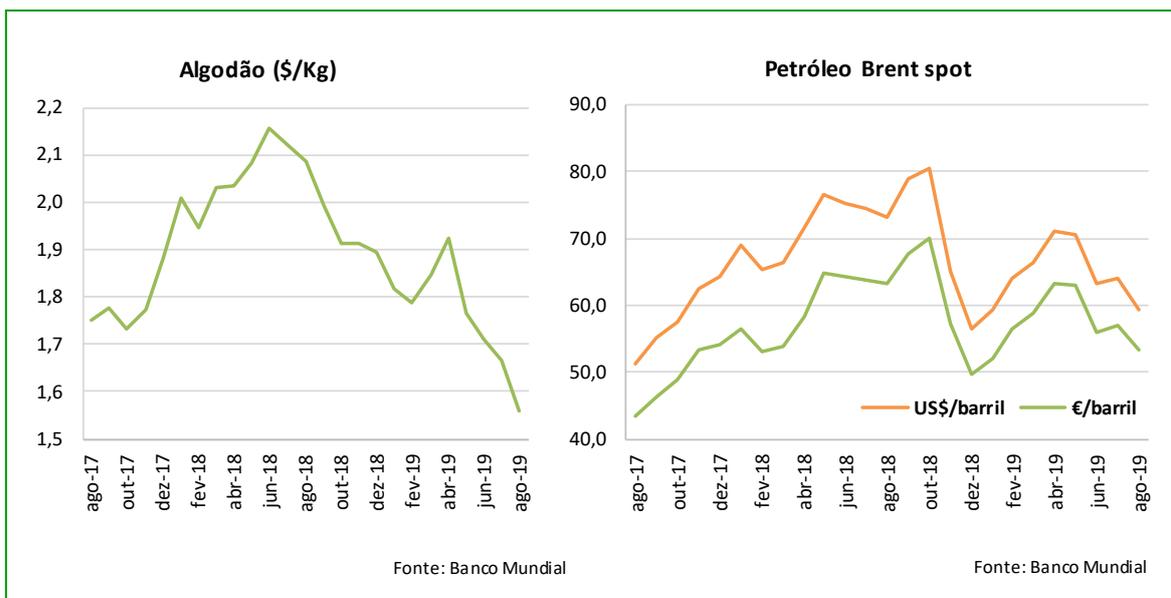
### Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses

	ago-18	ago-19
Bens de consumo	0,0%	0,4%
Bens intermédios	3,2%	1,2%
Bens de investimento	0,3%	0,5%
Energia	6,4%	4,1%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,8%</b>
Indústria	2,4%	1,5%

Fonte: INE

## Das matérias-primas

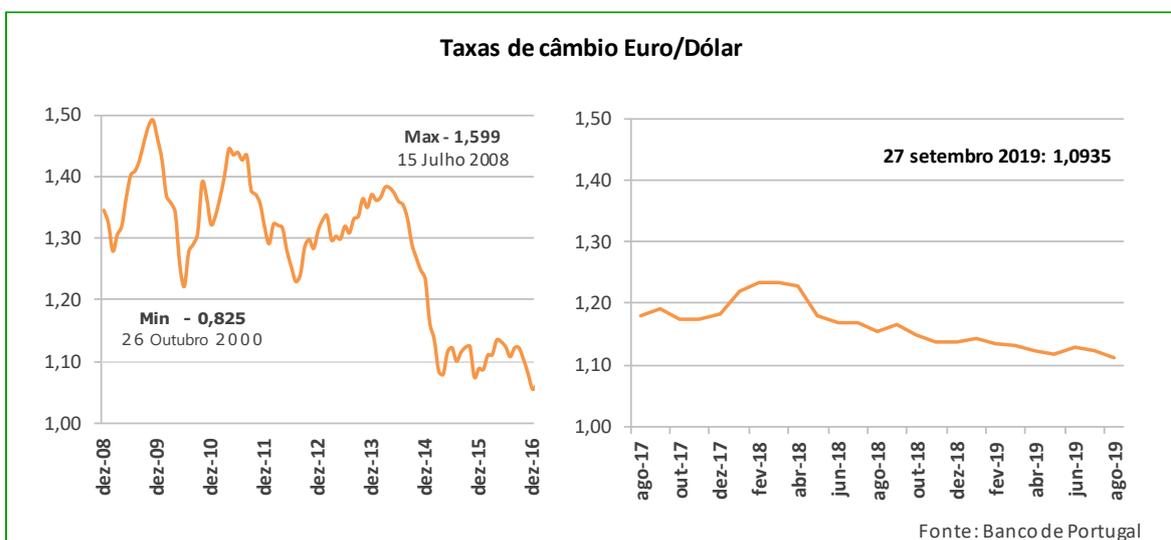
Em agosto, o preço médio do algodão mantém a tendência de queda que se vem verificando desde maio, atingindo 1,56 \$/Kg. A variação mensal do preço foi de -6,3% e a homóloga de -25,1%.



Em agosto, o preço médio do **petróleo** Brent desceu para 59,25 dólares/barril. A descida foi de -7,4% face ao mês anterior e de -19,0% face a igual mês de 2018. Em euros, o preço médio do petróleo em agosto correspondeu a 53,25 euros/barril (-6,7% face a julho; -15,9% face ao mês homólogo de 2018).

## EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em agosto, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,1126 USD/EUR. Neste mês, o euro depreciou-se em -0,8% face ao mês anterior e em -3,7% face a igual mês de 2018.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em julho, o euro depreciou-se face ao **franco suíço** (-1,7%) e ao **iene** (-2,7%), e apreciou-se face à **libra esterlina** (+1,8%) e ao **real** do Brasil (+5,3%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2017	2018	Var. %	ago-18	ago-19	Var. %
EUR/USD	1,130	1,181	4,5%	1,155	1,113	-3,7%
EUR/JPY	126,7	130,4	2,9%	128,2	118,2	-7,8%
EUR/GBP	0,877	0,885	0,9%	0,897	0,916	2,1%
EUR/BRL	3,605	4,309	19,5%	4,536	4,465	-1,6%
EUR/CHF	1,112	1,155	3,9%	1,141	1,089	-4,6%

Fonte: Banco de Portugal

Em agosto, o **índice cambial efetivo nominal** para Portugal registou uma variação mensal de +0,2%. Em termos homólogos, a variação foi de -0,2% (-0,4% no mês anterior).

A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** apresentou uma variação mensal de +0,7% e homóloga de -0,8%.

## FINANCIAMENTO

### Crédito bancário

Em agosto, comparativamente a julho, as **taxas de juro médias da Euribor** registaram uma nova descida, mais significativa no prazo 12 meses (-0,073 p.p.) do que nos prazos de 6 (-0,058 p.p.) e 3 meses (-0,043 p.p.).

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	ago 18	ago 09	Diferença
3 Meses	-0,329%	-0,322%	0,007 p.p.	-0,319%	-0,408%	-0,089 p.p.
6 Meses	-0,260%	-0,266%	-0,006 p.p.	-0,267%	-0,405%	-0,138 p.p.
12 Meses	-0,145%	-0,173%	-0,028 p.p.	-0,169%	-0,356%	-0,187 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em julho, as **taxas de juro médias nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** registaram uma descida em todos os prazos, que foi mais significativa no prazo de até 1 ano (-0,06 p.p.) do que nos prazos de 1 a 5 anos e mais de 5 anos, ambos com uma descida de -0,02 p.p..

<b>Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos</b>						
	<b>Média anual</b>			<b>Média mensal</b>		
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Diferença</b>	<b>jul-18</b>	<b>jul-19</b>	<b>Diferença</b>
Empréstimos até 1 ano	3,21%	2,80%	-0,41 p.p.	2,85%	2,62%	-0,23 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,84%	2,45%	-0,39 p.p.	2,42%	2,22%	-0,20 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,57%	2,45%	-0,12 p.p.	2,44%	2,33%	-0,11 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

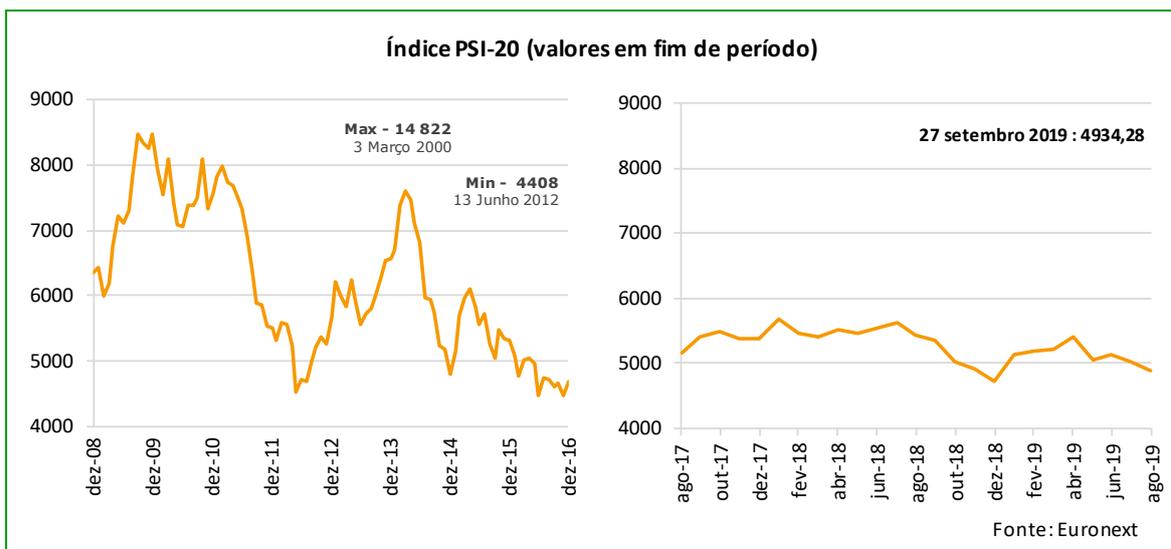
Em julho, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 2,22% (-0,04 p.p. que em junho). Nas operações acima de 1 milhão de euros, a taxa de juro média praticada foi de 1,89%, enquanto nas operações até esse montante registou-se um valor de 2,49% (novo mínimo histórico).

<b>Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos</b>						
	<b>Média anual</b>			<b>Média mensal</b>		
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Diferença</b>	<b>jul-18</b>	<b>jul-19</b>	<b>Diferença</b>
Total	2,73%	2,41%	-0,32 p.p.	2,37%	2,22%	-0,15 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,10%	2,78%	-0,32 p.p.	2,68%	2,49%	-0,19 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,21%	1,90%	-0,31 p.p.	2,04%	1,89%	-0,15 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

## Mercado de capitais

Em agosto, o índice **PSI-20** encerrou nos 4.887,63 pontos, com uma variação de -2,5% em relação ao mês anterior e de -9,9% face a igual mês de 2018 (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 27 de setembro de 2019)