



# ENVOLVENTE EMPRESARIAL

## SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – dezembro 2019 - Newsletter

### ÍNDICE

---

ÍNDICE.....	1
<b>EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA.....</b>	<b>2</b>
Atividade global.....	2
Atividade setorial .....	3
- Produção .....	3
- Volume de negócios.....	4
Comércio internacional.....	7
<b>PREÇOS .....</b>	<b>9</b>
No consumidor.....	9
Na produção industrial.....	10
Das matérias-primas .....	11
<b>EVOLUÇÃO CAMBIAL .....</b>	<b>12</b>
<b>FINANCIAMENTO.....</b>	<b>13</b>
Crédito bancário.....	13
Mercado de capitais.....	14

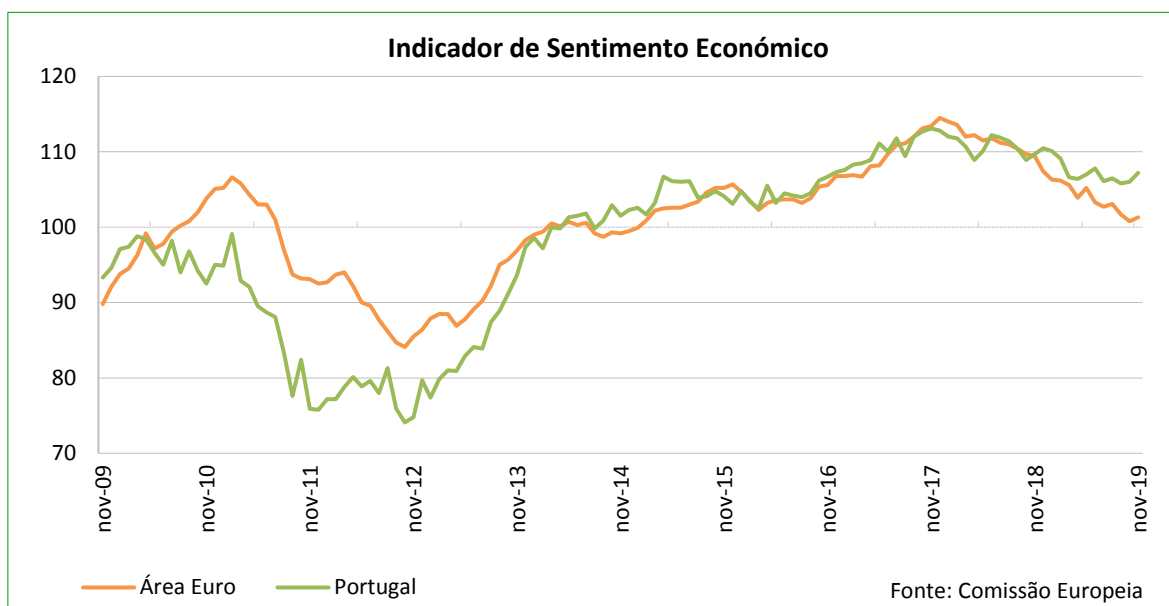
## EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

### Atividade global

Em novembro, o **indicador de sentimento económico** registou acréscimos de 0,5 pontos na **Área Euro** (AE) e 0,9 pontos na **União Europeia** (UE).

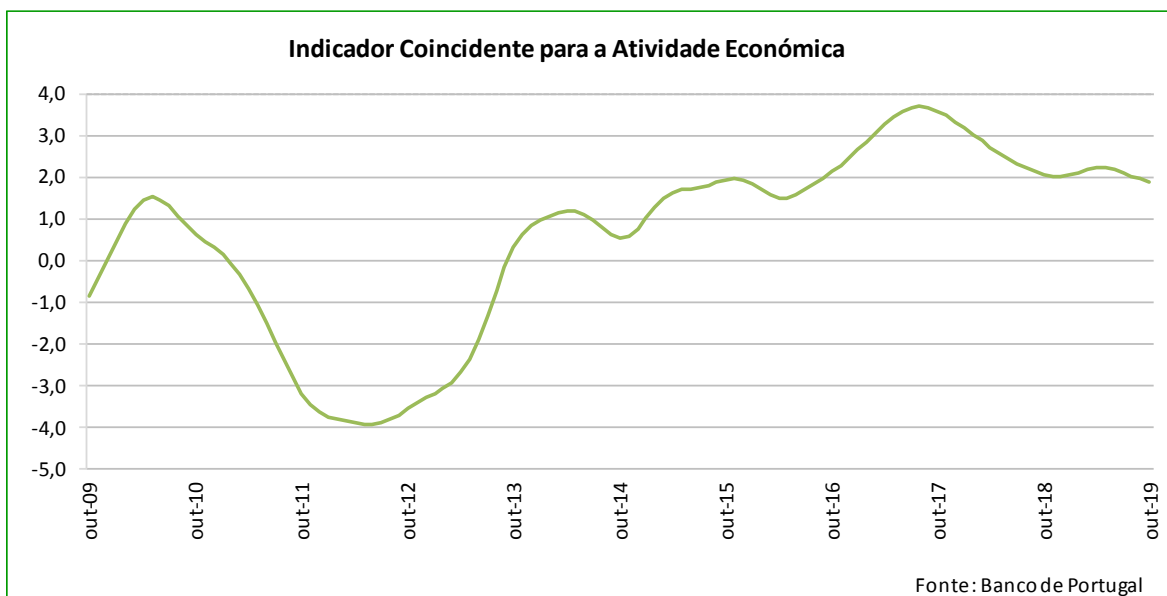
A melhoria verificada na AE resultou da apreciação mais favorável dos “consumidores” e das empresas da “indústria”, dos “serviços” e do “comércio a retalho”. A avaliação efetuada pelas empresas da “construção”, pelo contrário, registou um decréscimo.

Entre as cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico subiu em Espanha (+0,7 pontos), na Alemanha e em França (ambas com +0,4 pontos), mas recuou em Itália (-0,1 pontos) e na Holanda (-1,0 pontos).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** melhorou no mês de novembro (+1,2 pontos). A melhoria da avaliação global resultou de uma apreciação mais favorável dos “consumidores” e das empresas da “indústria”, do “comércio a retalho” e da “construção”, contrariando a avaliação menos favorável das empresas dos “serviços”.

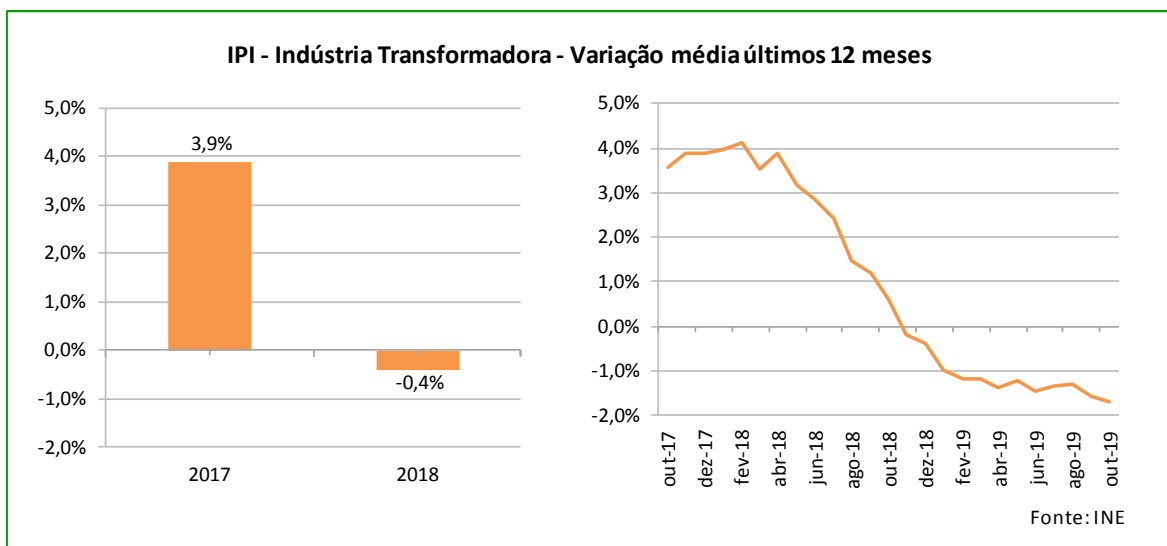
O **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal), diminuiu, em outubro, de +2,0% para +1,9%. O indicador similar para o **consumo privado** aumentou de +2,5% para +2,6%.



## Atividade setorial

### - Produção

Em outubro, a variação homóloga mensal do **índice de produção industrial (IPI)** foi de -2,4%, taxa superior em +3,1 p.p. à observada em setembro. Na **indústria transformadora**, esta variação passou de -3,7% para -2,4%.



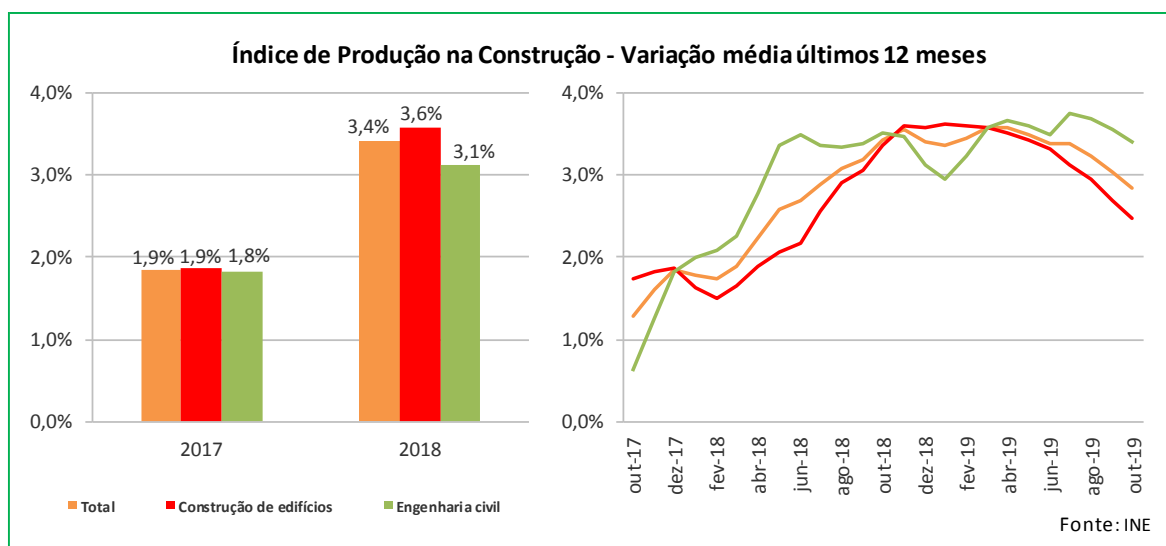
A melhoria da evolução homóloga foi insuficiente para evitar que a variação média do IPI nos últimos 12 meses se voltasse a agravar, atingindo -3,1% (-1,7% na **indústria transformadora**).

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

	out-18	out-19
Bens de consumo	0,6%	-2,7%
Bens intermédios	-0,9%	-1,3%
Bens de investimento	6,6%	2,2%
Energia	-0,8%	-11,1%
<b>Indústria transformadora</b>	<b>0,6%</b>	<b>-1,7%</b>
Indústria	0,7%	-3,1%

Fonte: INE

Em outubro, o **índice de produção na construção** abrandou 0,5 p.p., apresentando uma taxa de variação homóloga de +2,3% (média móvel de 3 meses). Ambos os segmentos do índice registaram uma desaceleração (-0,2 p.p. na “construção de edifícios” e -0,7 p.p. na “engenharia civil”, para taxas de variação homólogas de +2,4% e +2,2%, respetivamente).

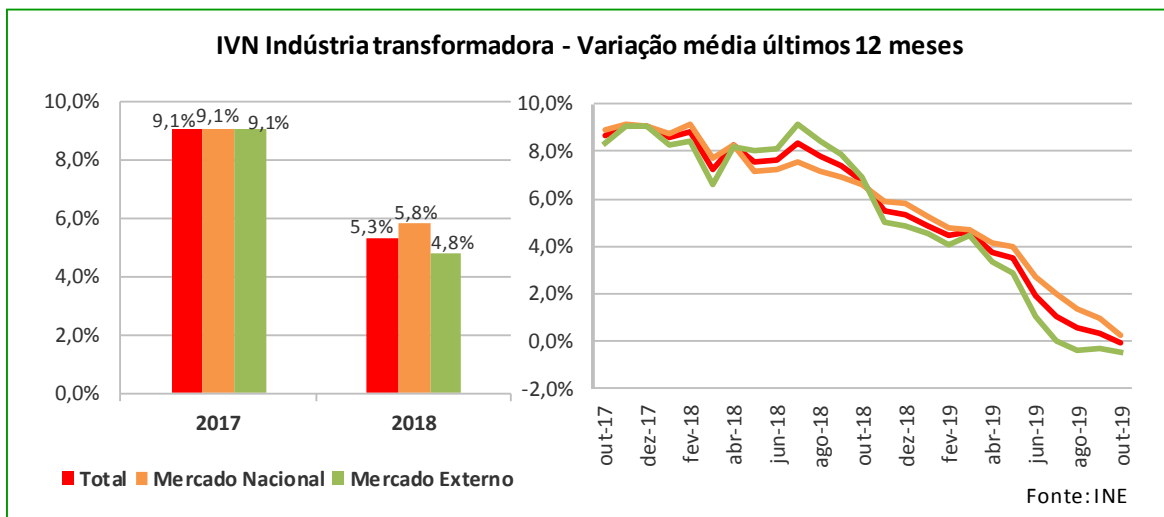


A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção foi de +2,8%, inferior em -0,2 p.p. à registada em setembro. Esta variação foi de +3,4% no segmento da “engenharia civil” e de +2,5% na “construção de edifícios”.

### - Volume de negócios

Em outubro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga de +0,8%, superior em +0,9 p.p. à de setembro. O comportamento das vendas para o **mercado externo** (aumento de +2,5%) foi distinto do verificado no **mercado nacional** (quebra de -0,6%).

O IVN para o total da **indústria** apresentou um aumento homólogo de +0,1% em outubro (-1,9% no mês anterior). O índice relativo ao mercado nacional teve uma variação de -0,7% (-1,7% em setembro), enquanto o do mercado externo cresceu +1,2% (-2,2% no mês anterior).

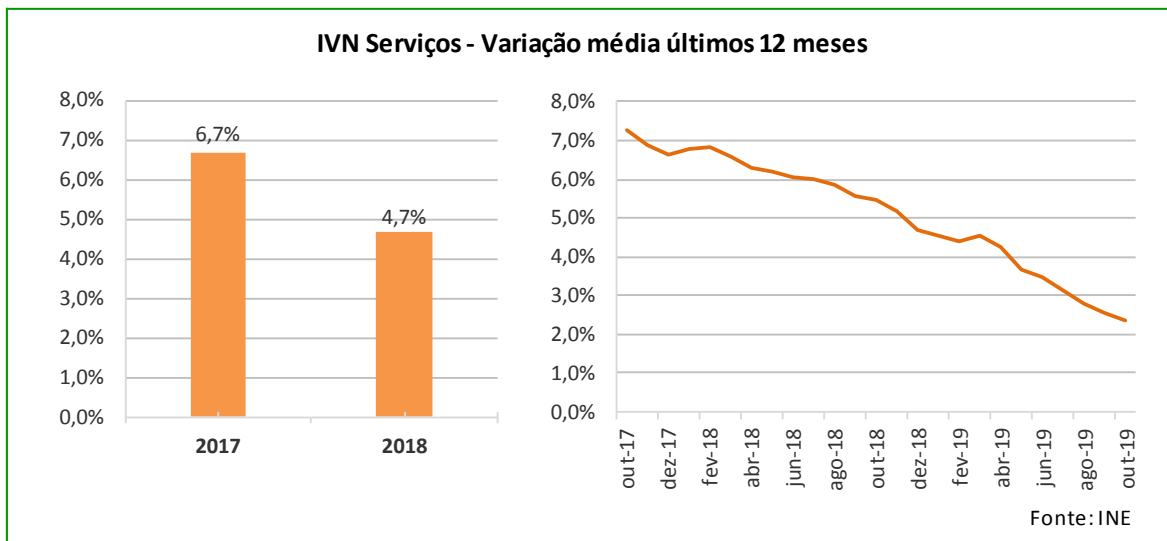


A variação média nos últimos 12 meses do IVN na indústria transformadora desceu de +0,4% para -0,1% e na indústria de -0,3% para -0,8%.

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
		out-19	
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	0,4%	0,1%	0,6%
Bens intermédios	-0,2%	-0,2%	-0,4%
Bens de investimento	2,7%	2,2%	3,0%
Energia	-5,4%	-1,4%	-25,5%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,4%</b>
Indústria	-0,8%	-0,3%	-1,6%

Fonte: INE

Em outubro, a variação homóloga do índice de volume de negócios nos **serviços** aumentou para +2,2% (+1,5% em setembro). A evolução do índice agregado foi particularmente influenciada pelo desempenho da secção de “transportes e armazenagem”, que acelerou para um crescimento homólogo foi de +7,4% (+6,6% no mês anterior). A secção com maior peso no índice, o “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos”, passou de um crescimento de +0,4% em setembro para uma variação nula em outubro.



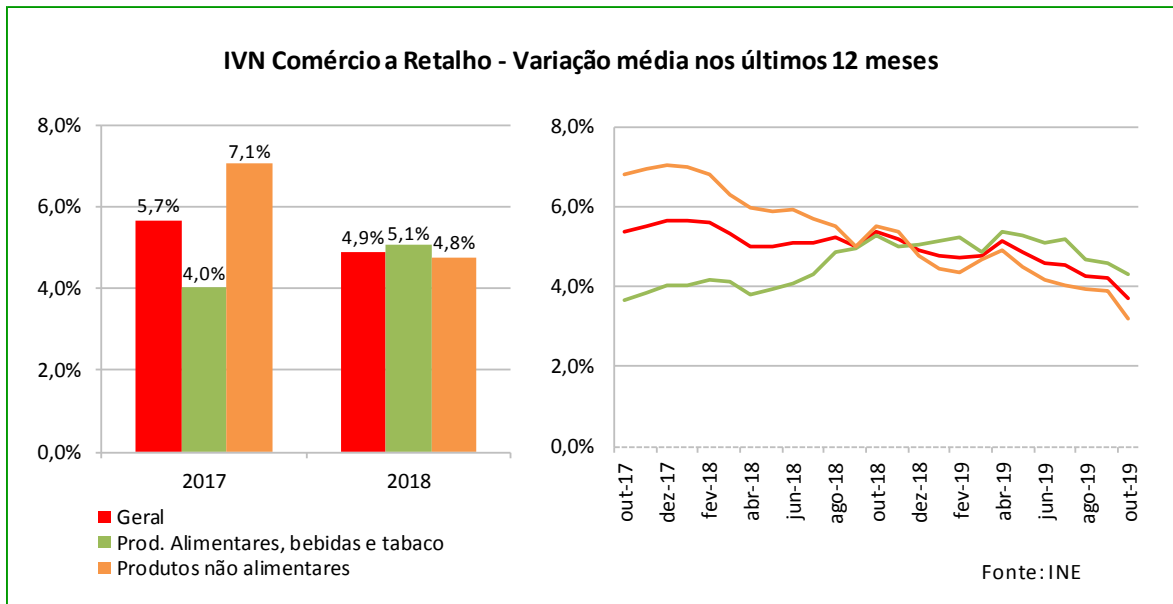
A variação média nos últimos 12 meses do IVN nos **serviços** voltou a reduzir-se, descendo de +2,6% em setembro para +2,3% em outubro.

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

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou uma variação homóloga de +1,8% em outubro, taxa inferior em 0,3 pontos percentuais à observada em setembro.

A variação média do IVN do comércio a retalho nos últimos doze meses desceu de +4,2% para +3,7%.



## Comércio internacional

No período janeiro a outubro, o valor das **exportações de bens** atingiu cerca de 50,1 mil milhões de euros, mais 3,0% do que no período homólogo do ano anterior. As exportações de bens terão crescido +4,0% no mercado da UE (38,5 mil milhões de euros) e +0,1% no mercados extra-UE (11,6 mil milhões de euros).

Comércio Internacional - Exportação de bens				
jan-out 19				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	7 519	12,8	15,0
85	Máquinas e aparelhos elétricos	3 981	0,2	7,9
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	2 965	0,2	5,9
27	Combustíveis e óleos minerais	2 834	-16,8	5,7
61+62	Vestuário	2 666	-0,5	5,3
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	2 534	-1,3	5,1
39	Plástico e suas obras	2 526	-1,0	5,0
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 681	3,8	3,4
48	Papel e cartão, e suas obras	1 674	2,5	3,3
64	Calçado	1 589	-5,6	3,2
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	1 300	28,2	2,6
40	Borracha e suas obras	1 057	0,4	2,1
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	950	6,0	1,9
45	Cortiça e suas obras	911	0,7	1,8
30	Produtos farmacêuticos	874	17,3	1,7
29	Produtos químicos orgânicos	871	43,5	1,7
	<b>Sub-total</b>	<b>35 932</b>	<b>2,8</b>	<b>71,7</b>
	<b>Total</b>	<b>50 107</b>	<b>3,0</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

As **importações de bens** atingiram cerca de 67,4 mil milhões de euros, valor superior em 7,8% ao registado no período de janeiro a outubro de 2018. A taxa de crescimento das importações de bens oriundas de países da UE (51,4 mil milhões de euros) foi de +8,9%, enquanto a relativa a países extra-UE (16,0 mil milhões de euros ) se situou em +4,2%.

### Comércio Internacional - Importação de bens

		jan-out 19		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	8 279	7,2	12,3
27	Combustíveis e óleos minerais	7 721	1,6	11,5
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	6 152	7,2	9,1
85	Máquinas e aparelhos elétricos	5 795	12,1	8,6
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	3 191	-1,6	4,7
39	Plástico e suas obras	3 062	1,3	4,5
88	Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes	2 411	312,1	3,6
30	Produtos farmacêuticos	2 201	8,2	3,3
61+62	Vestuário	1 904	5,9	2,8
3	Peixes, crustáceos e moluscos	1 648	-0,1	2,4
29	Produtos químicos orgânicos	1 386	8,2	2,1
90	Instrumentos e aparelhos de optica	1 335	9,6	2,0
38	Produtos diversos das indústrias químicas	1 164	14,0	1,7
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 010	3,5	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	961	2,7	1,4
48	Papel e cartão e suas obras	941	1,2	1,4
<b>Sub-total</b>		<b>49 160</b>	<b>9,4</b>	<b>73,0</b>
<b>Total</b>		<b>67 383</b>	<b>7,8</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

No período de janeiro a outubro, o valor total das **exportações de serviços** atingiu 29,4 mil milhões de euros, valor superior em +3,8% ao observado em igual período de 2018.

### Comércio Internacional - Exportação de Serviços

		jan-out 19		
		milhões de euros	vh %	Peso no total %
	"Processing"; Manutenção e Reparação	753	-5,0	2,6
	Transportes	6 080	2,3	20,7
	Viagens e Turismo	16 155	7,7	54,9
	Outros serviços fornecidos pelas empresas	6 080	-2,8	20,7
	Outros	334	-1,5	1,1
<b>Total</b>		<b>29 402</b>	<b>3,8</b>	<b>100</b>

Fonte: Banco de Portugal



O valor das **importações de serviços** foi de 14,8 mil milhões de euros, mais 11,9% que o registado no período de janeiro a outubro de 2018.

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-out 19			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	423	10,7	2,9
Transportes	3 574	6,5	24,2
Viagens e Turismo	4 592	16,7	31,0
Outros serviços fornecidos pelas empresas	5 925	12,1	40,0
Outros	282	5,2	1,9
<b>Total</b>	<b>14 796</b>	<b>11,9</b>	<b>100</b>

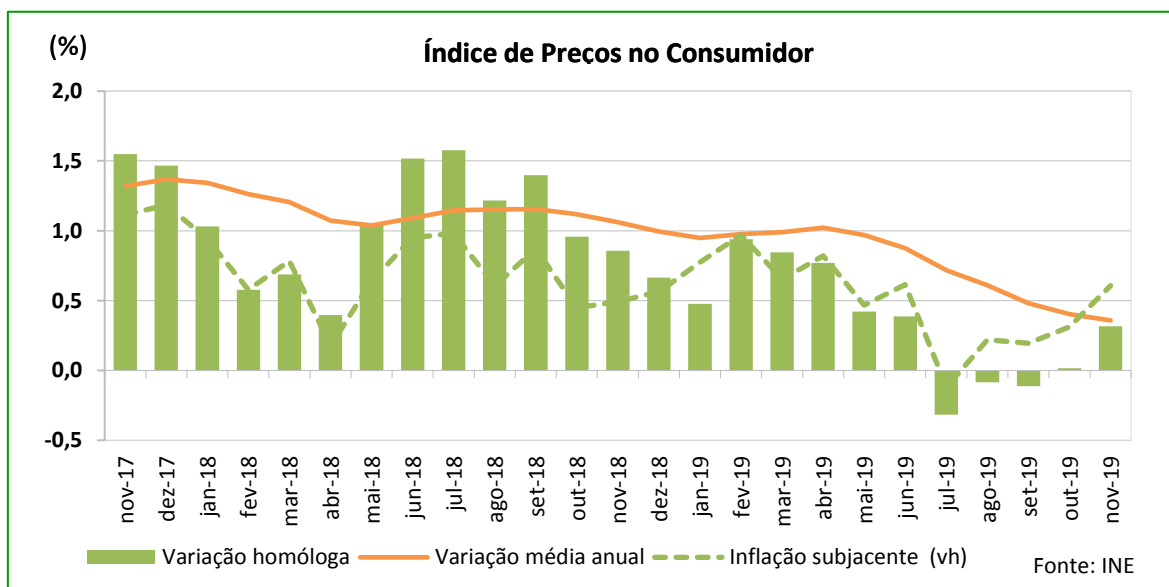
Fonte: Banco de Portugal

## PREÇOS

### No consumidor

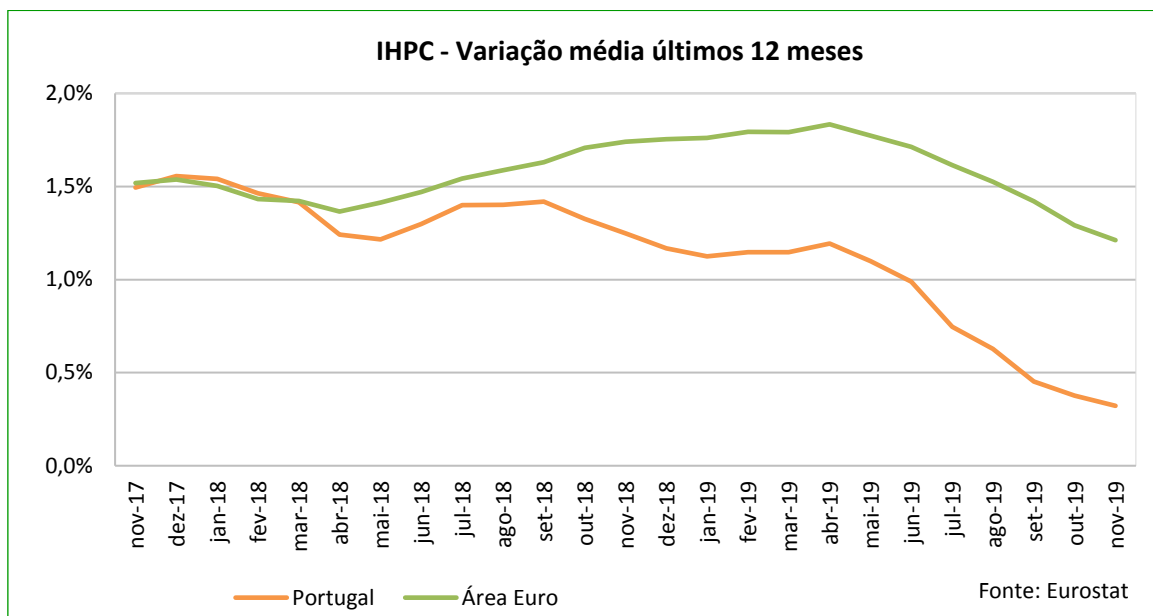
Em novembro, a variação homóloga do índice de preços no consumidor (IPC) foi de +0,3%, taxa superior em +0,3 p.p. à registada em outubro. A variação mensal do IPC foi de -0,1% (nula no mês precedente e -0,4% em novembro de 2018).

A variação média dos últimos doze meses manteve-se em +0,4%.



O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de +0,6%, valor superior em +0,3 p.p. ao registado em outubro.

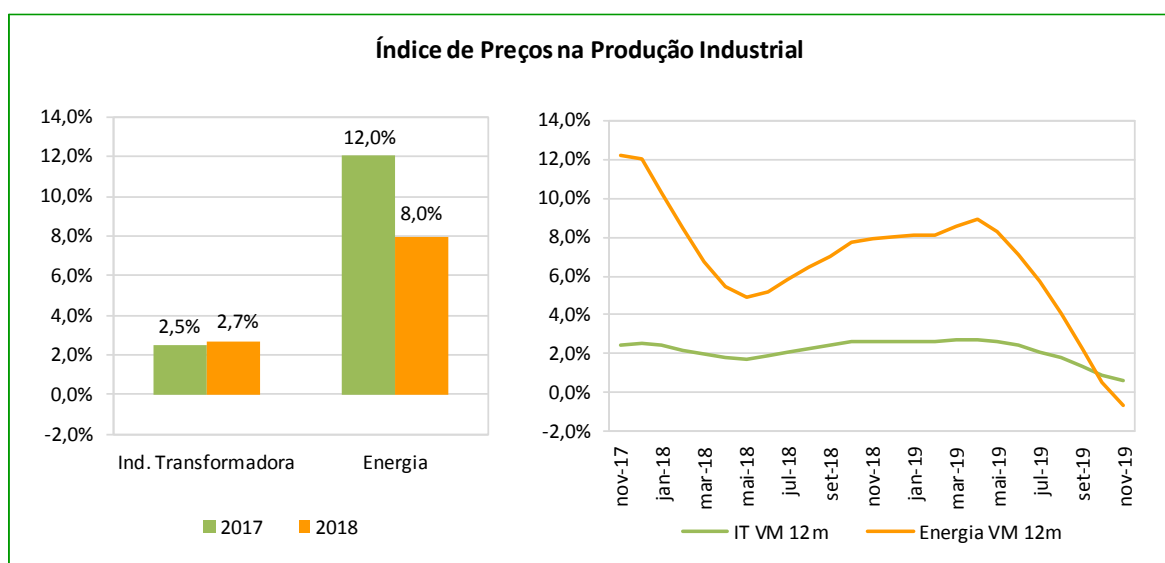
Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) registou uma variação homóloga positiva de +0,2% em novembro (-0,6% nos **bens**; +1,3% nos **serviços**), após -0,1% no mês precedente. Na **Área Euro**, esta variação foi de +1,0% (+0,3% nos bens; +1,9% nos serviços).



A variação média do IHPC nos últimos doze meses desceu de +0,4% para +0,3% em Portugal e de +1,3% para +1,2% na Área Euro.

## Na produção industrial

O **índice de preços na produção industrial** registou uma variação homóloga de -1,9% em novembro (-2,0% no mês anterior). Excluindo o agrupamento de Energia, esta taxa situou-se em -1,1% (-0,8% no mês anterior). Na **indústria transformadora**, o índice passou de -1,3% para -1,1%.



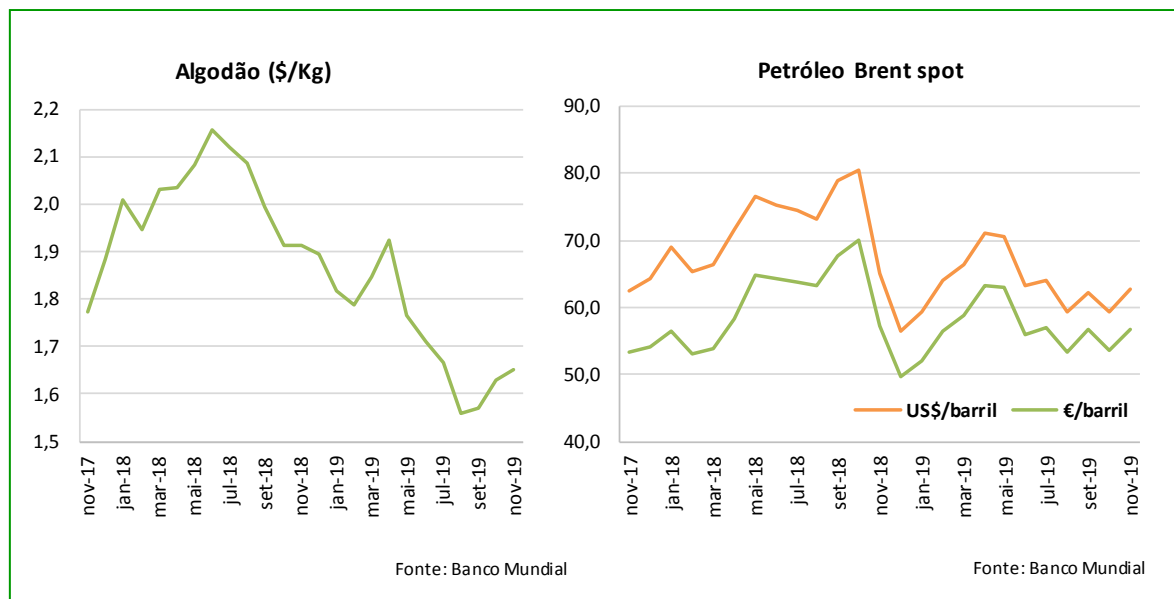
A variação média dos últimos 12 meses do índice passou de +0,5% para +0,1% (de +0,9% para +0,6% na **indústria transformadora**).

Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	nov-18	nov-19
Bens de consumo	-0,2%	0,5%
Bens intermédios	3,1%	-0,1%
Bens de investimento	0,2%	0,6%
Energia	7,9%	-0,7%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,6%</b>
Indústria	2,7%	0,1%

Fonte: INE

## Das matérias-primas

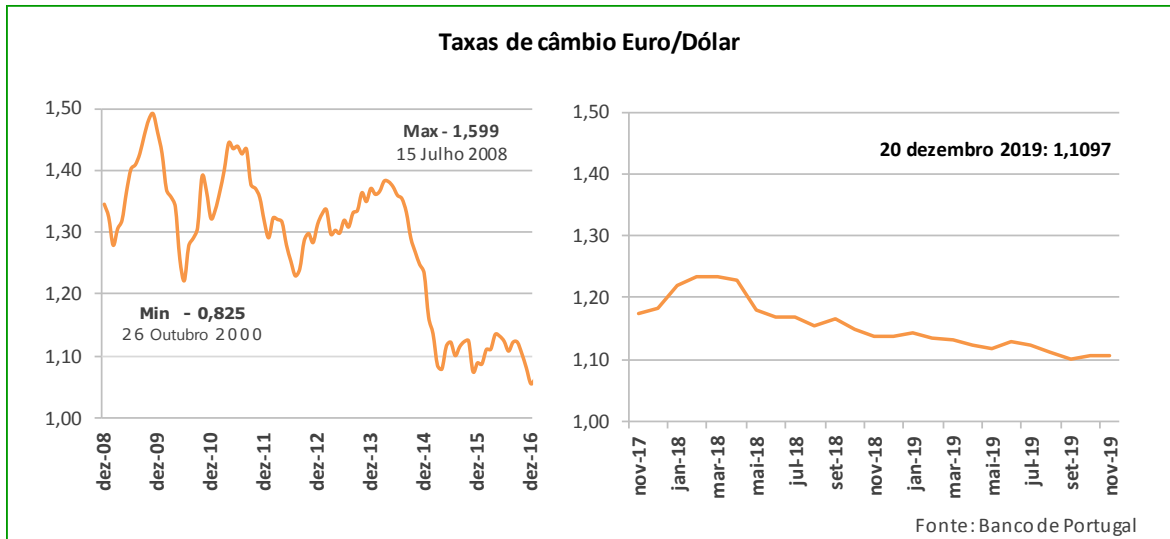
Em novembro, o preço médio do **algodão** atingiu 1,65 \$/Kg, preço superior em +1,3% face a outubro. Comparativamente a igual mês de 2018, o preço foi inferior em -13,7%.



Em novembro, o preço médio do **petróleo Brent** subiu para 62,74 dólares/barrel, valor superior ao de outubro (+5,7%), mas inferior (em -3,7%) ao do mês homólogo de 2018. Em euros, o preço médio do petróleo atingiu 56,77 euros (+5,7% face a outubro; -1,0% face ao mesmo mês de 2018).

## EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em novembro, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,1051 USD/EUR, o que traduz uma variação praticamente nula face ao mês anterior e uma depreciação de 2,8% em termos homólogos.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em outubro, o euro apreciou-se face ao **iene** (+0,7%) e ao **real** do Brasil (+1,5%), e depreciou-se face à **libra esterlina** (-2,0%). A taxa de câmbio média com o **franco suíço** manteve-se praticamente inalterada (-0,03%).

	Taxas de câmbio do euro					
	Média Anual			Média Mensal		
	2017	2018	Var, %	nov-18	nov-19	Var, %
EUR/USD	1,130	1,181	4,5%	1,137	1,105	-2,8%
EUR/JPY	126,7	130,4	2,9%	128,8	120,3	-6,6%
EUR/GBP	0,877	0,885	0,9%	0,881	0,858	-2,7%
EUR/BRL	3,605	4,309	19,5%	4,297	4,590	6,8%
EUR/CHF	1,112	1,155	3,9%	1,138	1,098	-3,5%

Fonte: Banco de Portugal

Em novembro, o **índice cambial efetivo nominal** para Portugal registou uma variação mensal de -0,2% e homóloga de -0,5% (-0,4% no mês anterior). A taxa de câmbio efetiva nominal do euro apresentou uma variação mensal de -0,6% e homóloga de -1,6% (-1,5% em outubro).

## Crédito bancário

Em novembro, as **taxas de juro médias da Euribor** voltaram a aumentar em todos os prazos: +0,012 p.p. no prazo 3 meses; +0,025 p.p. no prazo 6 meses e +0,032 p.p. no prazo 12 meses.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	nov 18	nov 19	Diferença
3 Meses	-0,329%	-0,322%	0,007 p.p.	-0,316%	-0,401%	-0,085 p.p.
6 Meses	-0,260%	-0,266%	-0,006 p.p.	-0,257%	-0,337%	-0,080 p.p.
12 Meses	-0,145%	-0,173%	-0,028 p.p.	-0,147%	-0,272%	-0,125 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em outubro, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** não registou alterações significativas, com descidas de 0,02 p.p. nos saldos de empréstimos com prazo até 1 ano e a mais de 5 anos, e uma subida ligeira (+0,01 p.p.) no prazo entre 1 e 5 anos.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	out-18	out-19	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,21%	2,80%	-0,41 p.p.	2,79%	2,57%	-0,22 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,84%	2,45%	-0,39 p.p.	2,38%	2,19%	-0,19 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,57%	2,45%	-0,12 p.p.	2,41%	2,29%	-0,12 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

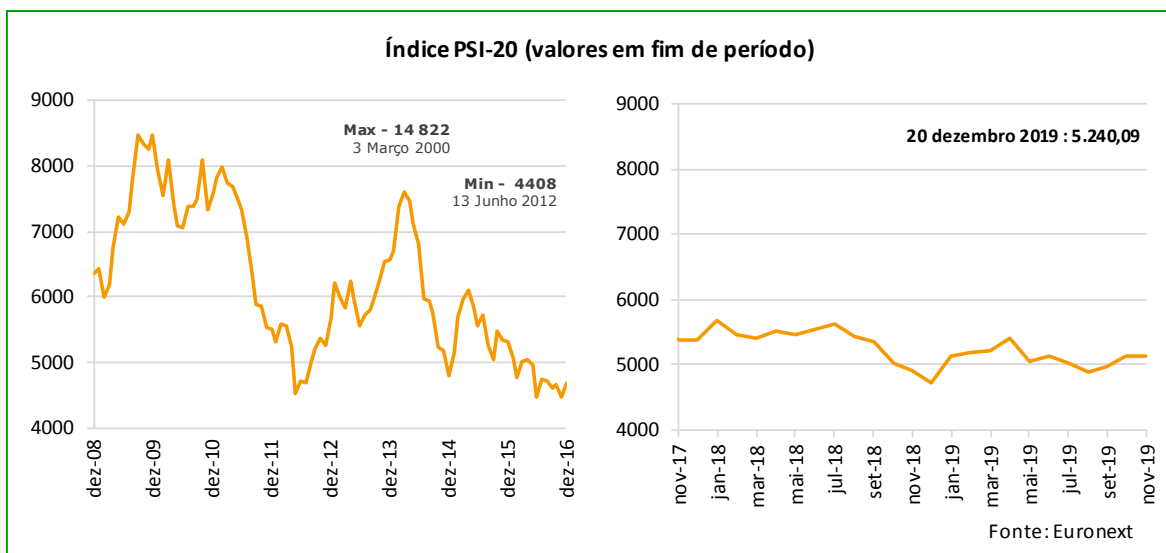
Em outubro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 2,30% (2,19% em setembro). A subida verificada reflete o aumento das taxas de juro quer nas operações acima de 1 milhão de euros (de 1,68% para 1,99%) quer nas operações até 1 milhão de euros (de 2,54% para 2,58%).

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	out-18	out-19	Diferença
Total	2,73%	2,41%	-0,32 p.p.	2,43%	2,30%	-0,13 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,10%	2,78%	-0,32 p.p.	2,84%	2,58%	-0,26 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,21%	1,90%	-0,31 p.p.	1,77%	1,99%	0,22 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

## Mercado de capitais

Em novembro, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.127,43 pontos, valor superior em +0,2% ao do mês anterior e em +4,3% face ao mês homólogo de 2018 (valores em fim de período).



[Separata de Indicadores para Portugal](#)

[Separata de Indicadores para Área Euro](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 20 de dezembro de 2019)