



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – fevereiro 2020 - 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

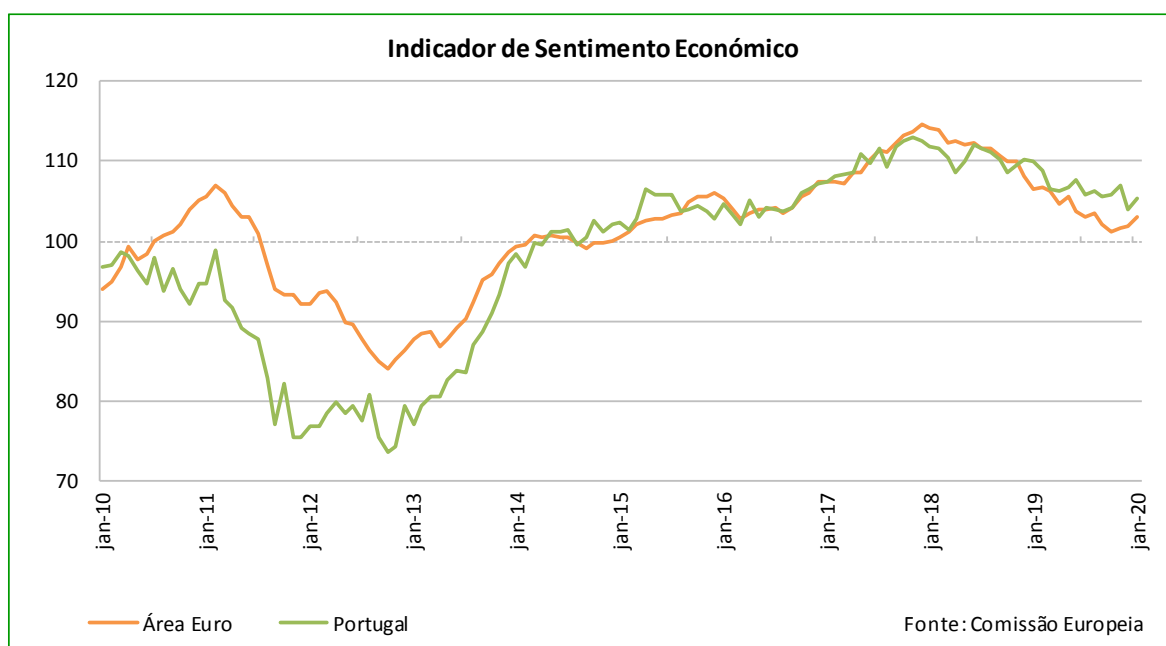
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em janeiro, o **indicador de sentimento económico** registou um acréscimo significativo face ao mês anterior, de +1,9 pontos na **União Europeia (UE)** e de +1,5 pontos na **Área Euro (AE)**.

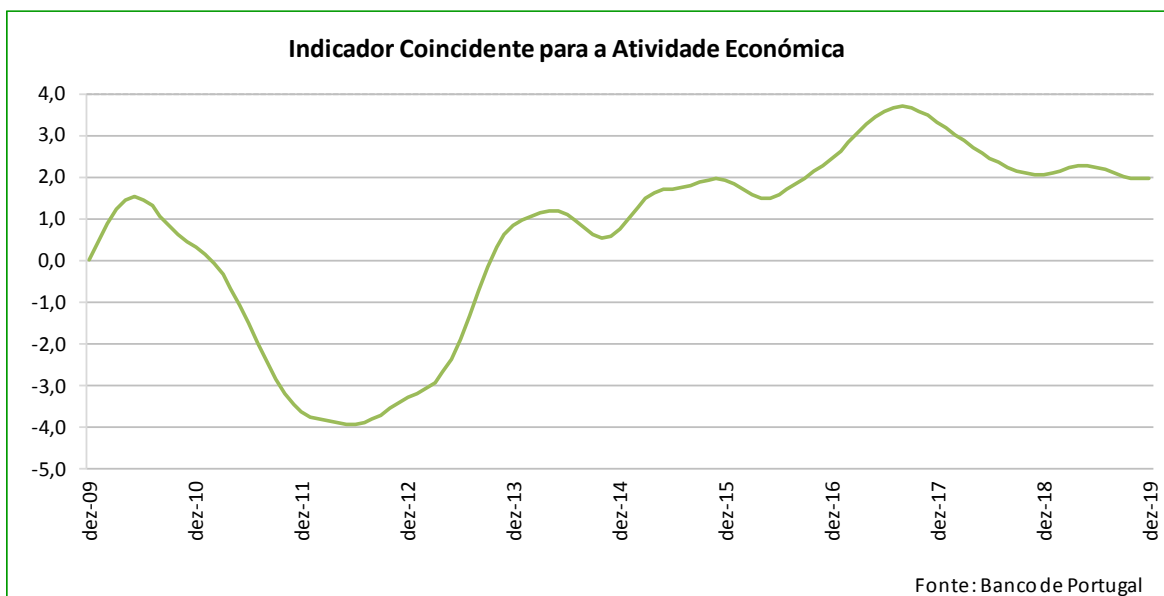
Para a melhoria do sentimento económico verificado na AE contribuiu a apreciação mais favorável das empresas da “indústria” e da “construção”. Nesse mês, os “consumidores” e as empresas dos “serviços” mantiveram praticamente inalterada a sua avaliação, enquanto as empresas do “comércio a retalho” apresentaram uma opinião menos favorável.

Nas cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico subiu em França (+1,5 pontos) e na Alemanha (+2,0 pontos), mas desceu em Itália (-0,1 pontos), na Holanda (-0,3 pontos) e em Espanha (-1,0 pontos).



Em janeiro, o **indicador de sentimento económico** em **Portugal** subiu (+1,5 pontos). Para a avaliação global mais favorável contribuíram as empresas da “indústria”, dos “serviços” e da “construção”. Pelo contrário, os “consumidores” e as empresas do “comércio a retalho” procederam, nesse mês, a uma avaliação menos favorável.

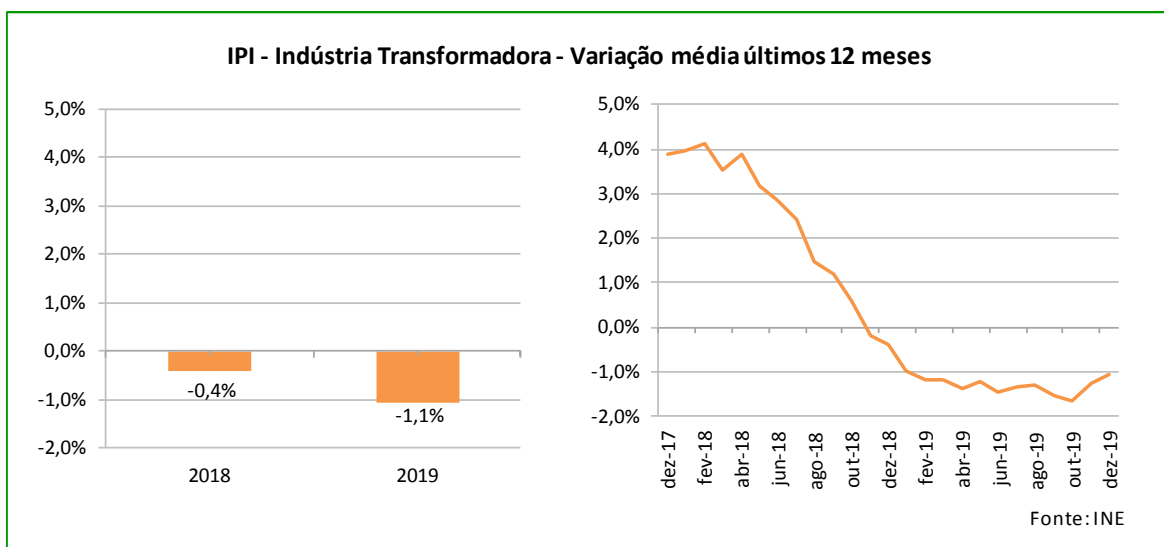
Em dezembro, o **indicador coincidente** para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) manteve-se inalterado pelo terceiro mês consecutivo (+2,0%). O indicador similar para o **consumo privado** também se manteve inalterado, situando-se em +2,5%.



Atividade setorial

- Produção

Em dezembro, a variação homóloga do **índice de produção industrial (IPI)** foi de +3,3% (+0,4% no mês anterior). Na **indústria transformadora**, esta variação foi de +0,5% (-0,3% em novembro).

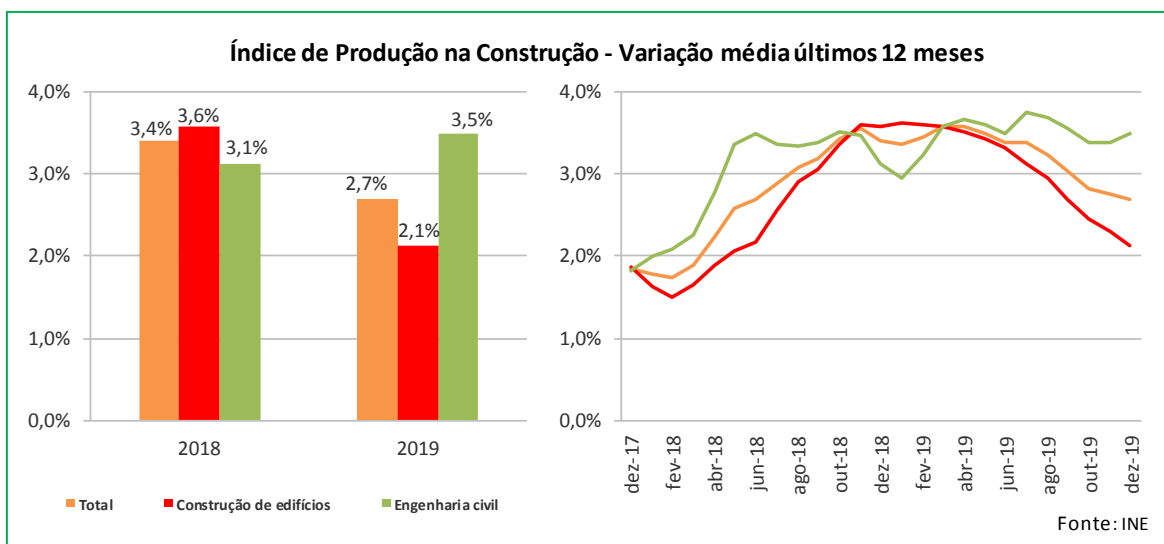


Em **2019**, o IPI diminuiu -2,4% (+0,1% em 2018). Para esta evolução contribuíram de forma negativa os agrupamentos de bens intermédios (-0,8%), de bens de consumo (-2,5%) e da energia (-10,3%). O agrupamento de bens de investimento foi o único com uma variação positiva em 2019 (+2,4%).

Índice de Produção Industrial - Variação média anual		
	2018	2019
Bens de consumo	-0,2%	-2,5%
Bens intermédios	-1,7%	-0,8%
Bens de investimento	5,5%	2,4%
Energia	-0,6%	-10,3%
Indústria transformadora	-0,4%	-1,1%
Indústria	0,1%	-2,4%

Fonte: INE

Em dezembro, o **índice de produção na construção** registou uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +1,7% (+1,9% em novembro). A “construção de edifícios” determinou o andamento do índice agregado, com a taxa de crescimento deste segmento a descer de +1,6% em novembro para +1,2% em dezembro, permanecendo em +2,4% no caso do segmento “engenharia civil”.

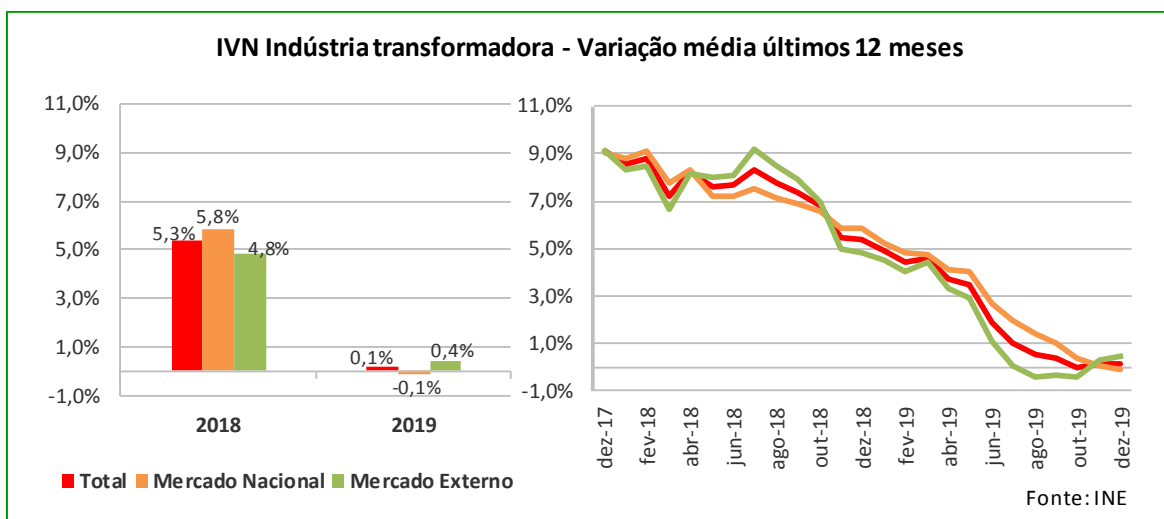


Em **2019**, a taxa média de crescimento da produção na construção foi de +2,7%, taxa inferior à registada em 2018 (+3,4%). O crescimento em 2019 foi mais significativo no segmento “engenharia civil” (+3,5%) do que no da “construção de edifícios” (+2,1%)

- Volume de negócios

Em dezembro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal de +2,0% (+1,1% no **mercado nacional**; +3,3% no **mercado externo**).

No total da **indústria**, esta variação foi de +1,5%, com o índice relativo ao mercado nacional a apresentar uma variação de +1,9% e o do mercado externo de +0,8%.



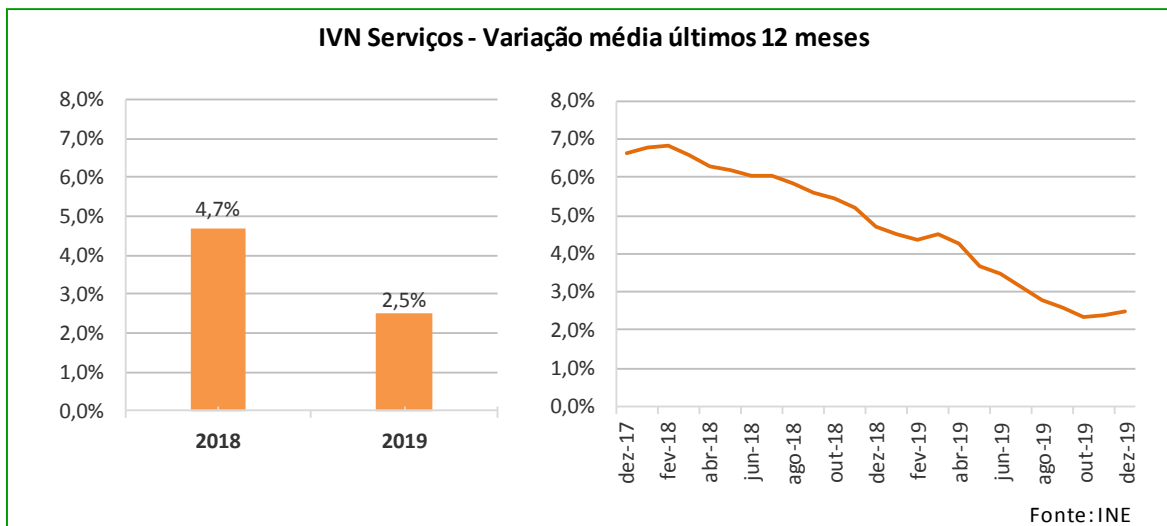
Em **2019**, a variação média do índice de volume de negócios na indústria transformadora foi de +0,1% (+5,3% em 2018), com um comportamento distinto entre as vendas para o mercado nacional, que decresceram -0,1%, e as vendas para o mercado externo, que aumentaram +0,4%.

IVN Indústria - Variação média anual			
	2019		
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	0,6%	0,1%	1,5%
Bens intermédios	-1,4%	-0,7%	-2,2%
Bens de investimento	3,5%	1,0%	4,8%
Energia	-4,2%	-1,2%	-20,0%
Indústria Transformadora	0,1%	-0,1%	0,4%
Indústria	-0,7%	-0,5%	-1,0%

Fonte: INE

Em dezembro, a variação homóloga do índice de volume de negócios nos **serviços** foi de +1,7% (+2,6% no mês precedente). A desaceleração verificada resultou, sobretudo, da secção do “comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos”, que passou de uma variação de +2,5% em novembro para +0,2% em dezembro. De referir, nesse mês, o desempenho da secção de “atividades de informação e de comunicação”, com uma taxa de crescimento de +8,5% (+1,2% em novembro).

Em **2019**, o índice de volume de negócios nos serviços cresceu +2,5%, ritmo inferior ao de 2018 (+4,7%).

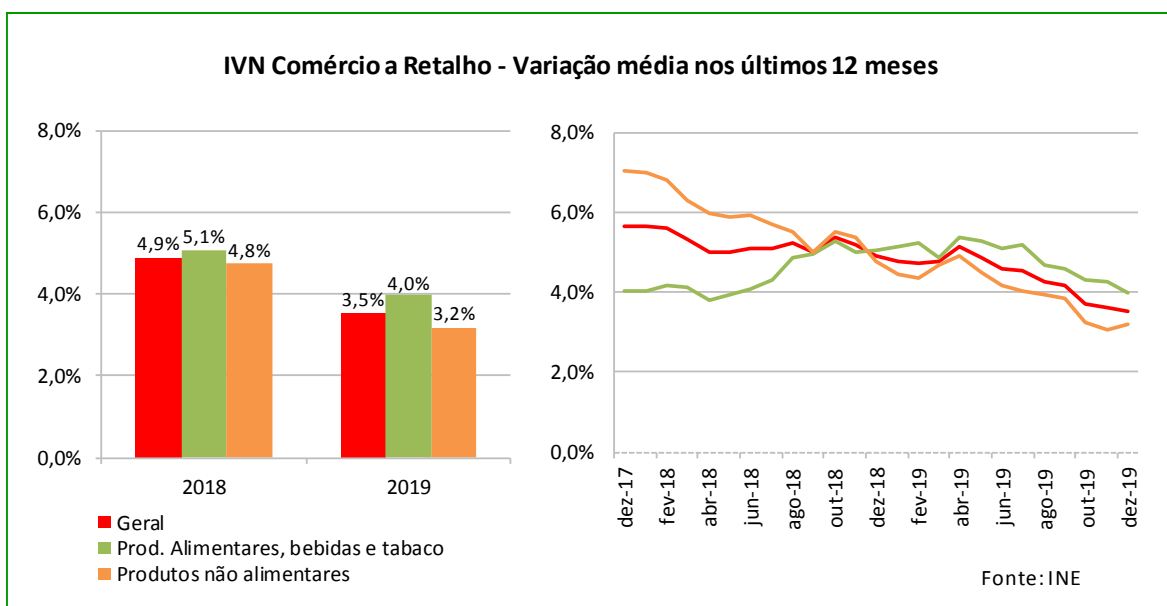


IVN Serviços - Variação média anual

	2018	2019
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	4,7%	1,6%
Transportes e armazenagem	5,6%	4,9%
Alojamento, restauração e similares	3,7%	3,7%
Atividades de informação e de comunicação	2,4%	4,5%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	7,3%	4,0%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	4,0%	-0,4%
Serviços	4,7%	2,5%

Fonte: INE

Em dezembro, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou uma variação homóloga de +2,3%, inferior em 0,8 p.p. à registada em novembro. O comportamento do índice refletiu a desaceleração nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” (de +3,4% para +2,7%) e nos “produtos não alimentares” (de +2,9% para +1,9%).



Em **2019**, a variação média do IVN do comércio a retalho (preços correntes) foi de +3,5%, inferior à registada em 2018 (+4,9%), tendo-se verificado uma desaceleração nos dois agrupamentos que compõem o índice (de +5,1% para +4,0% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” e de +4,8% para +3,2% nos “produtos não alimentares”).

Comércio internacional

Em **2019**, o valor das **exportações de bens** atingiu 59,9 mil milhões de euros, valor superior em +3,6% ao de verificado em 2018. As exportações de bens com destino a países da **União Europeia** (46,0 mil milhões de euros) terão crescido +4,5% e as exportações dirigidas a países **extra-UE** (13,9 mil milhões de euros) +0,7%.

Comércio Internacional - Exportação de bens				
NC	Descrição	milhões de euros	2019	
			vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	9 003	14,8	15,0
85	Máquinas e aparelhos elétricos	4 751	0,7	7,9
27	Combustíveis e óleos minerais	3 642	-7,9	6,1
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	3 608	1,6	6,0
61+62	Vestuário	3 161	-0,8	5,3
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	2 960	-2,5	4,9
39	Plástico e suas obras	2 946	-2,2	4,9
94	Móveis, anúncios, cartazes	2 004	3,7	3,3
48	Papel e cartão, e suas obras	1 979	1,2	3,3
64	Calçado	1 846	-5,4	3,1
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	1 593	28,2	2,7
40	Borracha e suas obras	1 231	0,1	2,1
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	1 142	4,9	1,9
45	Cortiça e suas obras	1 064	0,1	1,8
30	Produtos farmacêuticos	1 048	17,0	1,7
29	Produtos químicos orgânicos	1 007	31,9	1,7
	Sub-total	42 985	3,8	71,8
	Total	59 906	3,6	100,0

Fonte: INE

O valor das **importações de bens** atingiu 80,3 mil milhões de euros em **2019**, mais +6,6% do que em 2018. As importações de bens com origem em países da **UE** (61,4 mil milhões de euros) terão crescido +7,5% e as de países **extra-UE** (18,9 mil milhões de euros) +3,6%.

Comércio Internacional - Importação de bens

		2019		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	9 885	6,8	12,3
27	Combustíveis e óleos minerais	9 093	0,4	11,3
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	7 367	3,6	9,2
85	Máquinas e aparelhos elétricos	7 014	11,4	8,7
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	3 744	-2,0	4,7
39	Plástico e suas obras	3 572	-0,1	4,4
88	Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes	2 945	214,1	3,7
30	Produtos farmacêuticos	2 637	6,8	3,3
61+62	Vestuário	2 370	7,3	3,0
3	Peixes, crustáceos e moluscos	1 945	-1,1	2,4
90	Instrumentos e aparelhos de optica	1 617	7,9	2,0
29	Produtos químicos orgânicos	1 604	5,4	2,0
38	Produtos diversos das indústrias químicas	1 368	12,2	1,7
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 217	4,7	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	1 166	5,9	1,5
48	Papel e cartão e suas obras	1 111	0,3	1,4
	Sub-total	58 656	8,0	73,0
	Total	80 306	6,6	100,0

Fonte: INE

Em **2019**, as **exportações de serviços** cresceram +5,9% (+7,8% em 2018), cifrando-se em 35,3 mil milhões de euros.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços

		2019		
	milhões de euros	vh %	Peso no total %	
"Processing"; Manutenção e Reparação	1 010	0,7	2,9	
Transportes	7 450	2,6	21,1	
Viagens e Turismo	18 431	8,1	52,3	
Outros serviços fornecidos pelas empresas	7 957	4,9	22,6	
Outros	421	4,7	1,2	
Total	35 269	5,9	100	

Fonte: Banco de Portugal

As **importações de serviços** aumentaram +11,4% em **2019** (+8,9% em 2018), atingindo 17,8 mil milhões de euros.

Comércio Internacional - Importação de Serviços

2019

	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	533	12,9	3,0
Transportes	4 282	5,6	24,1
Viagens e Turismo	5 300	15,6	29,8
Outros serviços fornecidos pelas empresas	7 306	12,2	41,1
Outros	365	5,2	2,1
Total	17 786	11,4	100

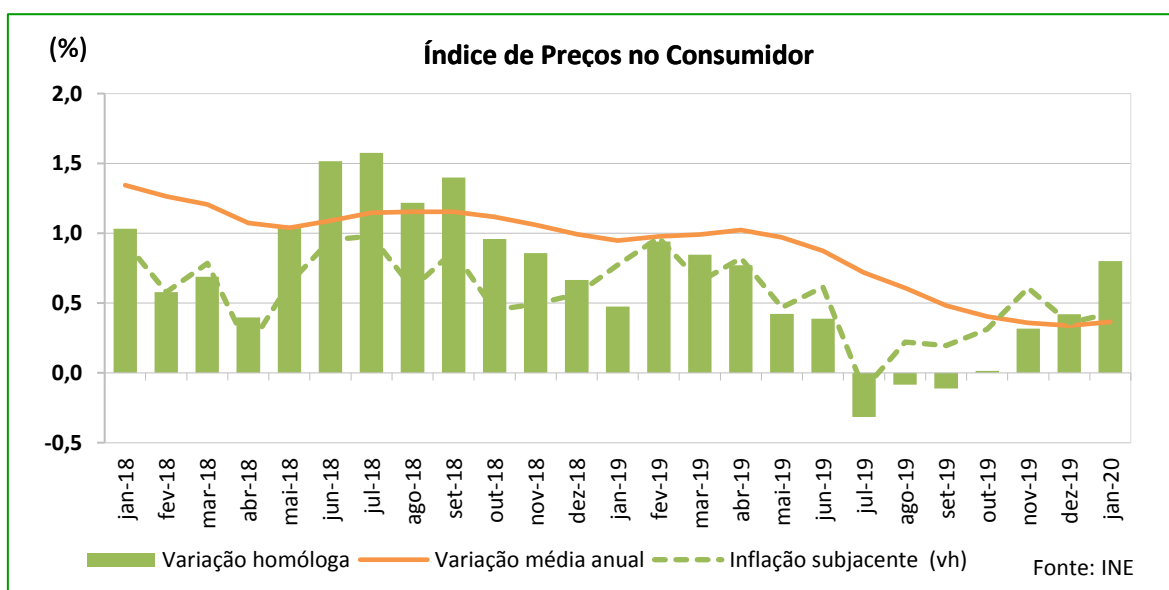
Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

No consumidor

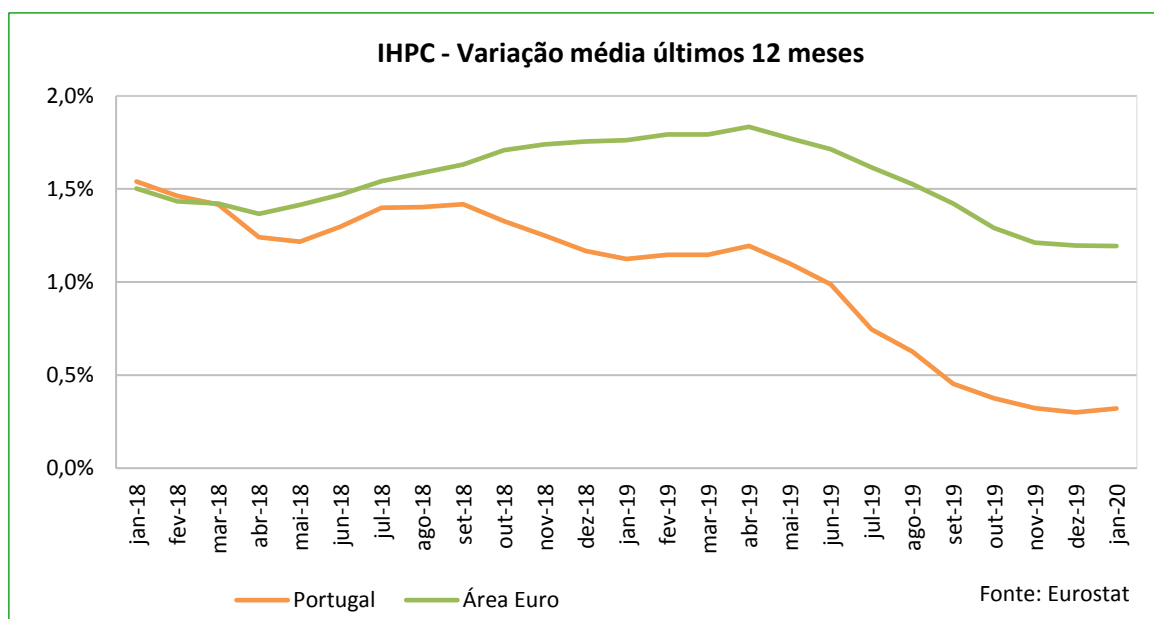
Em janeiro, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de +0,8%, taxa superior em +0,4 p.p. à de dezembro. A variação mensal do IPC foi de -0,8% (-0,1% no mês anterior e -1,2% em janeiro de 2019).

O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de +0,4%, valor idêntico ao registado em dezembro.



Em janeiro, o IPC registou uma variação média dos últimos doze meses de +0,4% (+0,3% no mês anterior).

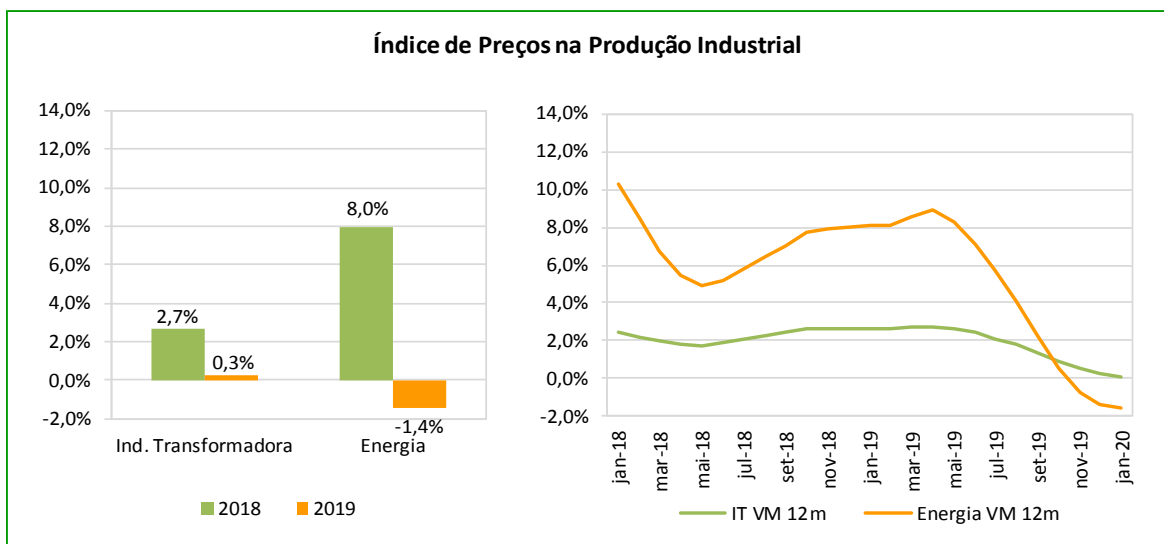
Em Portugal, a variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) em janeiro foi de +0,8% (+0,4% nos **bens**; +1,4% nos **serviços**). Na **Área Euro**, esta variação foi de +1,4% (+1,2% nos bens; +1,5% nos serviços).



A variação média dos últimos doze meses do IHPC estabilizou, quer em Portugal (em +0,3%) quer na Área Euro (em +1,2%).

Na produção industrial

Em janeiro, a variação homóloga do índice de preços na produção industrial foi de -1,9% (-2,3% em dezembro).



Excluindo o agrupamento da energia, a taxa de variação homóloga situou-se em -2,2% (-2,1% no mês anterior). Esta variação foi de -0,9% na indústria transformadora, ligeiramente menos negativa que a do mês anterior (-1,0%).

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

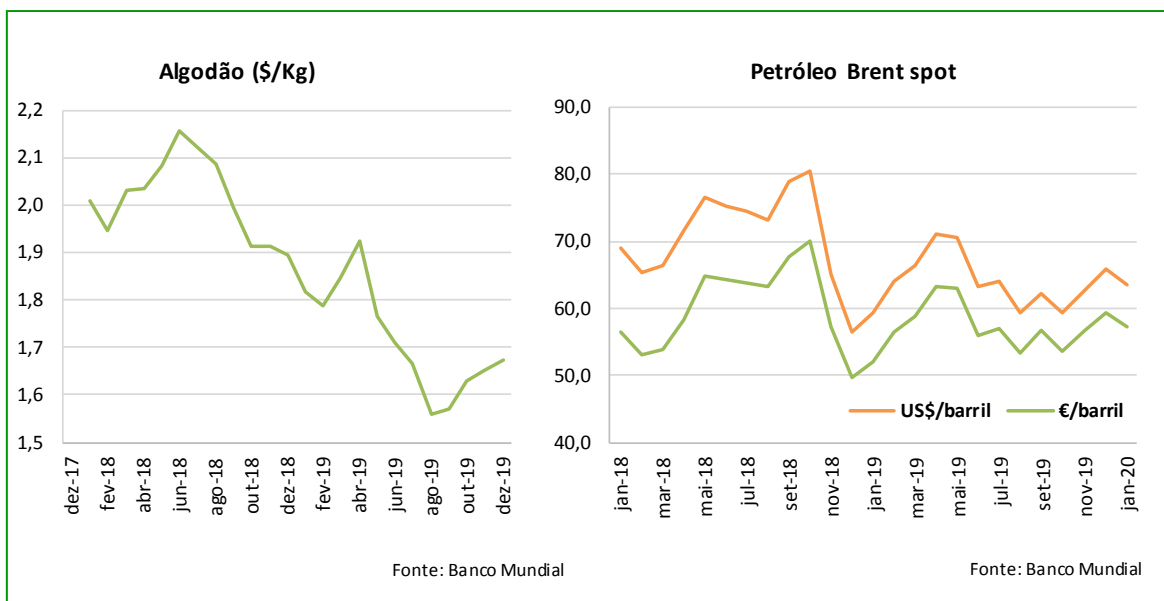
	jan-19	jan-20
Bens de consumo	-0,1%	0,5%
Bens intermédios	2,9%	-1,4%
Bens de investimento	0,2%	0,4%
Energia	8,1%	-1,5%
Indústria Transformadora	2,6%	0,1%
Indústria	2,7%	-0,6%

Fonte: INE

Em janeiro, o índice de preços na produção industrial registou uma variação média dos últimos doze meses de -0,6% (-0,4% no mês anterior).

Das matérias-primas

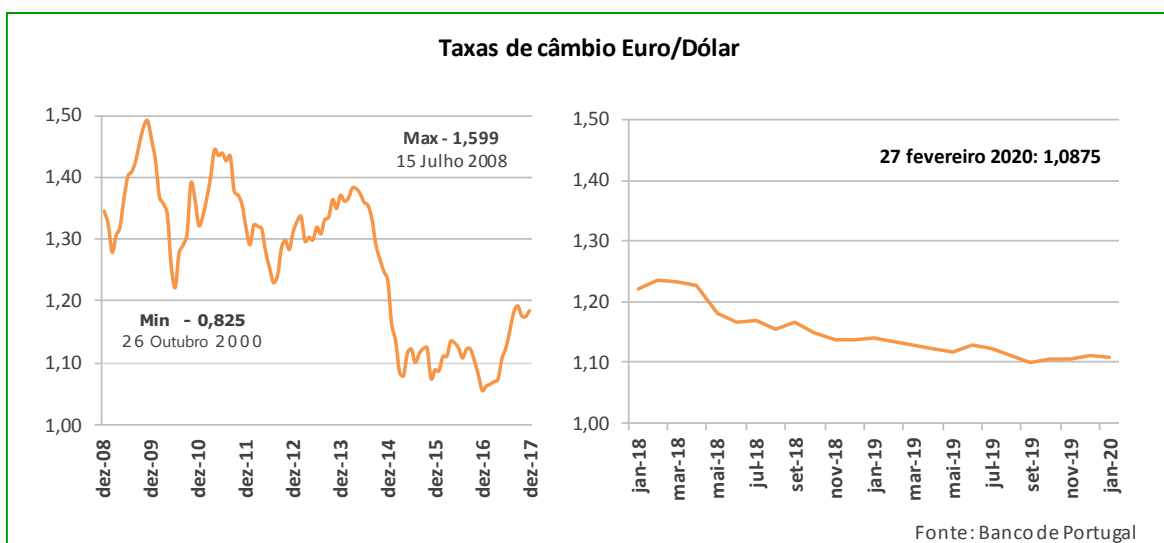
Em janeiro, o preço médio do algodão foi de 1,74 \$/Kg, preço inferior ao registado em dezembro (-4,0%) e superior ao de igual mês de 2019 (+4,3%).



Em janeiro, o preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) desceu para 63,60 dólares/barril, uma queda de -3,4% face a dezembro e um aumento de +7,3% comparativamente a janeiro de 2019. Este preço médio correspondeu a 57,30 euros (-3,3% face a dezembro; +10,4% face a igual mês do ano anterior).

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em janeiro, a cotação média do **euro** face ao **dólar** foi de 1,1100 USD/EUR (-0,1% face ao mês anterior; -2,8% em relação a janeiro de 2019).



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

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2018	2019	Var, %	jan-19	jan-20	Var, %
EUR/USD	1,181	1,120	-5,2%	1,142	1,110	-2,8%
EUR/JPY	130,4	122,0	-6,4%	124,3	121,4	-2,4%
EUR/GBP	0,885	0,878	-0,8%	0,886	0,849	-4,1%
EUR/BRL	4,309	4,413	2,4%	4,270	4,602	7,8%
EUR/CHF	1,155	1,112	-3,7%	1,130	1,077	-4,7%

Fonte: Banco de Portugal

Em janeiro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação de -0,1% face a dezembro e de -0,5% face a igual mês de 2019.

A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou, em janeiro, uma variação mensal de -0,5% e homóloga de -1,6%.

FINANCIAMENTO

Crédito bancário

Em janeiro, as taxas de juro médias da **Euribor** aumentaram em todos os prazos comparativamente ao mês anterior. A subida foi mais significativa no prazo a 12 meses (+0,008 p.p.) do que nos prazos a três meses (+0,004 p.p.) e a 6 meses (+0,006 p.p.).

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	jan19	jan 20	Diferença
3 Meses	-0,322%	-0,356%	-0,034 p.p.	-0,308%	-0,391%	-0,083 p.p.
6 Meses	-0,266%	-0,302%	-0,036 p.p.	-0,236%	-0,330%	-0,094 p.p.
12 Meses	-0,173%	-0,215%	-0,042 p.p.	-0,116%	-0,253%	-0,137 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em **2019**, comparativamente a 2018, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** voltou a diminuir. A descida mais significativa ocorreu na taxa de juro média dos empréstimos com prazo entre um e cinco anos (-0,21 p.p. que compara com -0,14 p.p. no prazo até um ano e -0,12 p.p.a descida no prazo a mais de cinco anos).

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	dez-18	dez-19	Diferença
Empréstimos até 1 ano	2,80%	2,66%	-0,14 p.p.	2,76%	2,55%	-0,21 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,45%	2,24%	-0,21 p.p.	2,32%	2,17%	-0,15 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,45%	2,33%	-0,12 p.p.	2,39%	2,27%	-0,12 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em 2019, a taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras foi de 2,31%, inferior à de 2018 em -0,10 p.p.. Esta taxa diminuiu de 2,78% para 2,61% nos empréstimos até um milhão de euros (-0,17 p.p.) e manteve-se praticamente inalterada nos empréstimos acima de 1 milhão de euros (-0,02 p.p.).

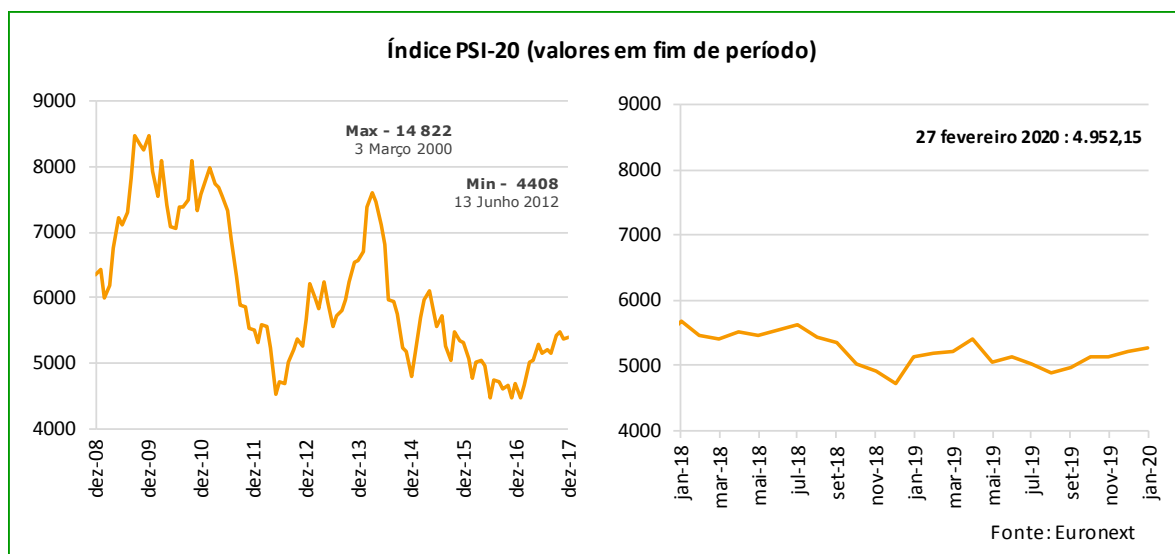
Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	dez-18	dez-19	Diferença
Total	2,41%	2,31%	-0,10 p.p.	2,46%	2,13%	-0,33 p.p.
Até 1 milhão de euros	2,78%	2,61%	-0,17 p.p.	2,29%	2,44%	0,15 p.p.
Acima de 1 milhão euros	1,90%	1,88%	-0,02 p.p.	2,67%	1,85%	-0,82 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em janeiro, o índice **PSI-20** encerrou nos 5252,03 pontos, mais 0,7% que no mês anterior e menos 2,4% que em janeiro de 2019.



[Separata de Indicadores para Portugal](#)

[Separata de Indicadores para Área Euro](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 27 de fevereiro de 2020)