



# ENVOLVENTE EMPRESARIAL

## SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – janeiro 2020 - 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

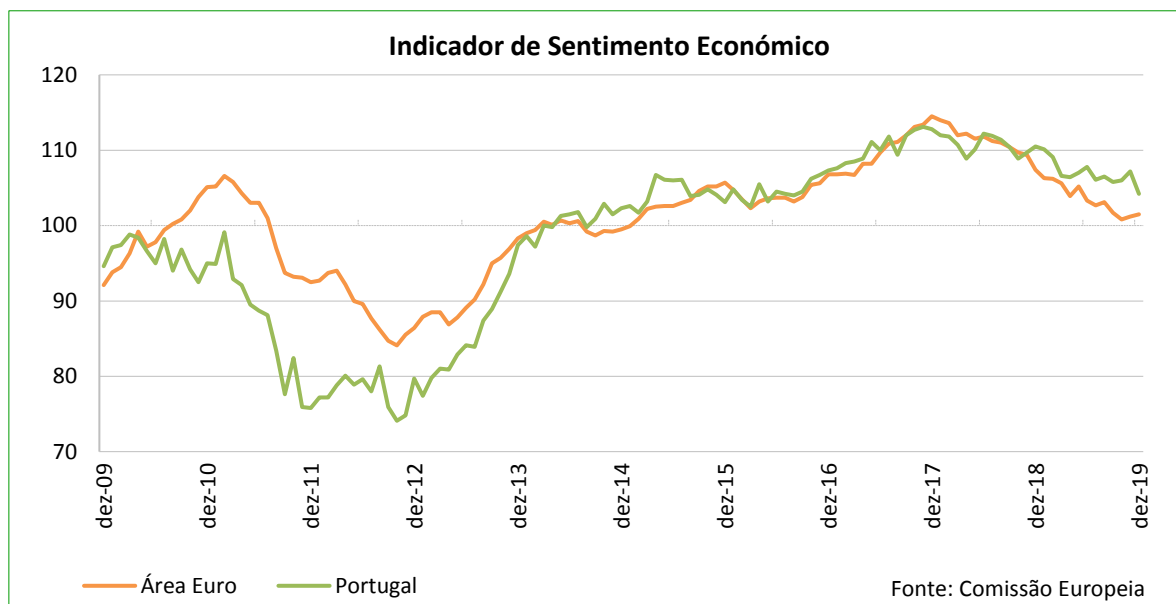
## EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

### Atividade global

Em dezembro, o **indicador de sentimento económico** registou um ligeiro acréscimo de 0,3 pontos na **Área Euro** (AE) e manteve-se estável na **União Europeia** (UE).

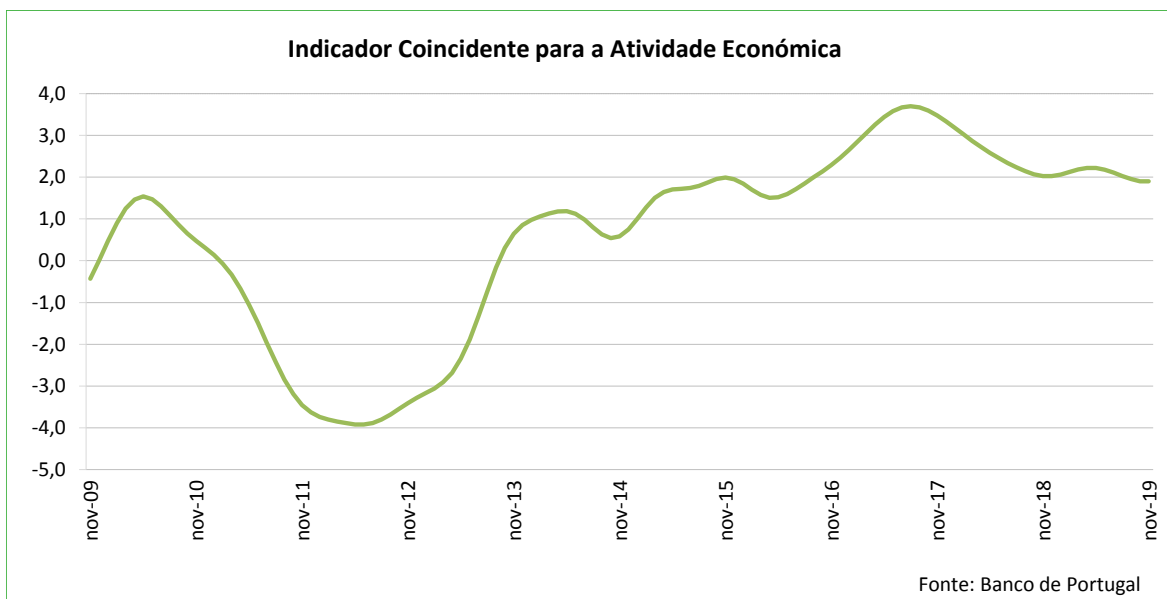
Para a apreciação efetuada na AE contribuiu a avaliação mais favorável das empresas dos “serviços”, da “construção” e do “comércio a retalho”.

Entre as cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico subiu em Itália (+1,7 pontos), em Espanha (+1,3 pontos) e, em menor grau, na Alemanha (+0,4 pontos), e desceu em França (-0,2 pontos) e na Holanda (-0,4 pontos).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** desceu, com significado, no mês de dezembro (-3,0 pontos). Para a avaliação global menos favorável contribuíram os “consumidores” e as empresas da “indústria” e dos “serviços”. As empresas do “comércio a retalho” e da “construção” procederam, nesse mês, a uma avaliação ligeiramente mais favorável.

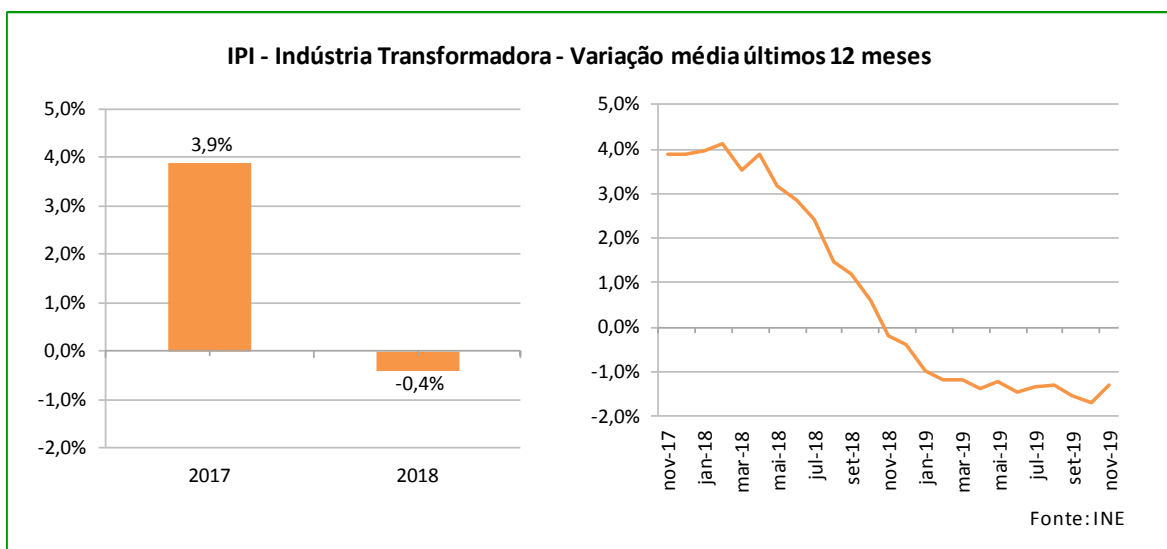
Em novembro, o **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal), manteve-se estável pelo segundo mês consecutivo, em +1,9%. O indicador similar para o **consumo privado** manteve-se inalterado (+2,7%).



## Atividade setorial

### - Produção

Em novembro, a variação homóloga mensal do **índice de produção industrial (IPI)** subiu de -2,3% para +0,2%. Na **indústria transformadora**, esta variação foi de -0,7% (-2,4% em outubro).



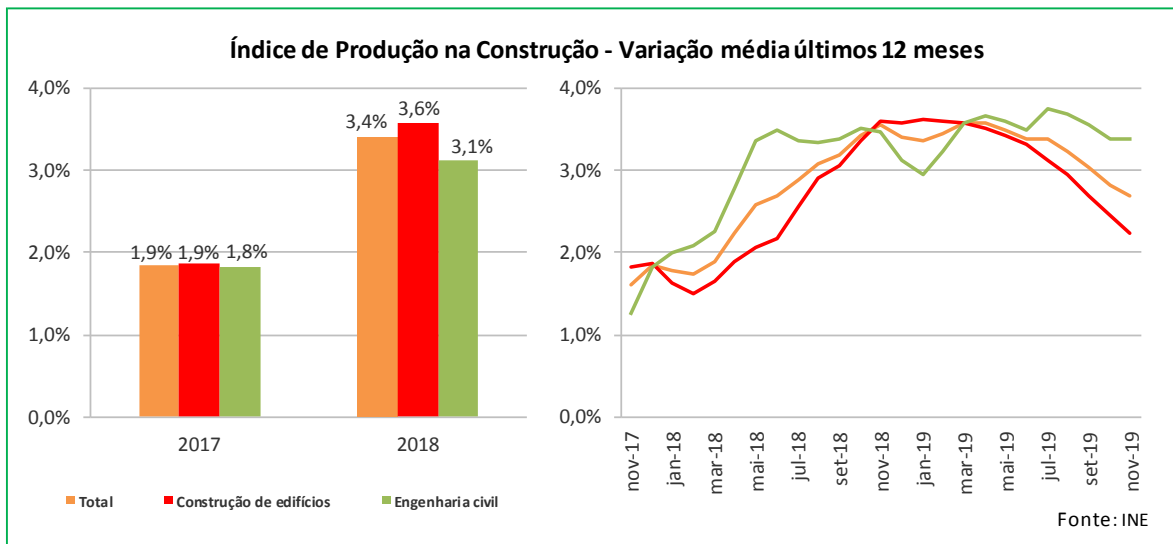
A variação média do IPI nos últimos 12 meses melhorou de -3,1% para -2,8% (-1,7% para -1,3% na indústria transformadora).

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

	nov-18	nov-19
Bens de consumo	-0,1%	-2,9%
Bens intermédios	-1,4%	-1,1%
Bens de investimento	5,6%	3,0%
Energia	-0,6%	-10,3%
<b>Indústria transformadora</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,3%</b>
Indústria	0,2%	-2,8%

Fonte: INE

O índice de produção na construção (média móvel de 3 meses) passou de uma variação homóloga de +2,2%, em outubro, para +1,7%, em novembro. O segmento “construção de edifícios” determinou o andamento do índice agregado, ao abrandar de uma taxa de variação de 2,3% para +1,4%, contrariando a aceleração do segmento “engenharia civil” (de +2,1% para +2,3%).

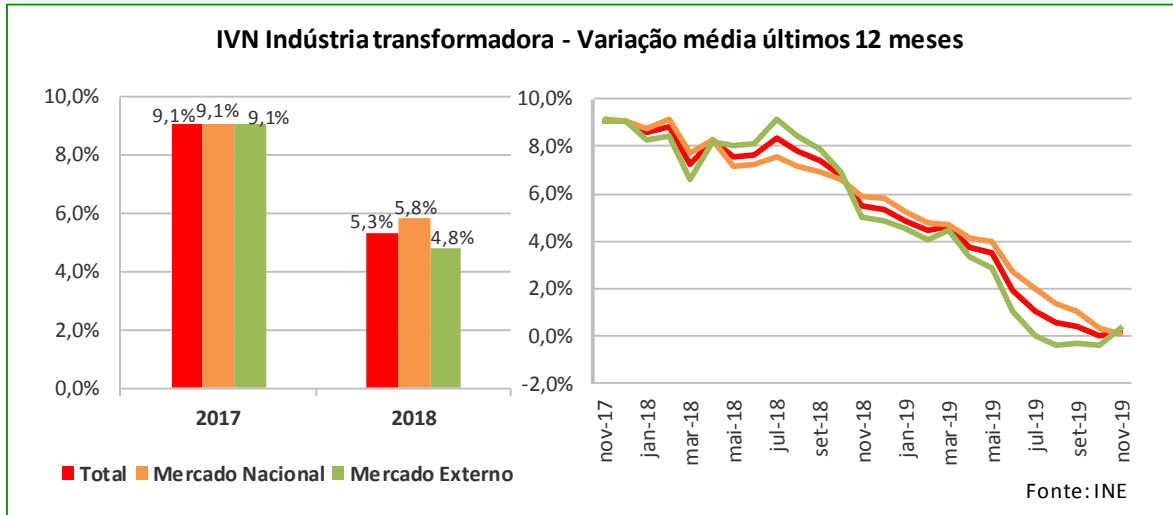


A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção desceu de +2,8% para +2,7%. Esta variação manteve-se em +3,4% no segmento da “engenharia civil” e diminuiu de +2,4% para +2,2% no segmento da “construção de edifícios”.

### - Volume de negócios

Em novembro, o índice de volume de negócios (IVN) na indústria transformadora registou uma quebra homóloga de -0,3%, variação inferior à registada em outubro (+1,3%). O índice relativo às vendas para o mercado nacional diminuiu de -0,3% para -2,3% e o índice do mercado externo de +3,0% para +2,0%.

O IVN para o total da **indústria** apresentou uma quebra homóloga de -0,5% em novembro (+0,4% no mês anterior). O índice relativo ao mercado nacional diminuiu -1,2% (redução de -0,5% em outubro), enquanto o do mercado externo aumentou +0,4% (+1,8% no mês anterior).



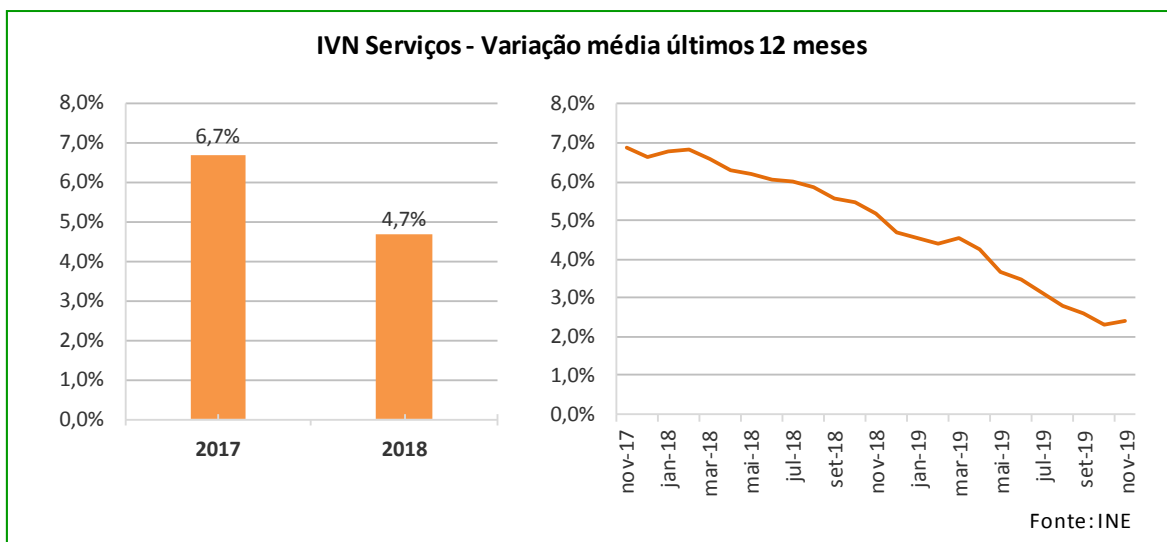
A variação média nos últimos 12 meses do IVN na indústria transformadora aumentou para +0,2% (variação nula em outubro).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
		nov-19	
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	0,5%	0,1%	1,1%
Bens intermédios	-0,9%	-0,8%	-1,1%
Bens de investimento	3,7%	2,0%	4,7%
Energia	-5,0%	-1,7%	-21,9%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>
Indústria	-0,7%	-0,6%	-1,0%

Fonte: INE

Em novembro, o índice de volume de negócios nos **serviços** aumentou, em termos homólogos, +2,8%, taxa superior à registada em outubro (+1,7%).

Todas as secções contribuíram positivamente para o crescimento do índice agregado, sendo de relevar a secção “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos”, com um contributo de +1,4 p.p., tendo passado de uma variação homóloga de +0,1% em outubro para +2,4% em novembro.

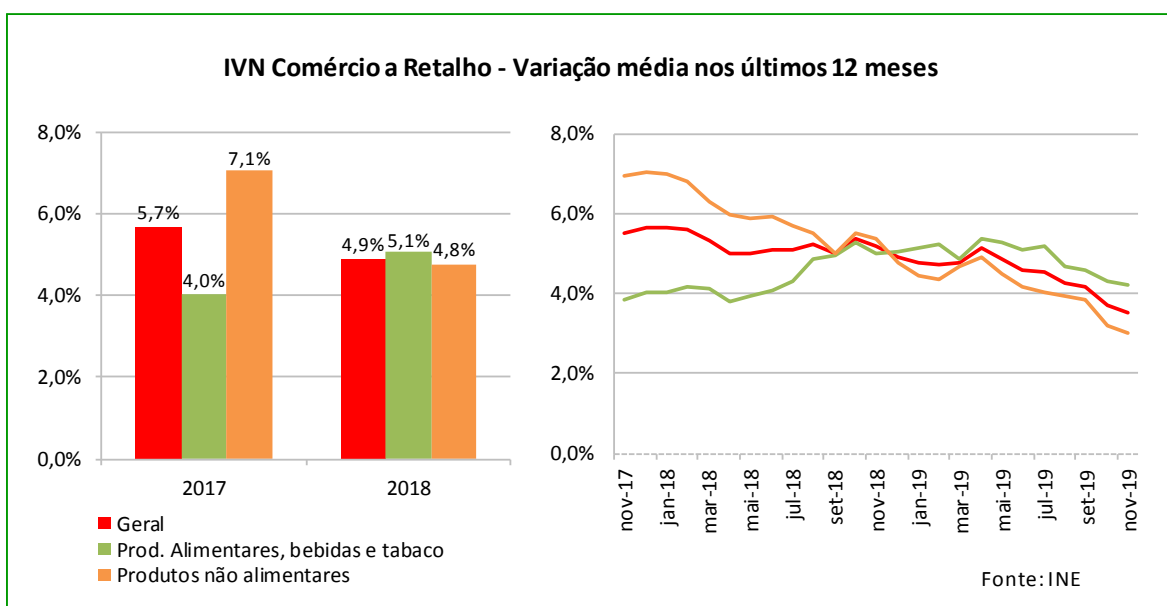


A variação média nos últimos 12 meses do IVN nos serviços aumentou para +2,4% (+2,3% no mês anterior).

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

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) aumentou, em termos homólogos, de +2,0% em outubro para +2,5% em novembro.



Nesse mês, a variação média do IVN do comércio a retalho nos últimos doze meses foi de +3,5%, inferior em 0,2 p.p. à registada em outubro.

## Comércio internacional

No período janeiro a novembro, o valor das **exportações de bens** atingiu cerca de 55,3 mil milhões de euros, mais 3,5% do que em igual período do ano anterior. As exportações de bens para países da UE (42,6 mil milhões de euros) terão crescido +5,0%, enquanto as dirigidas a países extra-UE (12,7 mil milhões de euros) terão registado uma variação de +0,1%.

Comércio Internacional - Exportação de bens				
jan-nov 19				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	8 382	16,3	15,1
85	Máquinas e aparelhos elétricos	4 407	0,5	8,0
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	3 315	1,7	6,0
27	Combustíveis e óleos minerais	3 196	-11,9	5,8
61+62	Vestuário	2 927	-0,9	5,3
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	2 760	-2,0	5,0
39	Plástico e suas obras	2 759	-2,0	5,0
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 860	3,6	3,4
48	Papel e cartão, e suas obras	1 817	1,0	3,3
64	Calçado	1 726	-5,4	3,1
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	1 463	28,4	2,6
40	Borracha e suas obras	1 166	0,0	2,1
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	1 055	4,8	1,9
45	Cortiça e suas obras	993	-0,2	1,8
30	Produtos farmacêuticos	963	17,0	1,7
29	Produtos químicos orgânicos	938	34,0	1,7
	<b>Sub-total</b>	<b>39 726</b>	<b>3,7</b>	<b>71,8</b>
	<b>Total</b>	<b>55 331</b>	<b>3,5</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

As **importações de bens** atingiram cerca de 74,3 mil milhões de euros, valor superior em +7,1% ao registado no período de janeiro a novembro de 2018. A taxa de crescimento das importações de bens oriundas de países da UE (56,8 mil milhões de euros) foi de +8,1%, enquanto a relativa a países extra-UE (17,5 mil milhões de euros) se situou em +3,8%.

## Comércio Internacional - Importação de bens

		jan-nov 19		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	9 136	7,4	12,3
27	Combustíveis e óleos minerais	8 447	0,6	11,4
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	6 751	4,4	9,1
85	Máquinas e aparelhos elétricos	6 460	11,5	8,7
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	3 492	-1,5	4,7
39	Plástico e suas obras	3 329	0,1	4,5
88	Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes	2 912	265,6	3,9
30	Produtos farmacêuticos	2 434	7,4	3,3
61+62	Vestuário	2 135	6,3	2,9
3	Peixes, crustáceos e moluscos	1 812	-0,8	2,4
29	Produtos químicos orgânicos	1 500	5,1	2,0
90	Instrumentos e aparelhos de optica	1 471	8,4	2,0
38	Produtos diversos das indústrias químicas	1 262	11,3	1,7
94	Móveis, anúncios, cartazes	1 111	3,2	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	1 061	3,3	1,4
48	Papel e cartão e suas obras	1 028	0,2	1,4
	<b>Sub-total</b>	<b>54 342</b>	<b>8,7</b>	<b>73,1</b>
	<b>Total</b>	<b>74 326</b>	<b>7,1</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

No período de janeiro a novembro, o valor das **exportações de serviços** foi de cerca de 31,6 mil milhões de euros, valor superior em +3,6% ao verificado no período homólogo de 2018.

## Comércio Internacional - Exportação de Serviços

		jan-nov 19		
	milhões de euros	vh %	Peso no total %	
"Processing"; Manutenção e Reparação	821	-6,3	2,6	
Transportes	6 665	2,3	21,1	
Viagens e Turismo	17 140	7,8	54,2	
Outros serviços fornecidos pelas empresas	6 631	-3,6	21,0	
Outros	367	0,3	1,2	
<b>Total</b>	<b>31 624</b>	<b>3,6</b>	<b>100</b>	

Fonte: Banco de Portugal

O valor das **importações de serviços** atingiu cerca de 16,2 mil milhões de euros, mais +11,1% do que o registado no período de janeiro a novembro de 2018.



## Comércio Internacional - Importação de Serviços

jan-nov 19

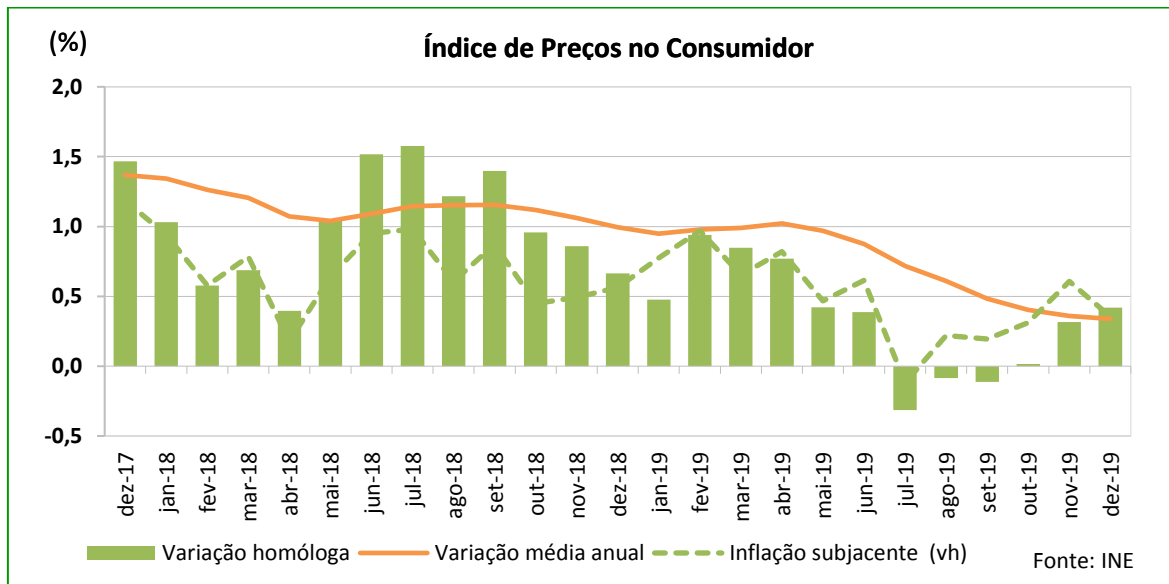
	milhões de euros	Vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	457	9,1	2,8
Transportes	3 916	5,7	24,2
Viagens e Turismo	4 974	16,1	30,7
Outros serviços fornecidos pelas empresas	6 525	11,4	40,3
Outros	313	3,6	1,9
<b>Total</b>	<b>16 185</b>	<b>11,1</b>	<b>100</b>

Fonte: Banco de Portugal

## PREÇOS

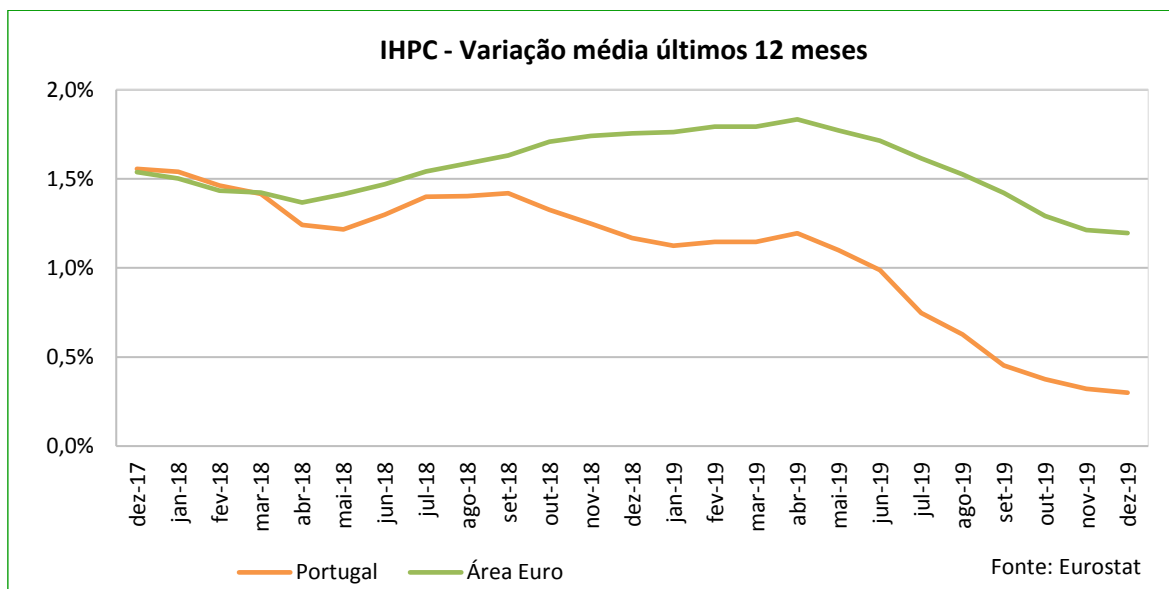
### No consumidor

Em dezembro, a taxa de variação homóloga do índice de preços no consumidor (IPC) foi de +0,4%, taxa superior em 0,1 p.p. à registada em novembro. A variação mensal do IPC foi de -0,1%, variação igual à de novembro e superior à de dezembro de 2018 (-0,2%).



Para o conjunto do ano de **2019**, o índice de preços no consumidor registou uma variação média de +0,3% (+1,0% em 2018). O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, passou de uma variação média anual de +0,7% em 2018 para +0,5% em 2019.

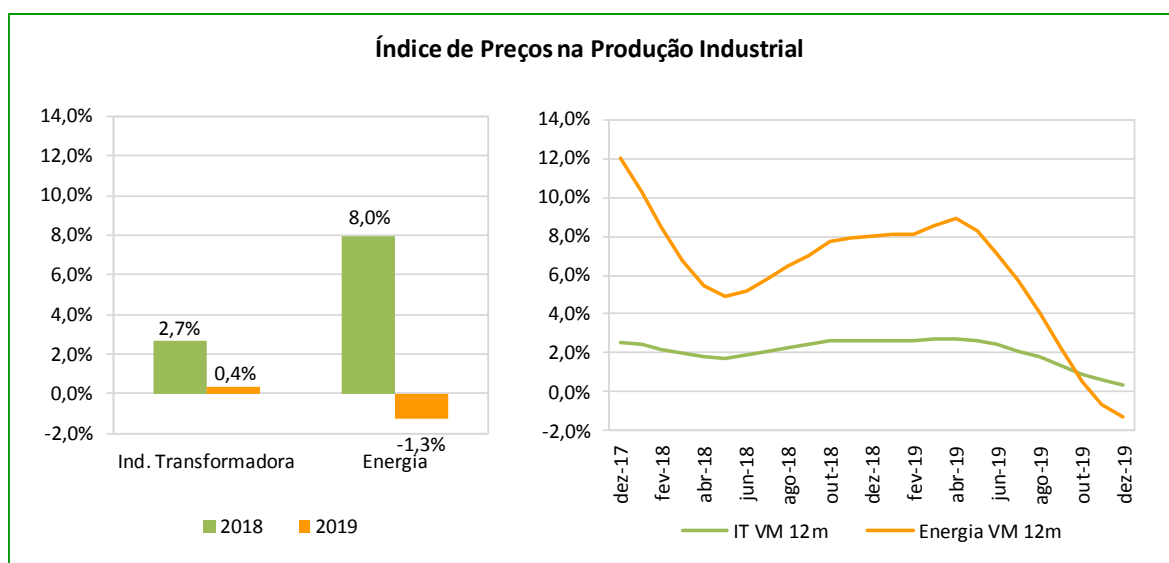
Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) registou uma variação homóloga de +0,4% em dezembro (-0,3% nos **bens**; +1,3% nos **serviços**), variação superior em 0,2 p.p. à registada em novembro. Na **Área Euro**, esta variação foi de +1,3% (+1,0% nos bens; +1,8% nos serviços).



Para o conjunto do ano de **2019**, a variação média do IHPC em Portugal foi de +0,3% (-0,3% nos bens; +1,1% nos serviços) e na Área Euro de +1,2% (+1,0% nos bens; +1,5% nos serviços).

## Na produção industrial

Em dezembro, o **índice de preços na produção industrial** registou uma variação homóloga de -1,6% (-1,9% em novembro). Excluindo o agrupamento de Energia, esta taxa situou-se em -1,4% (-1,1% no mês anterior). Na **indústria transformadora**, o índice passou de -1,1% para -0,4%.



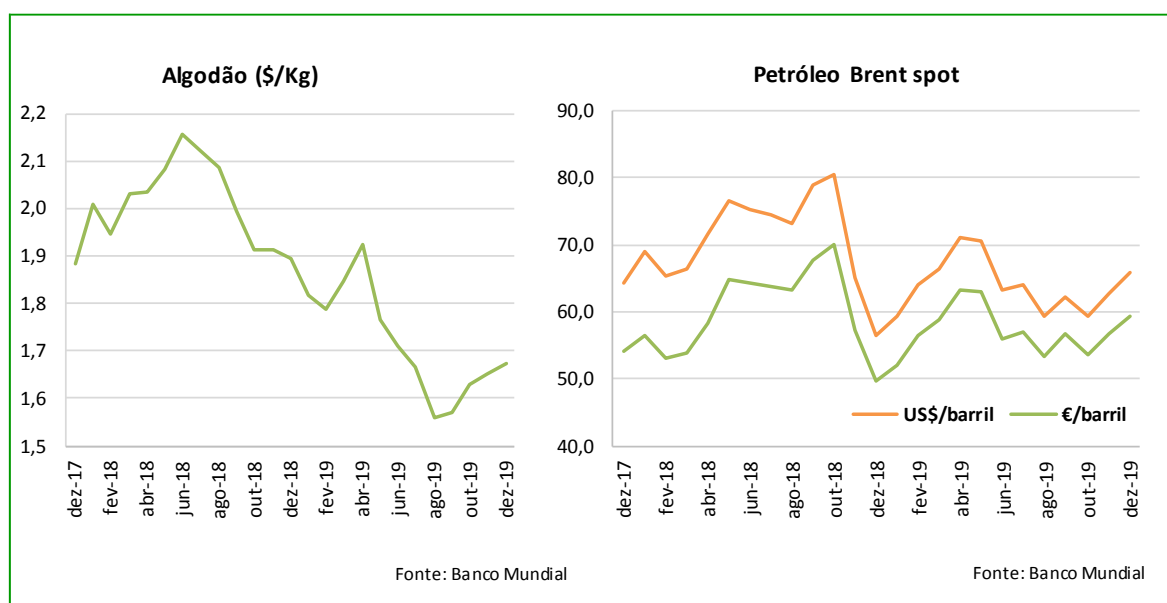
Em **2019**, a variação do índice de preços na produção industrial foi de -0,2%, após um crescimento de +2,7% em 2018. Na **indústria transformadora**, esta variação passou de +2,7% em 2018 para +0,4% em 2019.

Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média anual		
	2018	2019
Bens de consumo	-0,2%	0,5%
Bens intermédios	3,0%	-0,6%
Bens de investimento	0,2%	0,6%
Energia	8,0%	-1,3%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>2,7%</b>	<b>0,4%</b>
Indústria	2,7%	-0,2%

Fonte: INE

## Das matérias-primas

Em **2019**, o preço médio do **algodão** foi de 1,72 \$/Kg, valor inferior em -14,8% ao registado em 2018. Em dezembro, o preço médio situou-se em 1,67 \$/Kg (+1,3% que em novembro).

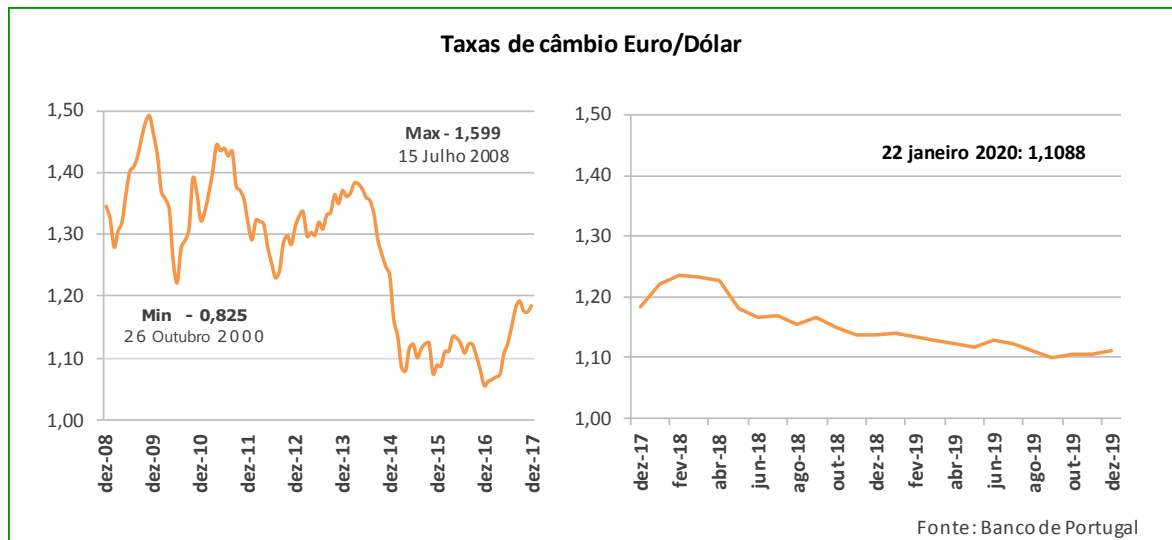


Em **2019**, o preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) foi de 64,0 dólares/barril, preço inferior em 9,9% face ao ano anterior. Este preço médio correspondeu a 57,2 euros (-5,0% que em 2018). Em dezembro, o preço médio atingiu 65,85 dólares/barril (+5,0% face a novembro) e 59,25 euros/barril (+4,4%).

## EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em dezembro, a cotação média do **euro** face ao **dólar** foi de 1,1113 USD/EUR, mais 0,6% do que em novembro e menos 2,4 % do que em dezembro de 2018 (1,1384 USD/EUR).

Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em novembro, o euro depreciou-se face ao **real** (-0,4%), ao **franco suíço** (-0,5%) e à **libra esterlina** (-1,2%) e apreciou-se face e ao **iene** (+0,7%).



No conjunto do ano **2019**, a cotação média do euro face ao dólar foi de 1,120 USD/EUR, menos 5,2% que em 2018.

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2018	2019	Var, %	dez-18	dez-19	Var, %
EUR/USD	1,181	1,120	-5,2%	1,138	1,111	-2,4%
EUR/JPY	130,4	122,0	-6,4%	127,9	121,2	-5,2%
EUR/GBP	0,885	0,878	-0,8%	0,898	0,847	-5,6%
EUR/BRL	4,309	4,413	2,4%	4,421	4,570	3,4%
EUR/CHF	1,155	1,112	-3,7%	1,129	1,093	-3,3%

Fonte: Banco de Portugal

Em dezembro, o **índice cambial efetivo nominal** para Portugal registou uma variação homóloga de +0,5% (-0,5% em novembro). Para o ano **2019**, a variação deste índice foi de -0,3% (+0,7% em 2018), o que traduz uma ligeira recuperação da **competitividade-preço**, inferior à da área euro.

A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou, em dezembro, uma variação mensal nula e uma variação homóloga de -1,7% (-1,6% em novembro). Para o ano **2019**, a variação deste índice foi negativa (-1,6%), contrariamente ao verificado em 2018 (+2,5%).

## FINANCIAMENTO

### Crédito bancário

Em dezembro, comparativamente ao mês anterior, as **taxas de juro médias da Euribor** aumentaram ligeiramente nos prazos de 3 meses (+0,006 p.p.) e 12 meses (+0,011 p.p.). No prazo de 6 meses, a subida foi ainda menos significativa (+0,001 p.p.).

Apesar da ligeira recuperação na parte final do ano, no conjunto de **2019** as taxas médias da Euribor foram inferiores às de 2018, passando para -0,356% no prazo de três meses, -0,302% a seis meses e -0,215% a 12 meses, em média anual.

	Euribor					
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	dez 18	dez 19	Diferença
3 Meses	-0,322%	-0,356%	-0,034 p.p.	-0,312%	-0,395%	-0,083 p.p.
6 Meses	-0,266%	-0,302%	-0,036 p.p.	-0,241%	-0,336%	-0,095 p.p.
12 Meses	-0,173%	-0,215%	-0,042 p.p.	-0,129%	-0,261%	-0,132 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em novembro, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** subiu nos saldos de empréstimos com prazo até 1 ano (+0,07 p.p. face a outubro), recuou nos prazos de 1 e 5 anos (-0,02 p.p.) e manteve-se nos prazos a mais de 5 anos.

	Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos					
	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	nov-18	nov-19	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,21%	2,80%	-0,41 p.p.	2,77%	2,65%	-0,12 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,84%	2,45%	-0,39 p.p.	2,38%	2,17%	-0,21 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,57%	2,45%	-0,12 p.p.	2,40%	2,29%	-0,11 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em novembro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 2,22%, inferior em 0,12 p.p. à registada em outubro, uma descida com origem quer nas operações acima de 1 milhão de euros (de 2,05% para 1,74%) quer naquelas até esse valor (de 2,58% para 2,51%).

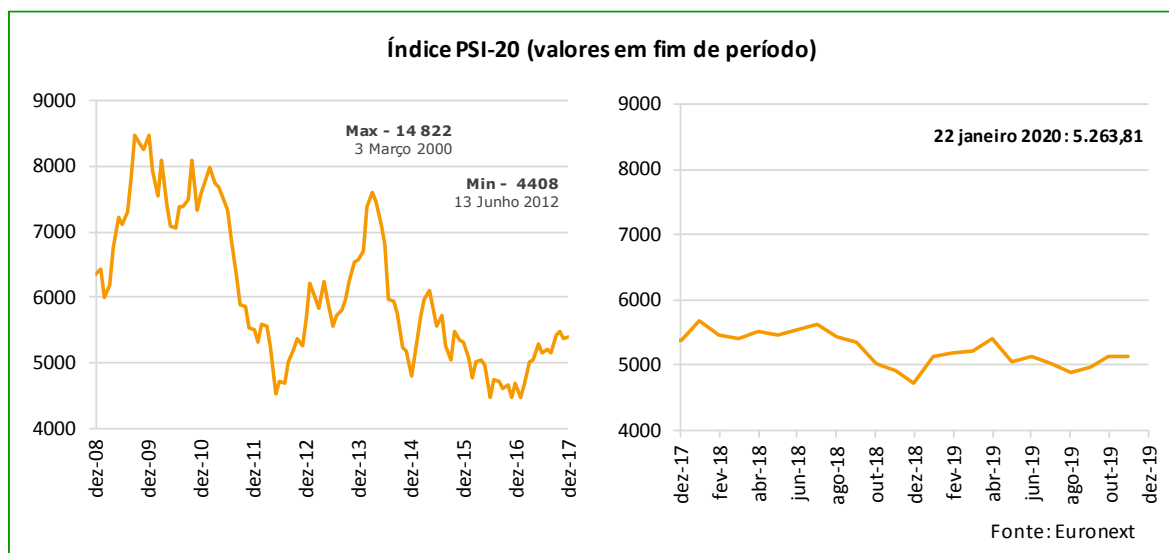
## Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2017	2018	Diferença	nov-18	nov-19	Diferença
Total	2,73%	2,41%	-0,32 p.p.	2,43%	2,22%	-0,21 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,10%	2,78%	-0,32 p.p.	2,76%	2,51%	-0,25 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,21%	1,90%	-0,31 p.p.	1,98%	1,74%	-0,24 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

## Mercado de capitais

Em 2019, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.214,14 pontos, mais 10,2% face ao valor registado no final de 2018.



[Separata de Indicadores para Portugal](#)

[Separata de Indicadores para Área Euro](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 22 de janeiro de 2020)