



## SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – março 2020 - 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.....                  | 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        |

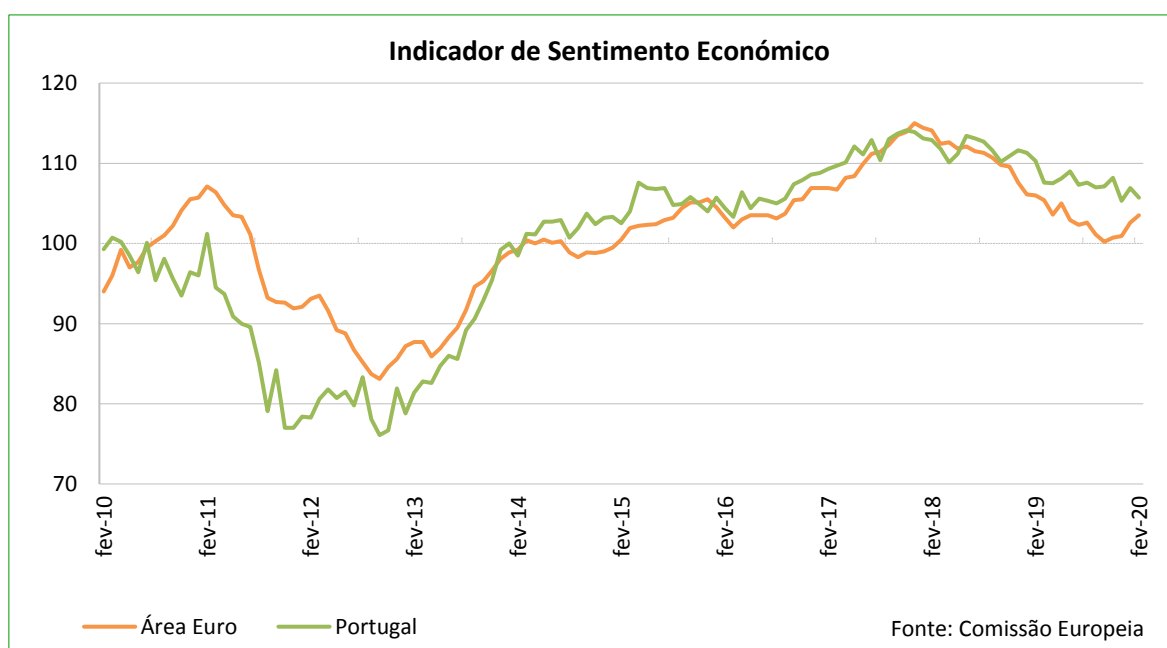
## EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

### Atividade global

Em fevereiro, o **indicador de sentimento económico** subiu na **Área Euro (AE)** e na **União Europeia (UE)**. As variações foram, respectivamente, de +0,9 pontos e de +0,5 pontos.

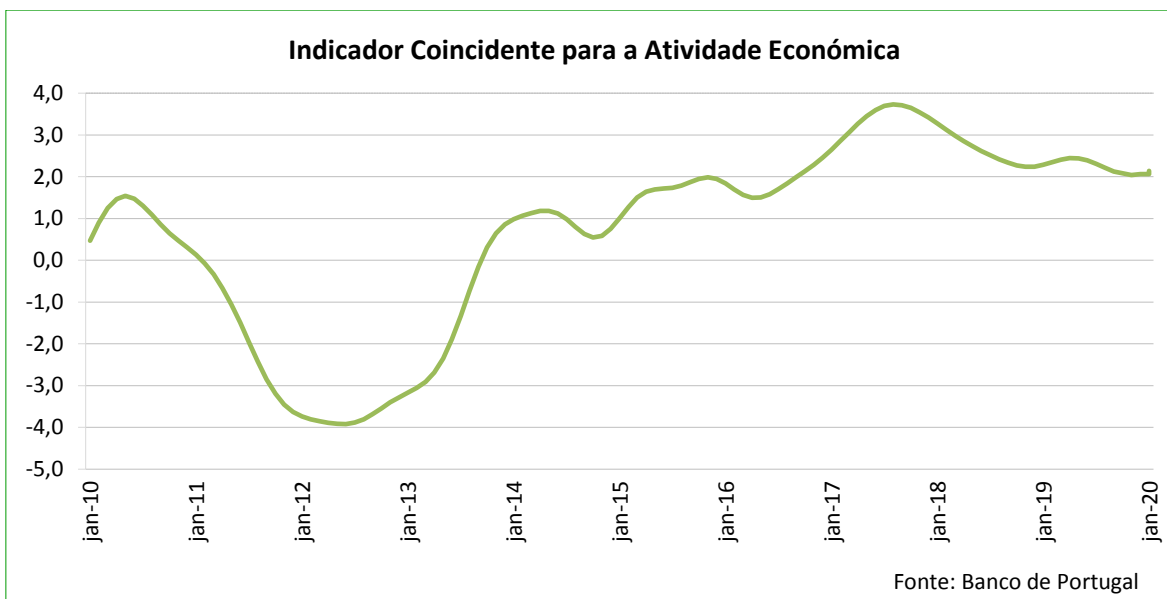
Para a avaliação do sentimento económico na AE contribuiu a apreciação mais favorável dos “consumidores” e das empresas da “indústria”, dos “serviços” e da “construção”.

Nas cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico subiu na Holanda (+2,0 pontos), em França (+1,9 pontos), em Espanha (+1,2 pontos) e na Alemanha (+0,6 pontos). Na Itália, o indicador de sentimento económico manteve-se inalterado (+0,0 pontos).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** desceu (-1,2 pontos), em resultado da avaliação menos favorável efetuada pelas empresas da “indústria”, dos “serviços” e da “construção”.

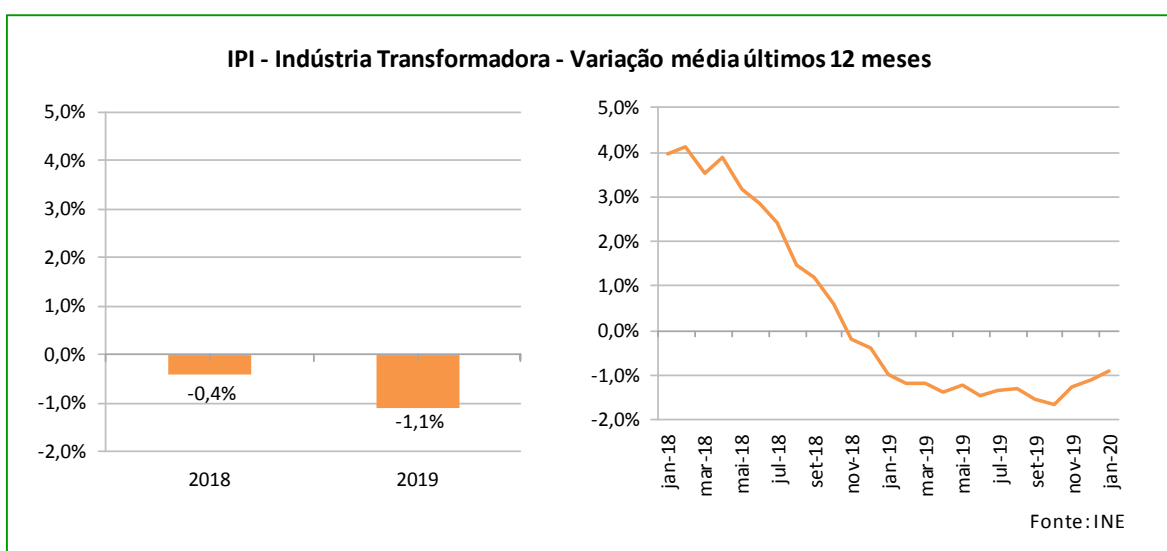
Em janeiro, o **indicador coincidente** para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) não registou alterações, mantendo-se em +2,1%. No mesmo mês, o indicador similar para o **consumo privado** manteve-se em +2,7%.



## Atividade setorial

### - Produção

Em janeiro, a variação homóloga do **índice de produção industrial (IPI)** foi de +2,0% (+3,0% em dezembro). Na **indústria transformadora**, esta variação foi de -0,1% (+0,1% no mês anterior).

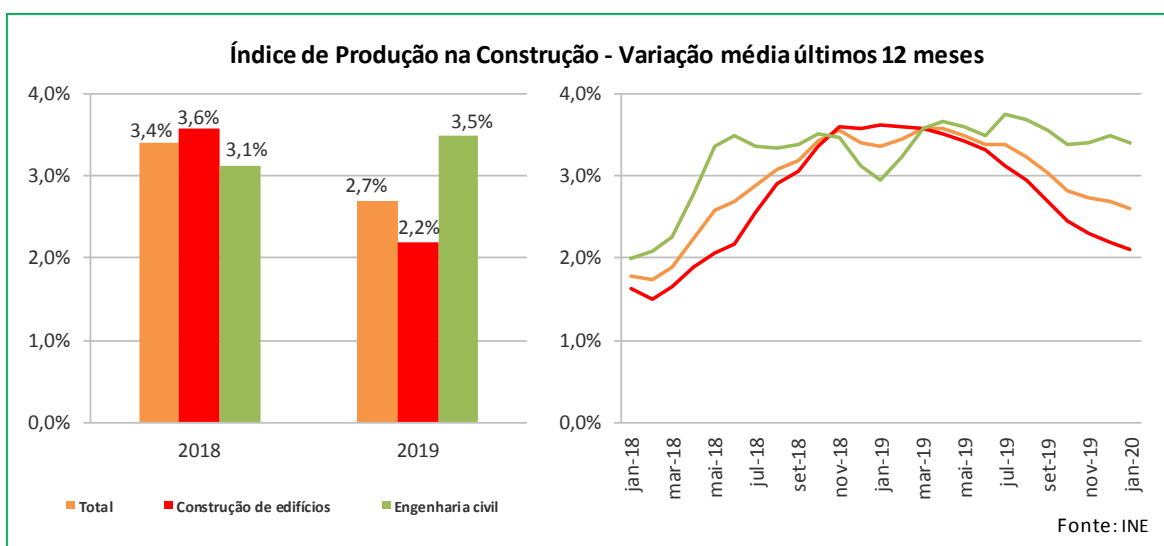


A variação média nos últimos 12 meses do IPI foi de -2,1% (-0,9% na indústria transformadora).

| Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses |              |              |
|---|--------------|--------------|
|   | jan-19       | jan-20       |
| Bens de consumo   | -1,0%        | -2,2%        |
| Bens intermédios  | -2,2%        | -0,7%        |
| Bens de investimento  | 4,9%         | 1,9%         |
| Energia   | 0,0%         | -7,5%        |
| <b>Indústria transformadora</b>                                     | <b>-1,0%</b> | <b>-0,9%</b> |
| Indústria   | -0,3%        | -2,1%        |

Fonte: INE

O **índice de produção na construção** teve, em janeiro, uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +1,5% (+1,8% no mês anterior). O abrandamento foi extensivo aos dois segmentos da construção, passando-se de uma variação de +1,4% para +1,2% na “construção de edifícios” e de +2,4% para +1,9% na “engenharia civil”.

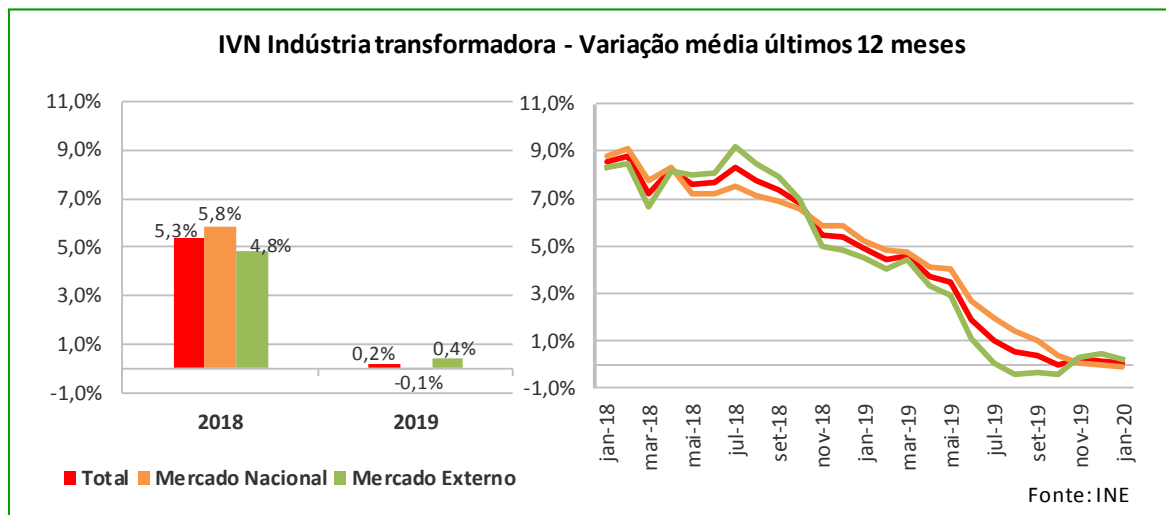


A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção situou-se em +2,6%, com um crescimento mais significativo na “engenharia civil” (+3,4%) do que na “construção de edifícios” (+2,1%).

## - Volume de negócios

Em janeiro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal de +1,3% (+1,2% no **mercado nacional**; +1,4% no **mercado externo**).

No total da **indústria**, o índice de volume de negócios apresentou uma variação homóloga de +0,4% (+1,1% em dezembro). O índice relativo ao mercado nacional aumentou +0,7% e o do mercado externo decresceu -0,2%.

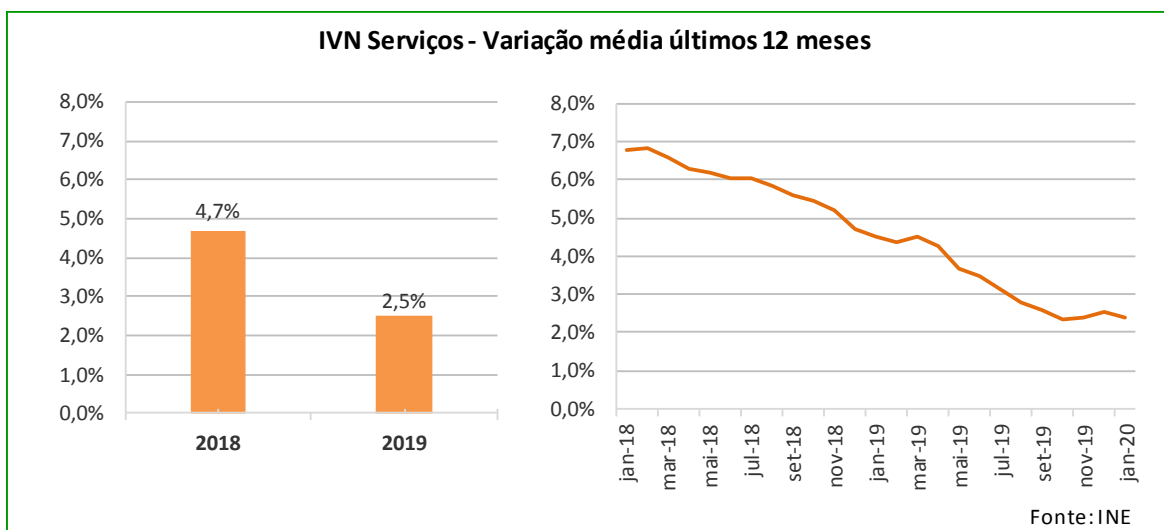


Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN na **indústria transformadora** registou uma variação de +0,1% (-0,1 % no mercado interno; +0,2% no mercado externo).

| IVN Indústria - Variação média anual |             |                  |                 |
|--------------------------------------|-------------|------------------|-----------------|
|                                      | Total       | jan-20           |                 |
|                                      |             | Mercado nacional | Mercado externo |
| Bens de consumo                      | 0,9%        | 0,3%             | 1,9%            |
| Bens intermédios                     | -2,2%       | -1,2%            | -3,3%           |
| Bens de investimento                 | 2,7%        | 0,4%             | 3,9%            |
| Energia                              | -4,1%       | -1,5%            | -18,2%          |
| <b>Indústria Transformadora</b>      | <b>0,1%</b> | <b>-0,1%</b>     | <b>0,2%</b>     |
| Indústria                            | -1,0%       | -0,8%            | -1,4%           |

Fonte: INE

Em janeiro, a variação homóloga do índice de volume de negócios nos **serviços** foi de +3,1%, valor superior ao registado em dezembro (+2,1%). O crescimento verificado foi particularmente influenciado pela secção “transportes e armazenagem”, com um contributo de +1,1 p.p., originado pelo crescimento desta secção em +8,7% (+4,8% no mês anterior).



Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN nos **serviços** registou em janeiro um crescimento de +2,4% (+2,5% no mês anterior).

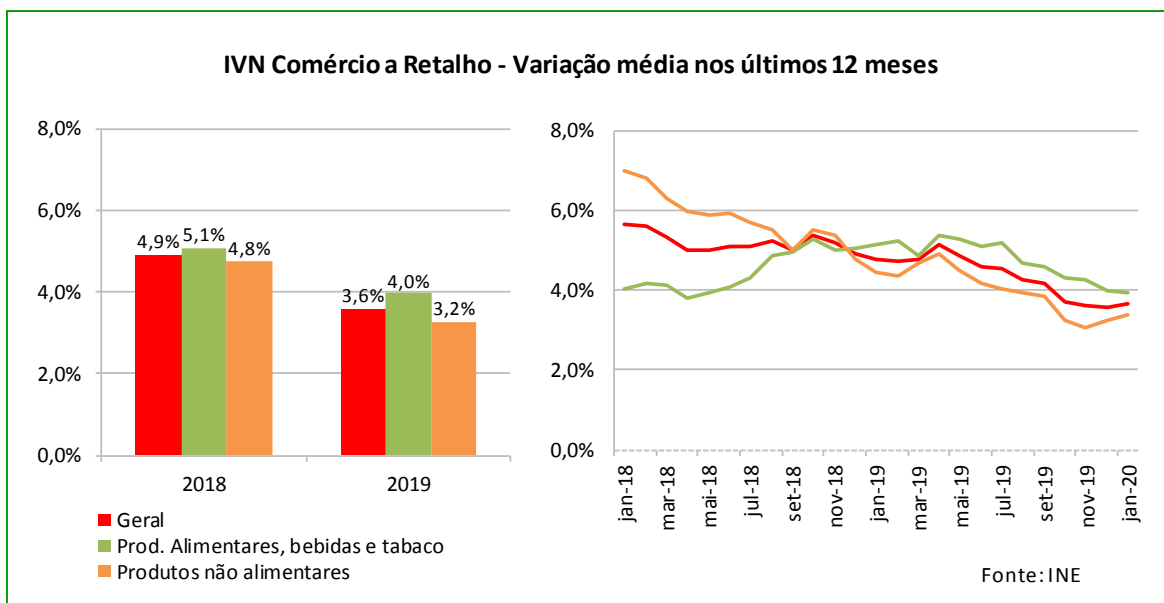
**IVN Serviços - Variação média anual**

|  | jan-19      | jan-20      |
|--|-------------|-------------|
| Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos | 4,6%        | 1,3%        |
| Transportes e armazenagem  | 5,3%        | 5,6%        |
| Alojamento, restauração e similares                                | 3,5%        | 3,7%        |
| Atividades de informação e de comunicação                          | 2,8%        | 4,6%        |
| Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares       | 7,0%        | 3,4%        |
| Atividades administrativas e dos serviços de apoio                 | 3,2%        | 0,1%        |
| <b>Serviços</b>  | <b>4,5%</b> | <b>2,4%</b> |

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) passou de uma variação homóloga de +2,7% em dezembro para +5,0% em janeiro. O comportamento do índice refletiu a aceleração nos “produtos não alimentares” e nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco”, ambos com uma taxa de crescimento de +5,0%.

A variação média nos últimos 12 meses do IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) manteve-se em +3,6%.



## Comércio internacional

Em janeiro, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 5,2 mil milhões de euros, mais 4,2% do que em igual mês de 2019. Nesse mês, as exportações de bens com destino a países da **UE** (3,7 mil milhões de euros) terão decrescido -5,3% e as dirigidas a países **extra-UE** (1,5 mil milhões de euros) crescido +39,7%.

### Comércio Internacional - Exportação de bens

| NC    | Descrição                               | jan-20           |            |                    |
|-------|---|------------------|------------|--------------------|
|       |   | milhões de euros | vh<br>%    | Peso no total<br>% |
| 87    | Automóveis e outros veículos terrestres | 796              | -5,0       | 15,4               |
| 27    | Combustíveis e óleos minerais           | 434              | 48,3       | 8,4                |
| 85    | Máquinas e aparelhos elétricos          | 427              | 8,3        | 8,2                |
| 84    | Máquinas e aparelhos mecânicos          | 312              | 14,8       | 6,0                |
| 61+62 | Vestuário                               | 280              | 3,1        | 5,4                |
| 39    | Plástico e suas obras                   | 245              | -0,9       | 4,7                |
| 72+73 | Ferro fundido, ferro e aço e suas obras | 245              | -8,0       | 4,7                |
| 64    | Calçado                                 | 173              | 2,4        | 3,3                |
| 48    | Papel e cartão, e suas obras            | 168              | -3,1       | 3,2                |
| 94    | Móveis, anúncios, cartazes              | 167              | 4,1        | 3,2                |
| 90    | Instrumentos e aparelhos de ótica       | 138              | 8,4        | 2,7                |
| 40    | Borracha e suas obras                   | 108              | 12,4       | 2,1                |
| 29    | Produtos químicos orgânicos             | 86               | 5,5        | 1,7                |
| 22    | Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres | 85               | 7,0        | 1,6                |
| 30    | Produtos farmacêuticos                  | 78               | -2,6       | 1,5                |
|       | <b>Sub-total</b>                        | <b>3 740</b>     | <b>5,5</b> | <b>72,2</b>        |
|       | <b>Total</b>                            | <b>5 180</b>     | <b>4,2</b> | <b>100,0</b>       |

Fonte: INE

O valor das **importações de bens** atingiu cerca de 6,7 mil milhões de euros em janeiro, menos 1,9% do que o registado em igual mês de 2019. Neste período, as importações de bens com origem em países da **UE** (4,7 mil milhões de euros ) terão decrescido -7,2% e as de países **extra-UE** (2,0 mil milhões de euros ) terão crescido +13,1%.

| <b>Comércio Internacional - Importação de bens</b> |   |                         |             |                        |
|--|---|-------------------------|-------------|------------------------|
|  |   | jan-20                  |             |                        |
| <b>NC</b>  | <b>Descrição</b>                              | <b>milhões de euros</b> | <b>vh %</b> | <b>Peso no total %</b> |
| 27   | Combustíveis e óleos minerais                 | 921                     | 12,9        | 13,7                   |
| 87   | Automóveis e outros veículos terrestres       | 790                     | 1,5         | 11,8                   |
| 84   | Máquinas e aparelhos mecânicos                | 631                     | 8,4         | 9,4                    |
| 85   | Máquinas e aparelhos elétricos                | 573                     | -7,5        | 8,5                    |
| 72+73  | Ferro fundido, ferro e aço e suas obras       | 304                     | -14,3       | 4,5                    |
| 39   | Plástico e suas obras                         | 283                     | -12,8       | 4,2                    |
| 30   | Produtos farmacêuticos                        | 257                     | 11,6        | 3,8                    |
| 61+62  | Vestuário                                     | 217                     | -1,5        | 3,2                    |
| 38   | Produtos diversos das indústrias químicas     | 153                     | 30,8        | 2,3                    |
| 29   | Produtos químicos orgânicos                   | 137                     | -9,7        | 2,0                    |
| 3  | Peixes, crustáceos e moluscos                 | 131                     | -6,6        | 1,9                    |
| 90   | Instrumentos e aparelhos de optica            | 129                     | 0,9         | 1,9                    |
| 94   | Móveis, anúncios, cartazes                    | 115                     | 17,3        | 1,7                    |
| 2  | Carne e miudezas, comestíveis                 | 103                     | -1,8        | 1,5                    |
| 88   | Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes | 101                     | -65,9       | 1,5                    |
| 48   | Papel e cartão e suas obras                   | 92                      | -3,6        | 1,4                    |
|  | <b>Sub-total</b>                              | <b>4 014</b>            | <b>-5,1</b> | <b>59,7</b>            |
|  | <b>Total</b>                                  | <b>6 719</b>            | <b>-1,9</b> | <b>100,0</b>           |

Fonte: INE

Em janeiro, o valor das **exportações de serviços** foi de cerca de 2,4 mil milhões de euros, mais 3,6% do que no mês homólogo de 2019.

| <b>Comércio Internacional - Exportação de Serviços</b> |                         |             |                        |
|--|-------------------------|-------------|------------------------|
|  | jan-20                  |             |                        |
|  | <b>milhões de euros</b> | <b>vh %</b> | <b>Peso no total %</b> |
| "Processing"; Manutenção e Reparação                   | 63                      | -16,0       | 2,6                    |
| Transportes  | 613                     | 6,9         | 25,7                   |
| Viagens e Turismo                                      | 991                     | 6,5         | 41,5                   |
| Outros serviços fornecidos pelas empresas              | 689                     | 0,3         | 28,9                   |
| Outros   | 30                      | -18,9       | 1,3                    |
| <b>Total</b>   | <b>2 386</b>            | <b>3,6</b>  | <b>100</b>             |

Fonte: Banco de Portugal



As **importações de serviços** terão crescido +1,6% comparativamente a janeiro 2019, atingindo cerca de 1,5 mil milhões de euros.

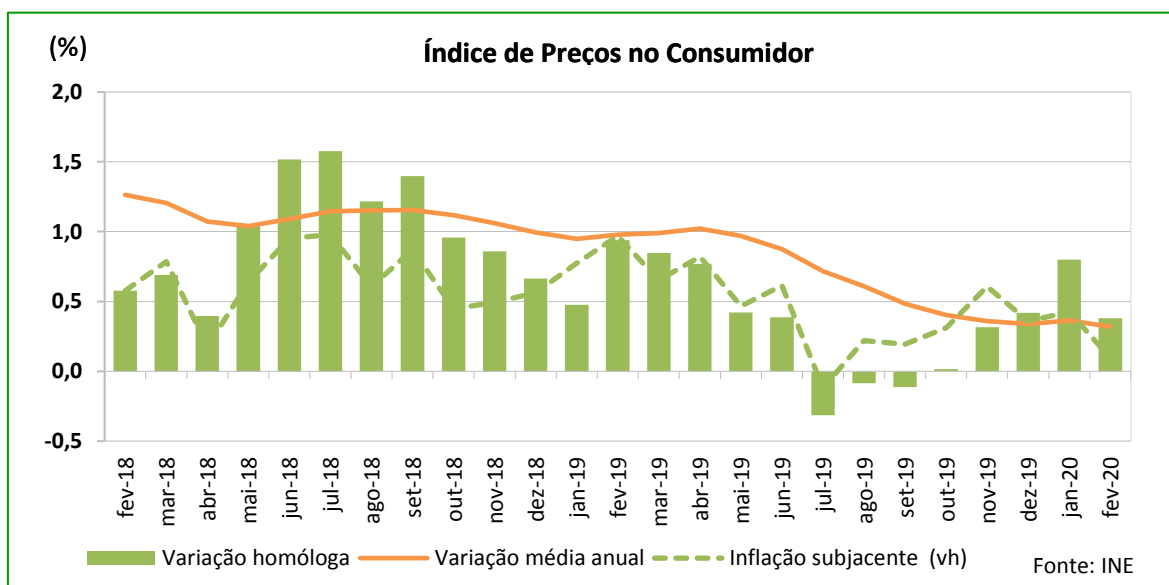
| Comércio Internacional - Importação de Serviços |                  |            |                 |
|---|------------------|------------|-----------------|
| jan-20  |                  |            |                 |
|   | milhões de euros | vh %       | Peso no total % |
| "Processing"; Manutenção e Reparação            | 58               | 48,7       | 4,0             |
| Transportes                                     | 375              | 3,9        | 26,0            |
| Viagens e Turismo                               | 306              | 9,9        | 21,2            |
| Outros serviços fornecidos pelas empresas       | 670              | -6,4       | 46,4            |
| Outros  | 34               | 30,8       | 2,4             |
| <b>Total</b>                                    | <b>1 443</b>     | <b>1,6</b> | <b>100</b>      |

Fonte: Banco de Portugal

## PREÇOS

### No consumidor

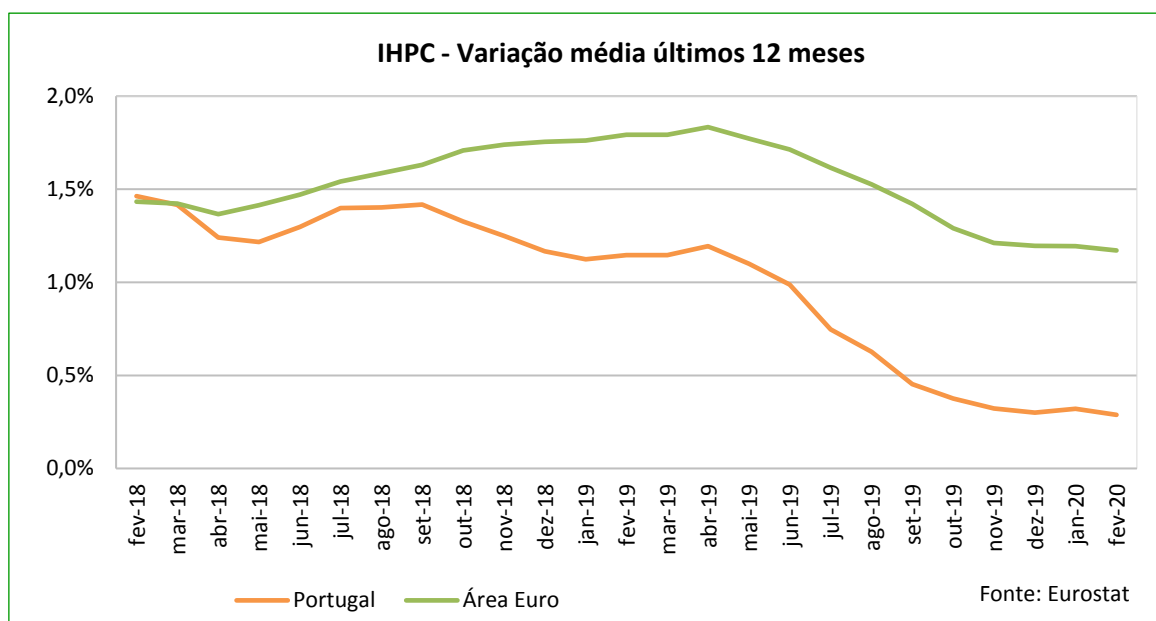
Em fevereiro, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de +0,4%, taxa inferior em +0,4 p.p. à registada no mês anterior. A variação mensal do IPC foi -0,6% (-0,8% no mês precedente e -0,2% em fevereiro de 2019).



O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice geral os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de +0,1% %, valor inferior em 0,3 p.p. ao registado em janeiro de 2020.

A variação média dos últimos doze meses fixou-se em +0,3% (+0,4% no mês anterior).

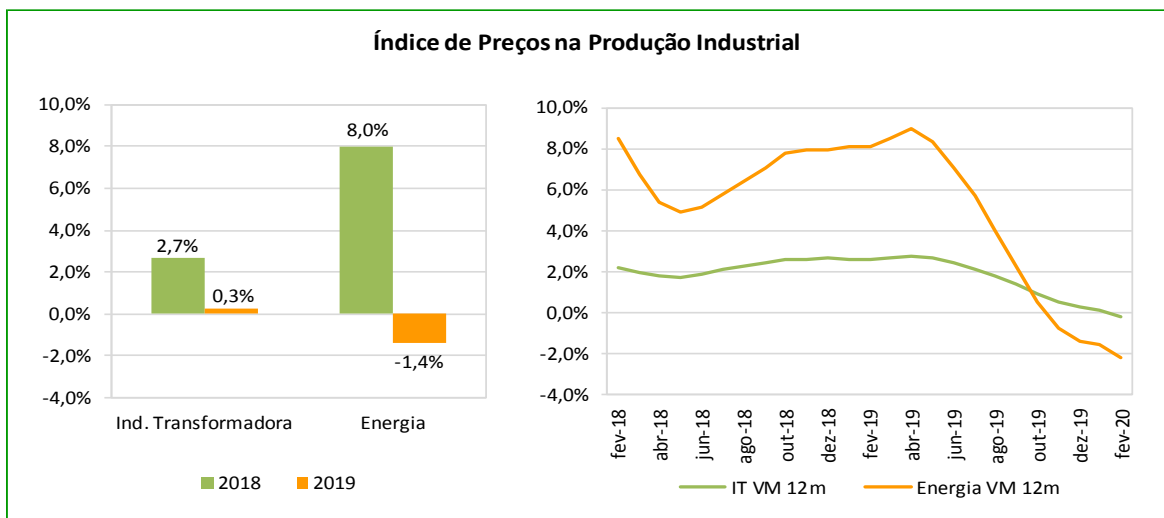
Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) registou, em fevereiro, uma variação homóloga mensal de +0,5%, taxa inferior em -0,3 p.p. à do mês anterior. A variação de preços foi de +1,4% nos **serviços** e de -0,2% nos **bens**. Na **Área Euro**, a variação homóloga foi de +1,2% (+1,6% nos serviços e +0,9% nos bens).



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

## Na produção industrial

Em fevereiro, **índice de preços na produção industrial** registou uma quebra homóloga -3,0% (-1,9% em janeiro). Na indústria transformadora, esta quebra foi de -2,2% (-0,8% no mês anterior). Excluindo o agrupamento de energia, a variação foi de -2,0% (-2,2% no mês anterior).



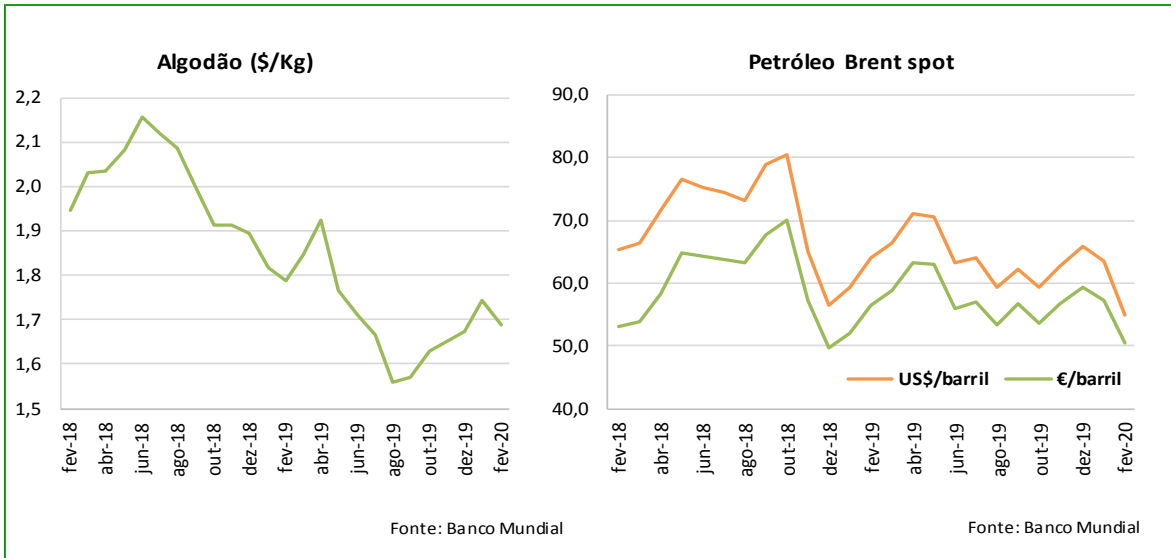
Em fevereiro, a variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial foi de -0,9% (-0,6% em janeiro).

| Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses |             |              |
|---|-------------|--------------|
|   | fev-19      | fev-20       |
| Bens de consumo   | -0,1%       | 0,5%         |
| Bens intermédios  | 2,7%        | -1,8%        |
| Bens de investimento  | 0,3%        | 0,4%         |
| Energia   | 8,1%        | -2,2%        |
| <b>Indústria Transformadora</b>   | <b>2,6%</b> | <b>-0,2%</b> |
| Indústria   | 2,6%        | -0,9%        |

Fonte: INE

## Das matérias-primas

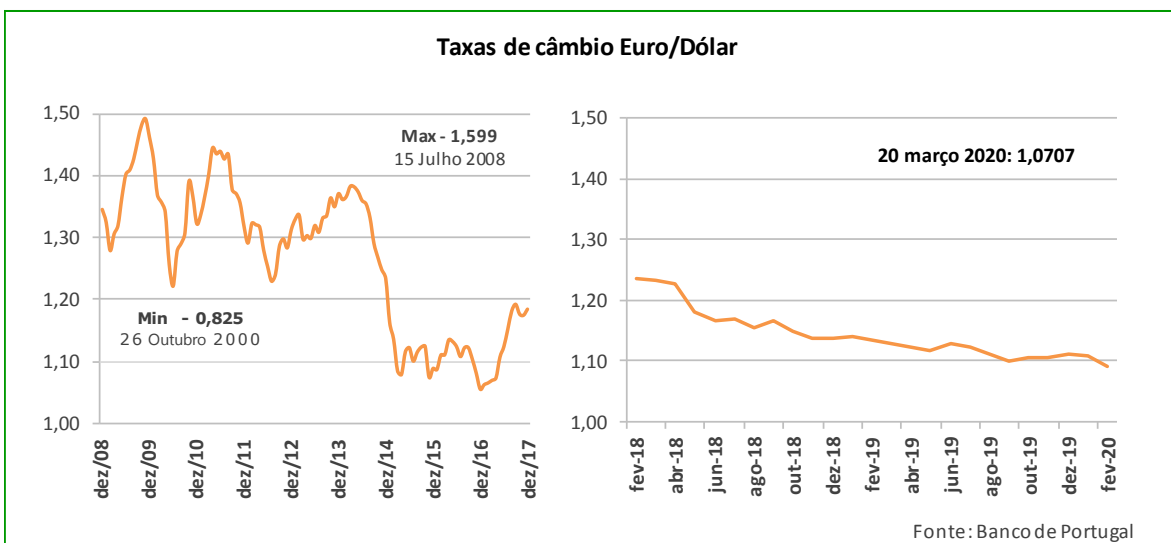
Em fevereiro, o preço médio do **algodão** foi de 1,69\$/Kg, preço inferior em 3,2% face a janeiro e em 5,6% face ao mês homólogo de 2019.



Em fevereiro, o preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) desceu com significado, atingindo 55,00 dólares/barrel (-13,5% face ao mês anterior; -14,2% face a fevereiro de 2019). Este preço médio corresponde a 50,44 euros/barrel (-12,0% face a janeiro; -10,7% face a igual mês do ano anterior).

## EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em fevereiro, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1.0905 USD/EUR, menos 1,8% que em janeiro. Face a igual mês de 2019, o euro depreciou-se em -3,9%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em janeiro, o euro depreciou-se face à **libra esterlina** (-1,0%), ao **franco suíço** (-1,1%) e ao **iene** (-1,1%), e apreciou-se face ao **real** do Brasil (+2,8%).

| Taxas de câmbio do euro |             |       |        |              |        |        |
|-------------------------|-------------|-------|--------|--------------|--------|--------|
|                         | Média Anual |       |        | Média Mensal |        |        |
|                         | 2018        | 2019  | Var, % | fev-19       | fev-20 | Var, % |
| EUR/USD                 | 1,181       | 1,120 | -5,2%  | 1,135        | 1,091  | -3,9%  |
| EUR/JPY                 | 130,4       | 122,0 | -6,4%  | 125,3        | 120,0  | -4,2%  |
| EUR/GBP                 | 0,885       | 0,878 | -0,8%  | 0,873        | 0,841  | -3,6%  |
| EUR/BRL                 | 4,309       | 4,413 | 2,4%   | 4,223        | 4,733  | 12,1%  |
| EUR/CHF                 | 1,155       | 1,112 | -3,7%  | 1,137        | 1,065  | -6,3%  |

Fonte: Banco de Portugal

Em fevereiro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação de -0,2% face ao mês anterior 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 -0,6% e homóloga de -1,8%.

## FINANCIAMENTO

### Crédito bancário

Em fevereiro, comparativamente ao mês anterior, as taxas de juro médias da **Euribor** diminuíram em todos os prazos. A descida foi mais significativa no prazo a 12 meses (-0,035 p.p.) do que nos prazos a 6 meses (-0,025 p.p.) e a 3 meses (-0,018 p.p.).

| Euribor  |             |         |             |              |         |             |
|----------|-------------|---------|-------------|--------------|---------|-------------|
|          | Média anual |         |             | Média mensal |         |             |
|          | 2018        | 2019    | Diferença   | fev 19       | fev 20  | Diferença   |
| 3 Meses  | -0,322%     | -0,356% | -0,034 p.p. | -0,308%      | -0,409% | -0,101 p.p. |
| 6 Meses  | -0,266%     | -0,302% | -0,036 p.p. | -0,232%      | -0,355% | -0,123 p.p. |
| 12 Meses | -0,173%     | -0,215% | -0,042 p.p. | -0,108%      | -0,288% | -0,180 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

Em janeiro, comparativamente ao mês anterior, as **taxas de juro médias nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** mantiveram-se praticamente inalteradas nos

empréstimos com prazo entre um e cinco anos (-0,01 p.p.) e a mais de cinco anos (-0,01 p.p.) e aumentaram nos empréstimos com prazo até um ano, em +0,08 p.p., de 2,55% para 2,63%.

| <b>Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos</b> |                    |             |                  |                     |               |                  |
|---|--------------------|-------------|------------------|---------------------|---------------|------------------|
|   | <b>Média anual</b> |             |                  | <b>Média mensal</b> |               |                  |
|   | <b>2018</b>        | <b>2019</b> | <b>Diferença</b> | <b>jan 19</b>       | <b>jan 20</b> | <b>Diferença</b> |
| Empréstimos até 1 ano   | 2,80%              | 2,66%       | -0,14 p.p.       | 2,77%               | 2,63%         | -0,14 p.p.       |
| Empréstimos entre 1 e 5 anos  | 2,45%              | 2,24%       | -0,21 p.p.       | 2,31%               | 2,16%         | -0,15 p.p.       |
| Empréstimos a mais de 5 anos  | 2,45%              | 2,33%       | -0,12 p.p.       | 2,37%               | 2,26%         | -0,11 p.p.       |

Fonte: Banco de Portugal

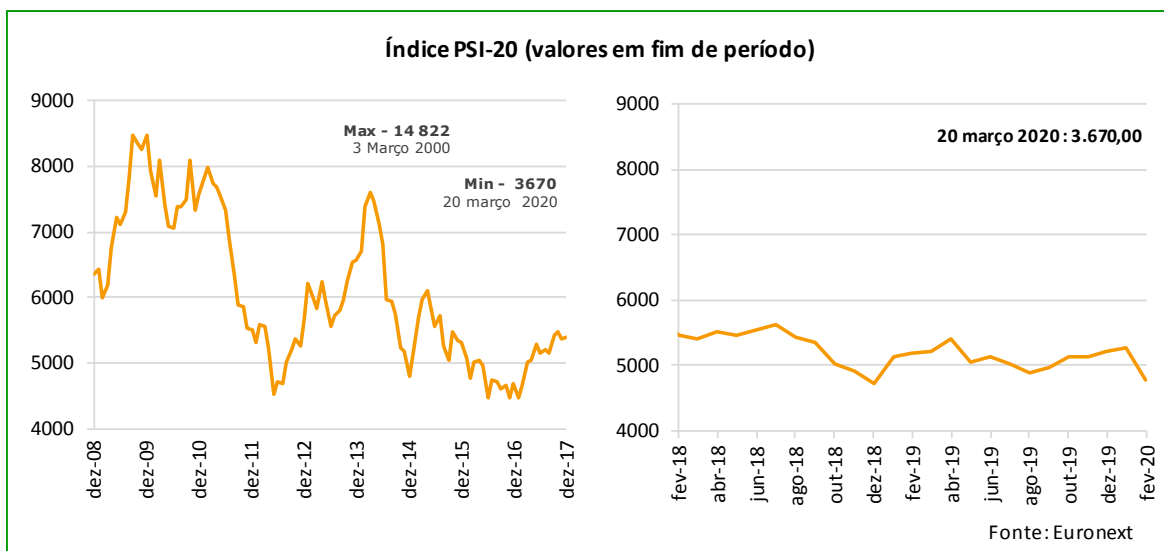
Em janeiro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 2,30% (2,12% em dezembro). A taxa média subiu de 2,42% para 2,59% no escalão de empréstimos inferior a 1 milhão de euros, de 1,85% para 1,88%, no escalão de empréstimos acima de 1 milhão de euros.

| <b>Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos</b> |                    |             |                  |                     |               |                  |
|--|--------------------|-------------|------------------|---------------------|---------------|------------------|
|  | <b>Média anual</b> |             |                  | <b>Média mensal</b> |               |                  |
|  | <b>2018</b>        | <b>2019</b> | <b>Diferença</b> | <b>jan 19</b>       | <b>jan 20</b> | <b>Diferença</b> |
| Total  | 2,41%              | 2,28%       | -0,13 p.p.       | 2,41%               | 2,30%         | -0,11 p.p.       |
| Até 1 milhão de euros  | 2,78%              | 2,59%       | -0,19 p.p.       | 2,74%               | 2,59%         | -0,15 p.p.       |
| Acima de 1 milhão euros  | 1,90%              | 1,85%       | -0,05 p.p.       | 1,94%               | 1,88%         | -0,06 p.p.       |

Fonte: Banco de Portugal

## Mercado de capitais

Em fevereiro, o índice **PSI-20** encerrou nos 4.765,73 pontos, registando uma quebra significativa (de -8,1% face a igual mês de 2019 e de -9,3% face a janeiro; valores em fim de período). No dia 20 de março atingiu-se um novo mínimo histórico da série, com o índice a encerrar nos 3.670,00 pontos.



[Separata de Indicadores para Portugal](#)

[Separata de Indicadores para Área Euro](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 20 de março de 2020)