



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – maio 2018 - Newsletter

ÍNDICE

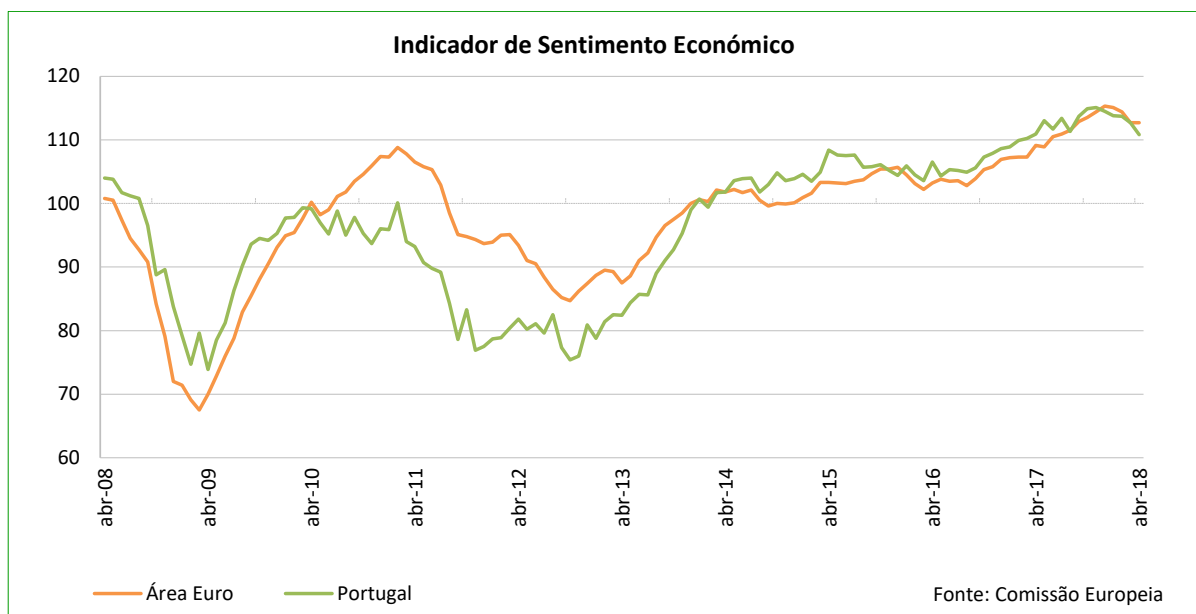
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA	2
Atividade global	2
Atividade setorial	3
- Produção	3
- Volume de negócios.....	4
Comércio internacional	7
PREÇOS	9
No consumidor	9
Na produção industrial	10
Das matérias-primas.....	11
EVOLUÇÃO CAMBIAL	11
FINANCIAMENTO	12
Crédito bancário	12
Mercado de capitais.....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

Atividade global

Em abril, o **indicador de sentimento económico** manteve-se inalterado na **Área Euro** (AE) e decresceu na **União Europeia** (-0,3 pontos).

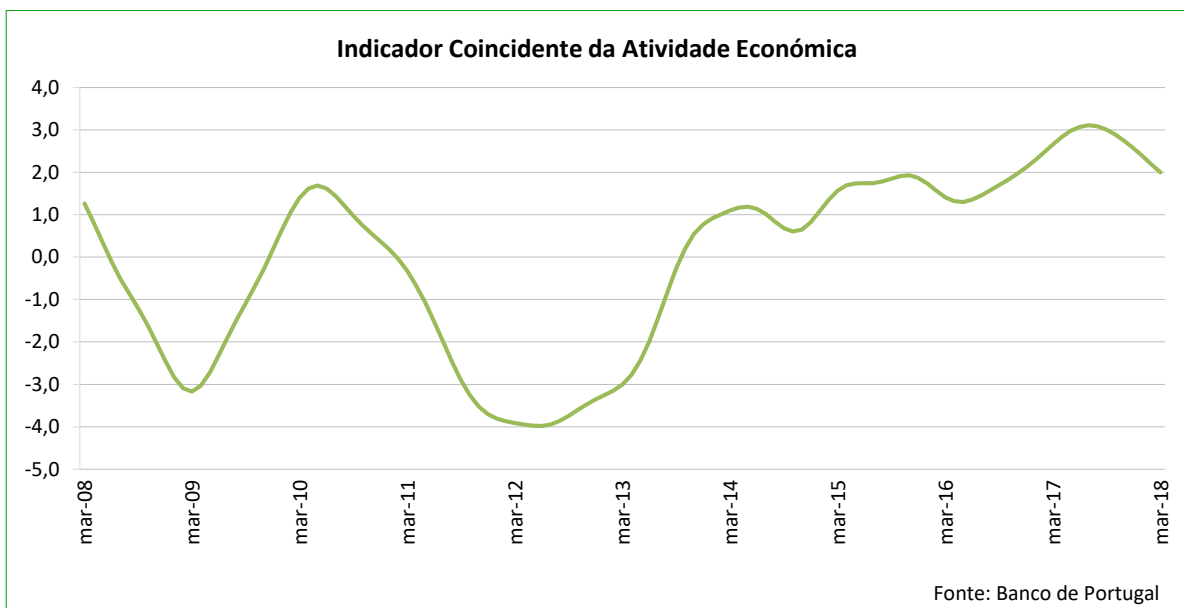
Na AE, a avaliação efetuada foi menos favorável nas empresas do “comércio a retalho”, “serviços” e “construção”, contrariamente, ao registado na “indústria” e nos “consumidores”, casos em que as avaliações foram mais positivas.

Nas cinco maiores economias da AE, a avaliação melhorou em Espanha (+1,6) e França (+1,1), manteve-se estável na Alemanha (+0,0) e piorou na Itália (-0,4) e na Holanda (-2,3).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** teve um decréscimo de -1,9 pontos em abril. A avaliação efetuada foi distinta por setores, tendo sido menos favorável na “indústria”, no “comércio a retalho” e nos “serviços”. Pelo contrário, as empresas da “construção” e os “consumidores” melhoraram a sua apreciação face ao mês anterior.

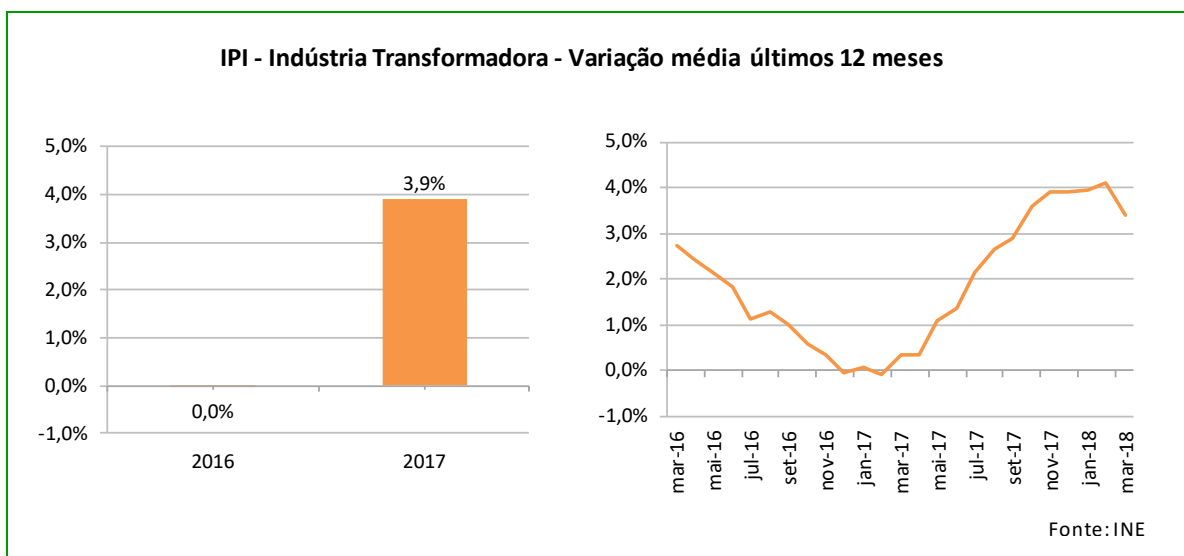
O **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da atividade económica (Banco de Portugal) registou, em março, um valor de +2,0% (+2,2% em fevereiro), mantendo a tendência descendente iniciada em setembro de 2017. A variação homóloga do indicador similar para o consumo privado foi, em março, de +2,2% (+2,3% no mês anterior).



Atividade setorial

- Produção

Em março, o **índice de produção industrial (IPI)** registou uma variação homóloga mensal de +1,7%, idêntica à registada em fevereiro. Na **indústria transformadora**, esta variação foi de -2,2%, enquanto no agrupamento energia foi de +18,5%.



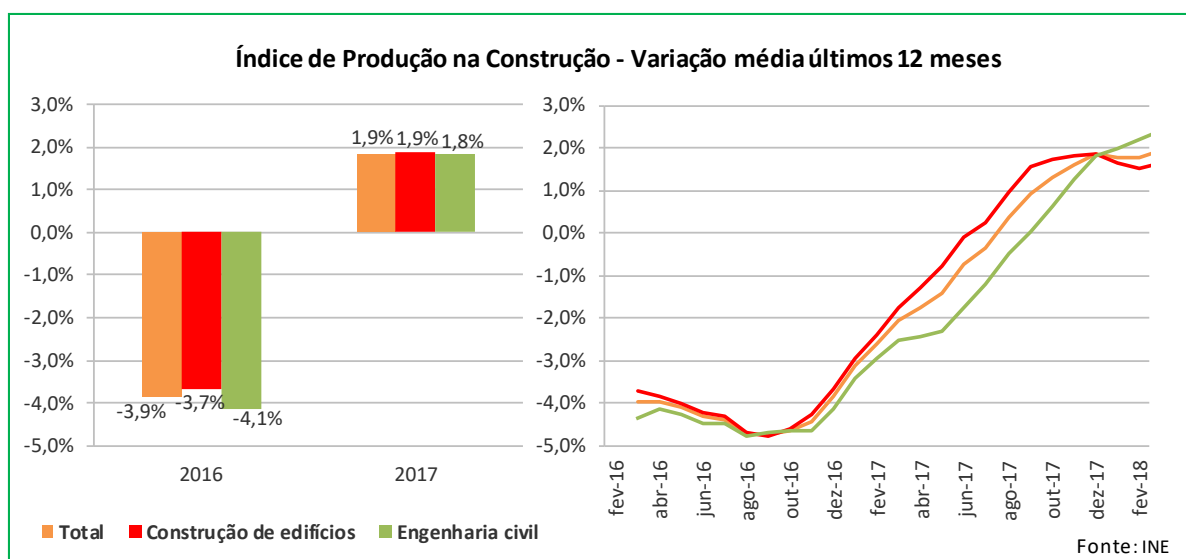
A variação média do IPI nos últimos 12 meses foi de +3,5%. Na indústria transformadora esta variação foi de +3,4% (+4,1% no mês anterior).

Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses

	mar-17	mar-18
Bens de consumo	0,7%	1,9%
Bens intermédios	0,4%	2,5%
Bens de investimento	-0,8%	6,1%
Energia	10,9%	3,5%
Indústria transformadora	0,3%	3,4%
Indústria	2,3%	3,5%

Fonte: INE

O **índice de produção na construção** teve, em março, uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +2,5% (+2,8% no mês anterior). Para esta variação contribuiu o abrandamento registado na “Engenharia Civil”, que passou de uma variação homóloga de +4,2% em fevereiro para +3,5% em março, e uma ligeira aceleração na “Construção de Edifícios”, de +1,8% para +1,9%.

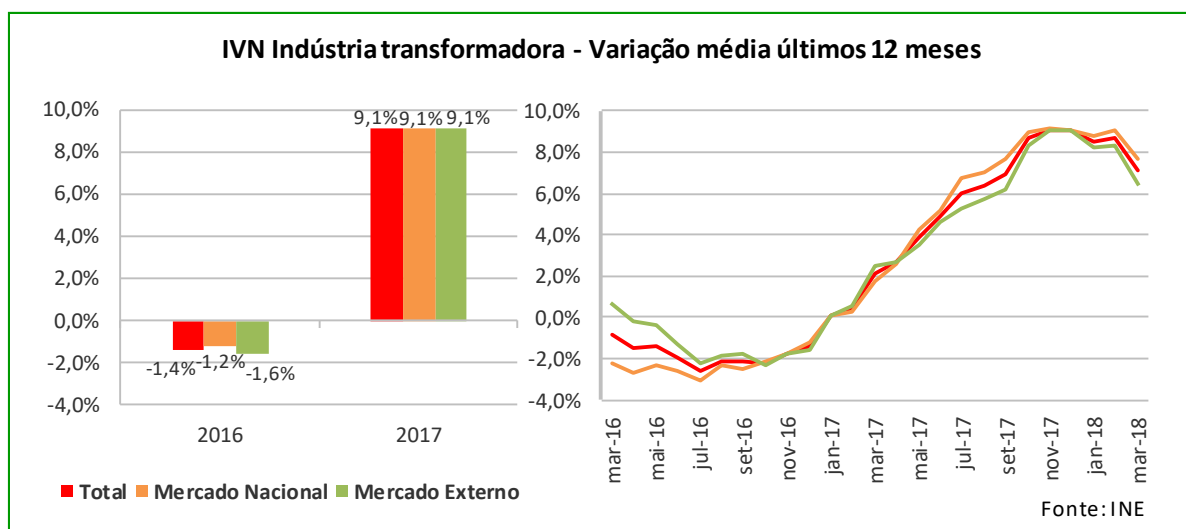


Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o índice de produção na construção registou uma variação de +1,9% (+1,6% na “construção de edifícios” e +2,4% na “engenharia civil”).

- Volume de negócios

Em março, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma queda homóloga de -1,2% (+7,5% em fevereiro), menos significativa nas vendas para o **mercado nacional** (-0,6%) do que nas vendas para o **mercado externo** (-1,9%). Estes resultados estão influenciados

pela diferença no número de dias úteis, na medida em que o mês de março de 2018 teve menos dois dias úteis que março de 2017.



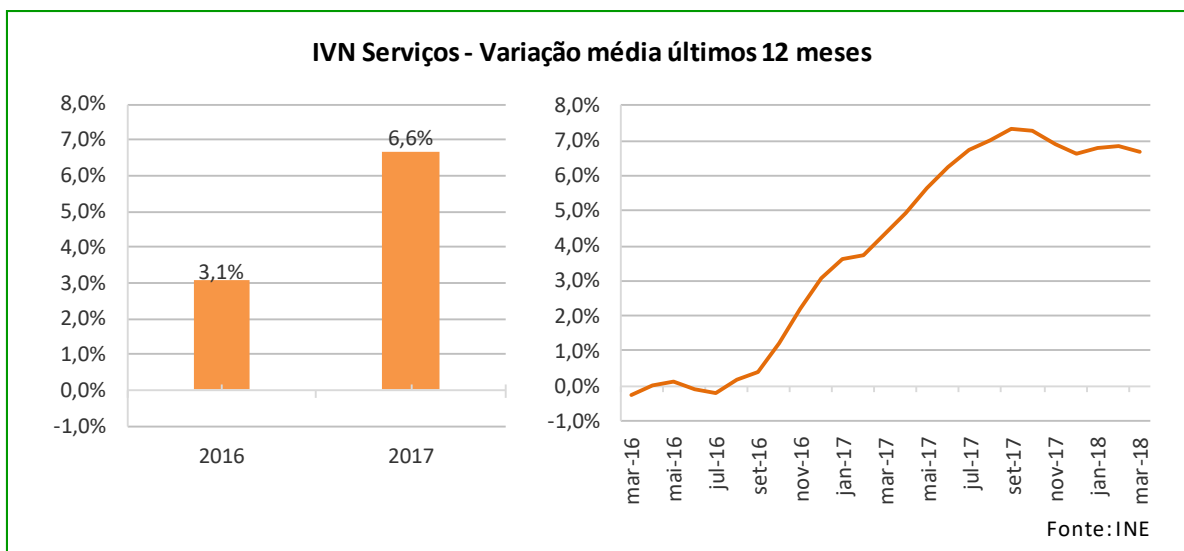
No total da **indústria**, a variação homóloga mensal foi nula (+1,7% no mercado nacional; -2,3% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
		mar-18	
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	4,8%	4,9%	4,6%
Bens intermédios	6,2%	7,9%	4,3%
Bens de investimento	15,2%	16,5%	14,5%
Energia	3,8%	3,5%	5,4%
Indústria Transformadora	7,1%	7,7%	6,5%
Indústria	6,5%	6,3%	6,8%

Fonte: INE

Em março, o índice de volume de negócios nos **serviços**¹ teve uma variação homóloga mensal de +5,1% (+5,3% em fevereiro). Esta variação foi de +4,9% no “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos”, idêntica à registada no mês anterior.

¹ Neste mês, o INE apresentou novas séries de Índices de Volume de Negócios nos Serviços. Entre as alterações introduzidas, salienta-se a seleção de uma nova amostra de empresas e a atualização da estrutura de ponderadores, bem como a mudança do ano base, de 2010 para 2015.



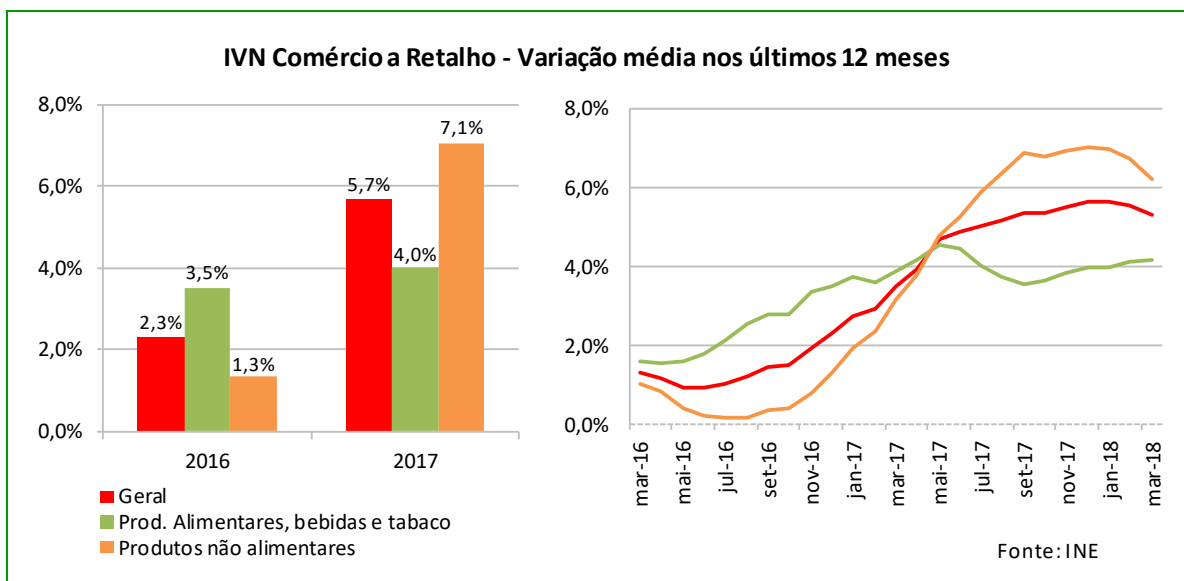
A variação do IVN dos serviços nos últimos doze meses foi de +6,7% (+6,5% na secção “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos”).

IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	mar-17	mar-18
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	5,3%	6,5%
Transportes e armazenagem	2,7%	8,0%*
Alojamento, restauração e similares	10,5%	8,7%
Atividades de informação e de comunicação	1,8%	2,1%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	-3,3%	5,2%*
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	3,7%	9,0%
Serviços	4,3%	6,7%

Fonte: INE * fev 17

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou, em março, uma variação homóloga de +4,5%, superior à do mês anterior (+4,0%). Esta variação nos índices dos agrupamentos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” e “produtos não alimentares” foi de, respetivamente, +6,3% e +3,1% (+3,7% e +4,2% em fevereiro).

A variação do IVN do comércio a retalho nos últimos doze meses foi de +5,3%, menos significativa nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” (+4,2%) que nos “produtos não alimentares” (+6,3%).



Comércio internacional

No período de janeiro a março, as **exportações** de **bens** foram de cerca de 14,3 mil milhões de euros, mais 2,7% do que em igual período de 2017. As exportações de bens com destino a países da União Europeia cresceram +6,2% enquanto as dirigidas a países extra-UE recuaram -7,5%.

Comércio Internacional - Exportação de bens				
jan-mar 18				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	
			Peso no total %	
87	Automóveis e outros veículos terrestres	2 011	36,5	14,0
85	Máquinas e aparelhos elétricos	1 207	-4,0	8,4
27	Combustíveis e óleos minerais	961	-10,2	6,7
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	864	-3,5	6,0
61+62	Vestuário	825	2,5	5,8
39	Plástico e suas obras	771	3,6	5,4
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	742	4,6	5,2
64	Calçado	522	-0,6	3,6
94	Móveis, anúncios, cartazes	497	0,8	3,5
48	Papel e cartão, e suas obras	474	5,7	3,3
40	Borracha e suas obras	315	0,7	2,2
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	287	28,7	2,0
45	Cortiça e suas obras	267	-4,0	1,9
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	242	6,0	1,7
Sub-total		9 983	5,1	69,7
Total		14 322	2,7	100,0

Fonte: INE

Quanto às **importações de bens**, no período janeiro a março, o valor foi de cerca de 17,7 mil milhões de euros, mais 6,3% que em igual período de 2017. As importações de bens com origem em países da UE aumentaram +6,9% e as de países fora da UE +4,7%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
jan-mar 18				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	2 372	8,0	13,4
27	Combustíveis e óleos minerais	2 114	8,2	11,9
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	1 592	12,3	9,0
85	Máquinas e aparelhos elétricos	1 482	9,3	8,4
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	906	8,4	5,1
39	Plástico e suas obras	891	8,7	5,0
30	Produtos farmacêuticos	606	4,0	3,4
61+62	Vestuário	493	-5,8	2,8
3	Peixes, crustáceos e moluscos	433	8,3	2,4
90	Instrumentos e aparelhos de optica	349	6,5	2,0
29	Produtos químicos orgânicos	308	4,1	1,7
38	Produtos diversos das indústrias químicas	304	14,3	1,7
94	Móveis, anúncios, cartazes	276	7,6	1,6
48	Papel e cartão e suas obras	273	2,0	1,5
2	Carne e miudezas, comestíveis	259	13,3	1,5
40	Borracha e suas obras	231	0,1	1,3
64	Calçado	216	-1,4	1,2
	Sub-total	13 106	7,6	73,9
	Total	17 725	6,3	100,0

Fonte: INE

O valor das **exportações de serviços**, no período janeiro a março, foi de 6,1 mil milhões de euros, mais 7,3% do que em igual período de 2017.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-mar 18			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	206	-12,3	3,4
Transportes	1 660	10,6	27,1
Viagens e Turismo	2 596	17,4	42,3
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1 590	-4,2	25,9
Outros	82	-25,5	1,3
Total	6 134	7,3	100

Fonte: Banco de Portugal

Quanto às **importações de serviços**, o valor atingiu cerca de 3,6 mil milhões, mais 2,2% que no período janeiro a março de 2017.

Comércio Internacional - Importação de Serviços

jan-mar 18

	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	89	-20,5	2,5
Transportes	872	4,8	24,4
Viagens e Turismo	1 013	7,4	28,4
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1 523	-0,9	42,7
Outros	73	4,3	2,0
Total	3 570	2,2	100

Fonte: Banco de Portugal

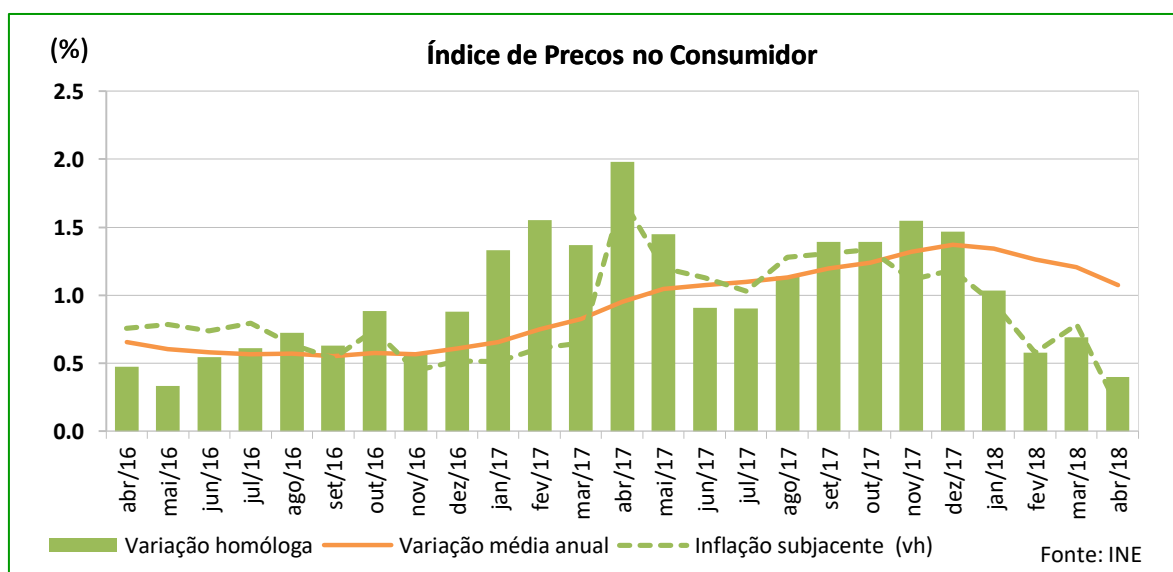
PREÇOS

No consumidor

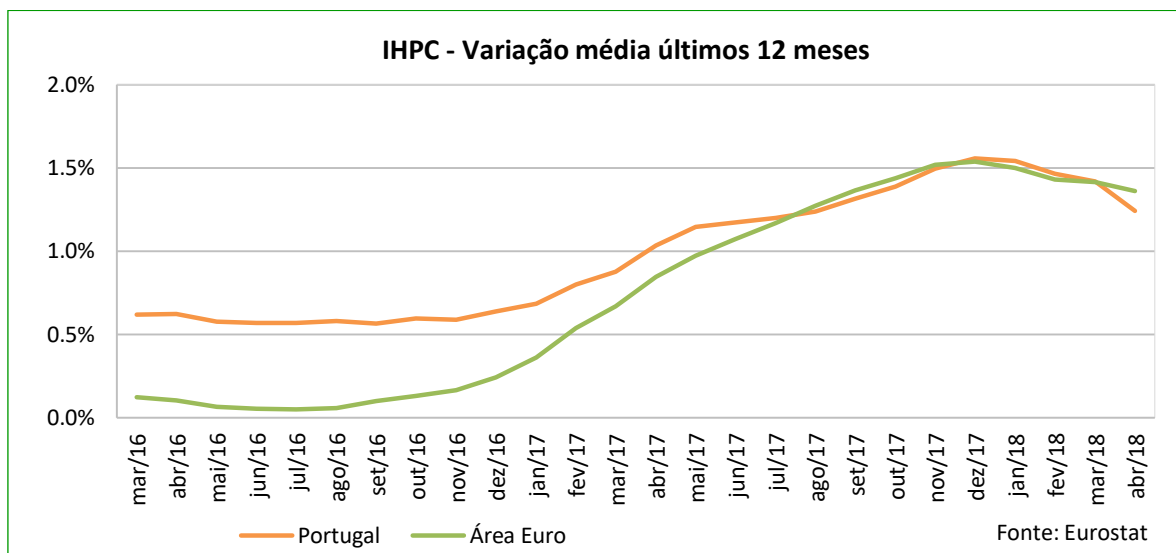
Em abril, o índice de preços no consumidor (IPC) teve uma variação homóloga de +0,4%, taxa inferior em 0,3 pontos percentuais (p.p.) à do mês anterior. A desaceleração verificada, reflete, em parte, um efeito base decorrente do período da páscoa ser em meses distintos, em 2017 e 2018.

O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de +0,2%, menos 0,6 p.p. do que em março.

A variação média dos últimos doze meses foi de +1,1% (+1,2% no mês anterior).

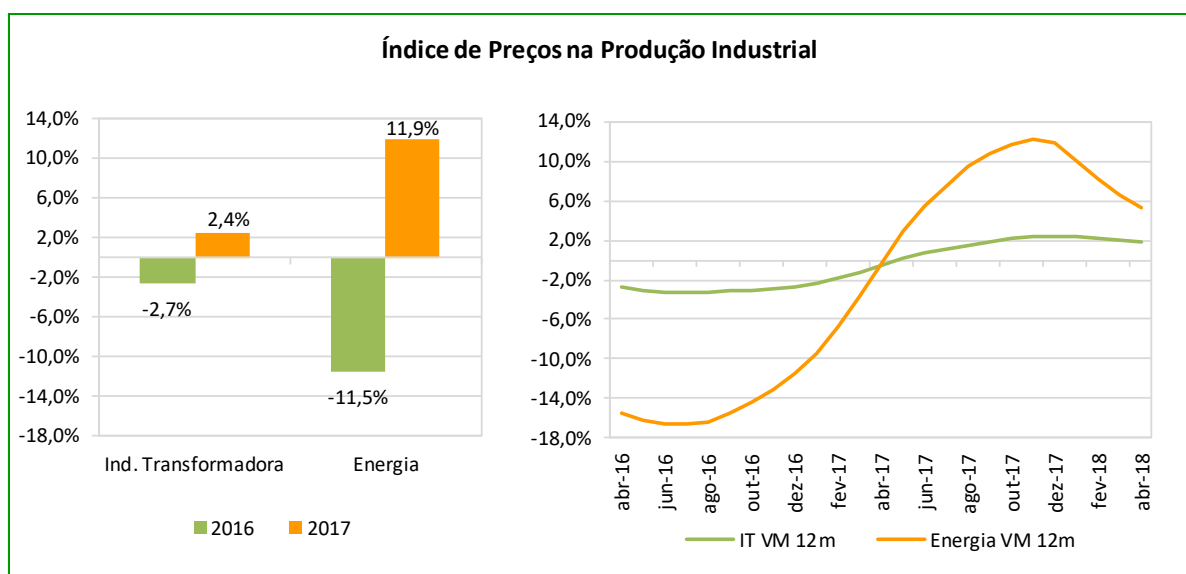


Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) registou, em abril, uma variação homóloga mensal de +0,3% (+0,3% nos **bens**; +0,4% nos **serviços**). Na **Área Euro**, a referida variação foi de +1,2% (+1,4% nos bens; +1,0% nos serviços).



Na produção industrial

Em abril, o **índice de preços na produção industrial** teve uma taxa de variação homóloga de +1,2% (+1,0% em março). Esta variação foi de +1,6% na indústria transformadora (+1,2% no mês anterior) e de +1,4% no agrupamento “energia” (-0,7% em março).



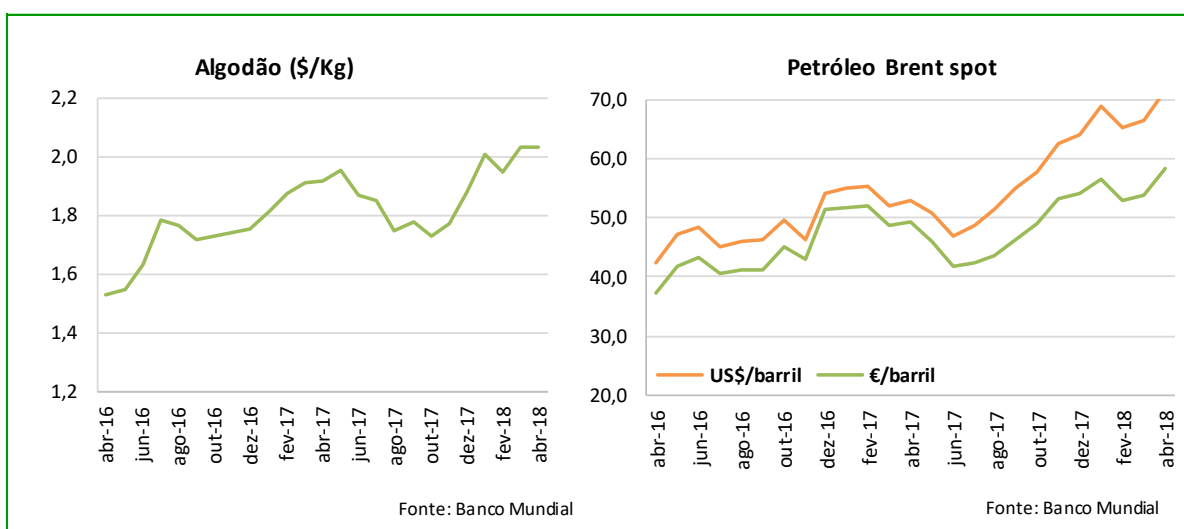
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses

	abr-17	abr-18
Bens de consumo	0,5%	0,4%
Bens intermédios	-0,5%	2,9%
Bens de investimento	-0,4%	0,5%
Energia	-0,3%	5,3%
Indústria Transformadora	-0,5%	1,8%
Indústria	-0,1%	2,2%

Fonte: INE

Das matérias-primas

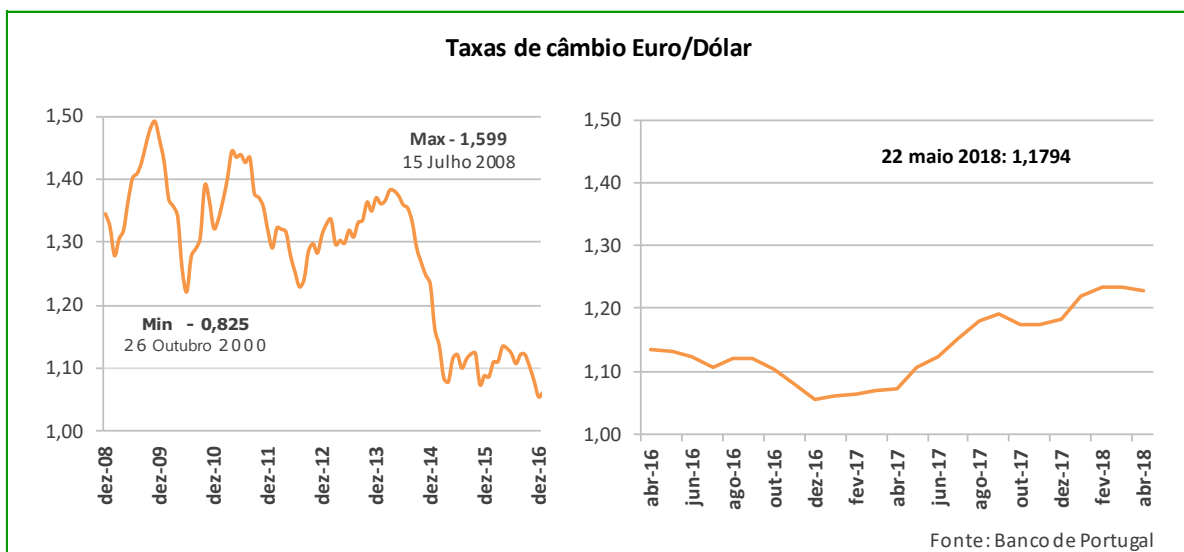
Em abril, o preço médio do **algodão** foi de 2,03 \$/Kg, preço superior em +6,0% face a abril de 2017. Comparativamente ao mês anterior não se registaram alterações.



Em abril, o preço spot médio do **petróleo (brent)** subiu +7,8% face ao mês anterior e +35,2% face ao mês homólogo, atingindo 71,63 dólares/barril. Em euros, o preço médio do petróleo corresponde a 58,35 euros (+8,3% face a março e +18,1% face a igual mês de 2017).

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em abril, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1.2276 USD/EUR, menos 0,5% que no mês anterior. Relativamente ao mês homólogo de 2017, o euro valorizou-se 14,5% face ao USD.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada no mês anterior, o euro valorizou-se face ao iene (+1,0%), ao franco suíço (+1,8%) e ao real do Brasil (+3,4%), e desvalorizou-se face à libra esterlina (-1,2%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2016	2017	Var. %	abr-17	abr-18	Var. %
EUR/USD	1,107	1,130	2,1%	1,072	1,228	14,5%
EUR/JPY	120,2	126,7	5,4%	118,3	132,2	11,7%
EUR/GBP	0,819	0,877	7,1%	0,848	0,872	2,8%
EUR/BRL	3,856	3,605	-6,5%	3,362	4,182	24,4%
EUR/CHF	1,090	1,112	2,0%	1,073	1,189	10,8%

Fonte: Banco de Portugal

Em abril, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de -0,1% e homóloga de +1,6%. Por sua vez, a taxa de câmbio efetiva nominal do euro registou uma variação mensal de -0,3% e homóloga de +6,1%.

FINANCIAMENTO

Crédito bancário

Em abril, comparativamente aos valores do mês anterior, **as taxas de juro médias da Euribor** mantiveram-se praticamente inalteradas, registando-se um ligeiro decréscimo, de -0,001 p.p., nos prazos 6 e 12 meses. A Euribor a 3 meses não sofreu alterações face ao mês anterior.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	abr 17	abr 18	Diferença
3 Meses	-0,265%	-0,329%	-0,064 p.p.	-0,330%	-0,328%	0,002 p.p.
6 Meses	-0,165%	-0,260%	-0,095 p.p.	-0,246%	-0,270%	-0,024 p.p.
12 Meses	-0,035%	-0,145%	-0,110 p.p.	-0,119%	-0,190%	-0,071 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em março, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** não registou alterações com significado. Comparativamente ao mês anterior, aumentou +0,01 p.p. nos saldos de empréstimos com prazos até 1 ano e diminuiu -0,04 p.p. e -0,02 p.p. nos saldos com prazo entre 1 a 5 anos e a mais de 5 anos, respetivamente.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	mar-17	mar-18	Diferença
Empréstimos até 1 ano	3,77%	3,21%	-0,56 p.p.	3,36%	2,77%	-0,59 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	3,48%	2,84%	-0,64 p.p.	3,02%	2,51%	-0,51 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,74%	2,57%	-0,17 p.p.	2,59%	2,47%	-0,12 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

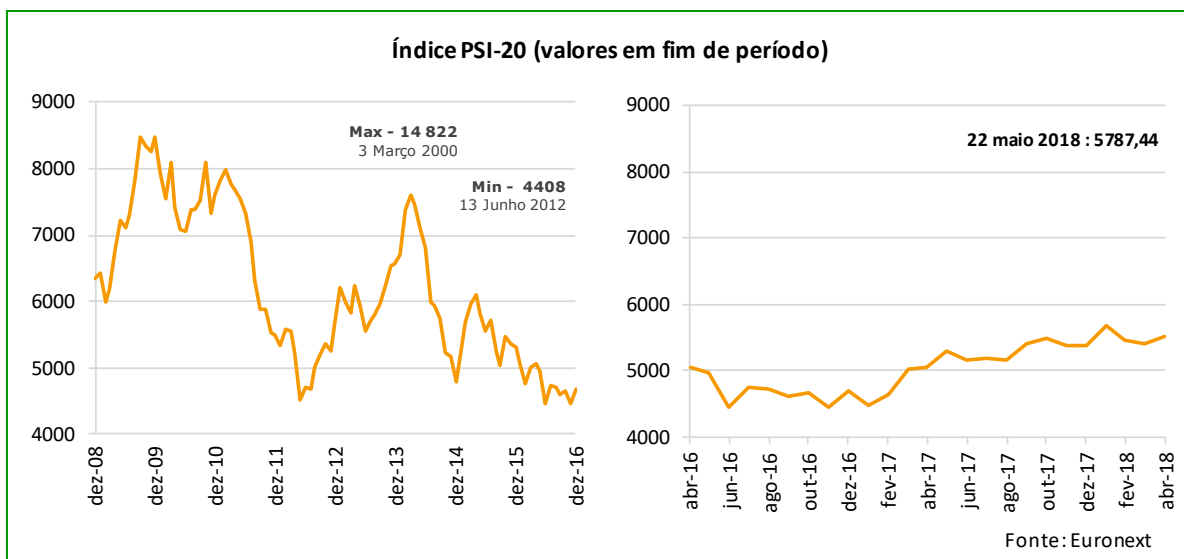
A **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** diminuiu de 2,51% em fevereiro para 2,41% em março. Nos novos empréstimos até um milhão de euros, a taxa diminuiu -0,11 p.p. e nos empréstimos superiores a 1 milhão de euros aumentou +0,09 p.p..

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2016	2017	Diferença	mar-17	mar-18	Diferença
Total	3,16%	2,73%	-0,43 p.p.	2,71%	2,41%	-0,30 p.p.
Até 1 milhão de euros	3,48%	3,10%	-0,38 p.p.	3,16%	2,80%	-0,36 p.p.
Acima de 1 milhão euros	2,68%	2,21%	-0,47 p.p.	2,04%	1,86%	-0,18 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

O índice **PSI-20** encerrou, em abril, nos 5512,29 pontos, mais 2,0% em relação ao mês anterior e mais 9,5% face a abril de 2017.



OUTROS INDICADORES

Estatísticas do Emprego

De acordo com as Estatísticas do **Inquérito ao Emprego**, no **1º trimestre de 2018**, a **população empregada**, estimada em 4 806,7 mil pessoas, terá aumentado +3,2% face ao 1º trimestre de 2017. Comparativamente ao 4º trimestre de 2017, a variação foi quase nula (+0,04%).

Estatísticas do Emprego - Principais Indicadores			
	1º T17	4º T17	1º T18
	Milhares de Pessoas		
População total	10 294	10 278	10 271
População ativa	5 182	5 227	5 217
População empregada	4 658	4 805	4 807
População desempregada	524	422	410
Taxa de Atividade (15 e mais anos)	58,5%	59,0%	58,9%
Taxa de emprego (15 e mais anos)	52,6%	54,3%	54,3%

Fonte: INE-Inquérito Emprego - 1º Trimestre 2018

No 1º trimestre de 2018, a população desempregada, estimada em cerca de 410 mil indivíduos, diminuiu 21,7% em relação a igual trimestre de 2017. Em relação ao trimestre anterior, a **população desempregada** reduziu-se em 2,8%.

A **taxa de desemprego** registada no 1º trimestre de 2018 foi de 7,9%, inferior em 0,2 p.p. ao trimestre anterior e em 2,2 p.p. face ao trimestre homólogo de 2017.

Taxas de Desemprego por Regiões NUTS II			
	1º T17	4º T17	1º T18
	%		
Portugal	10,1	8,1	7,9
Norte	10,9	9,3	8,1
Centro	8,1	5,9	6,3
Área Metropolitana de Lisboa	10,8	8,2	8,6
Alentejo	9,0	8,4	7,8
Algarve	10,6	7,3	7,6
R.A. Açores	9,3	8,3	8,9
R.A. Madeira	12,5	8,9	9,1

Fonte: INE - Inquérito ao Emprego - 1º Trimestre 2018

[Separata de Indicadores para Portugal](#)

[Separata de Indicadores para Área Euro](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 22 de maio de 2018)