



# ENVOLVENTE EMPRESARIAL

## SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – maio 2019 - 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        |

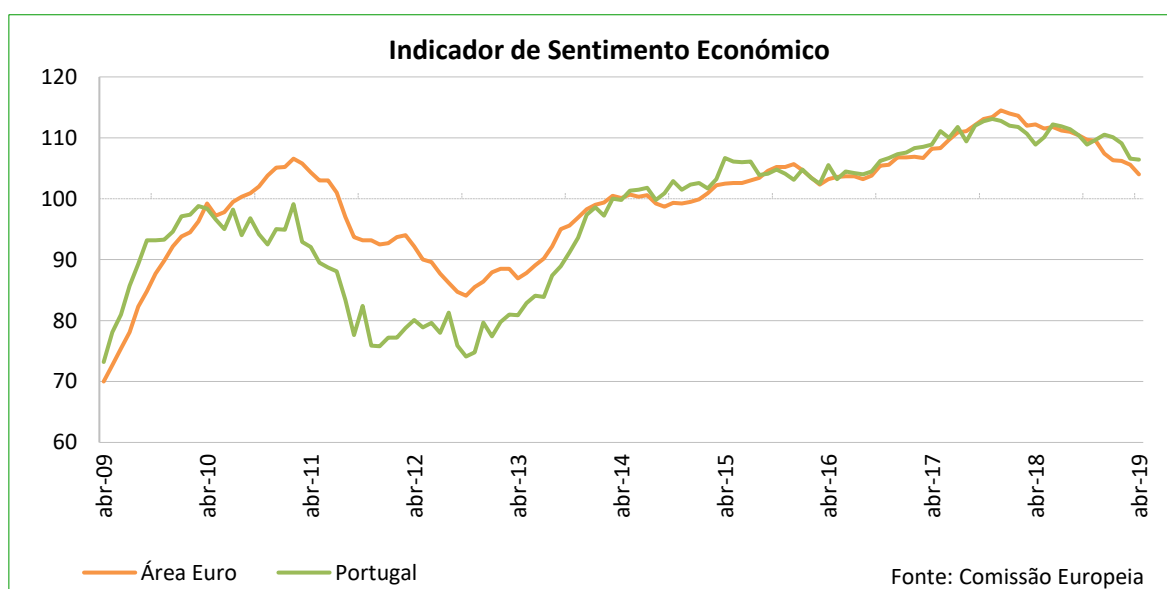
## EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

### Atividade global

Em abril, o **indicador de sentimento económico** desceu de forma significativa, quer na **Área Euro** (-1,6 pontos) quer na **União Europeia** (-1,5 pontos).

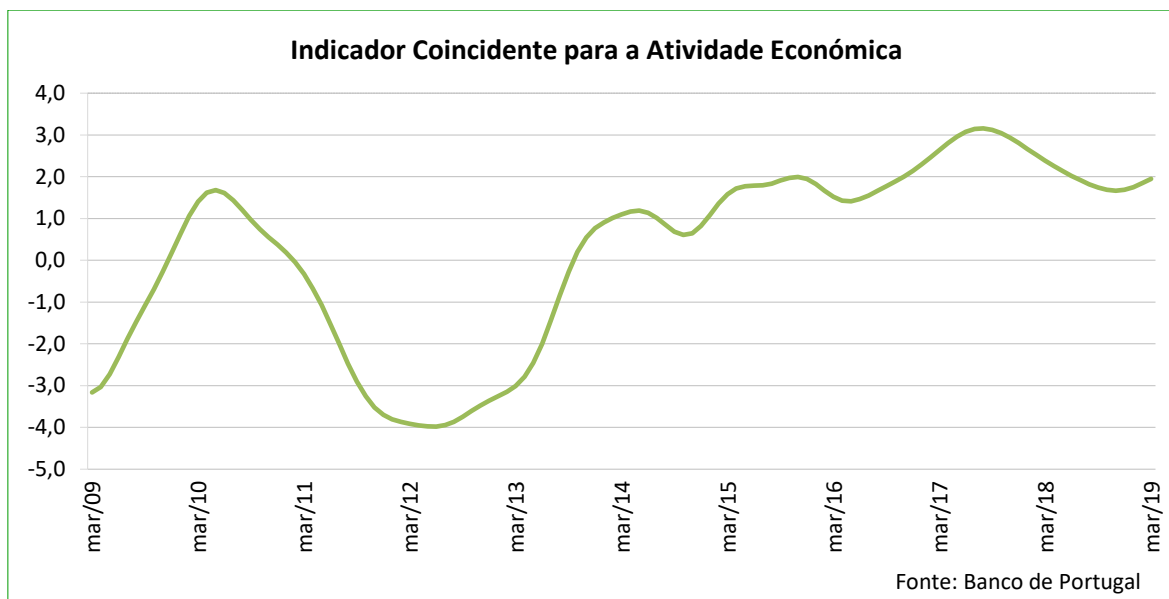
A deterioração do sentimento económico na Área Euro resultou, sobretudo, da queda de confiança na “indústria”, no “comércio a retalho” e, em menor grau, na “construção” e nos “consumidores”. A avaliação efetuada pelas empresas dos “serviços” manteve-se inalterada.

Entre as cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico desceu na França (-1,0 pontos), Itália (-1,0 pontos), Alemanha (-1,5 pontos) e Espanha (-2,6 pontos), e subiu na Holanda (+0,4 pontos).



Em Portugal, o indicador de sentimento económico manteve-se praticamente inalterado em abril (-0,2 pontos). Neste mês, apenas a avaliação efetuada pelas empresas da “indústria” foi menos favorável que a do mês anterior.

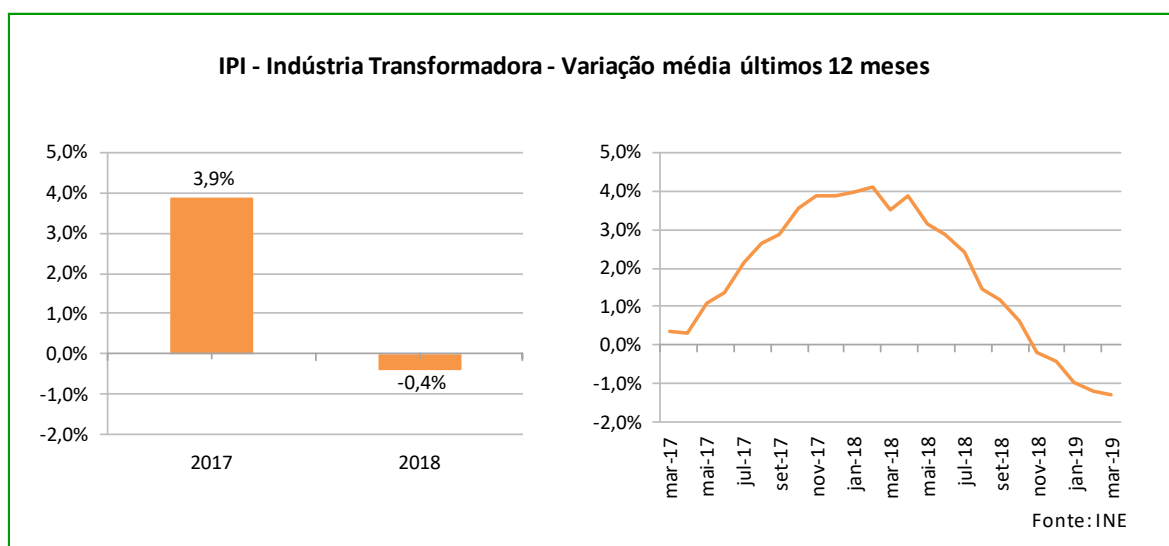
Em março, o **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) aumentou para +2,0% (+1,8% em fevereiro). O indicador similar para o **consumo privado** manteve-se em +2,0%.



## Atividade setorial

### - Produção

Em março, o **índice de produção industrial**<sup>1</sup> (IPI) registou uma variação homóloga de -7,6% (-2,1% em fevereiro). A redução verificada refletiu, em grande parte, a evolução do índice relativo ao agrupamento Energia (-29,2%). Na **indústria transformadora**, a variação homóloga foi de -1,9% (+0,4% no mês anterior).



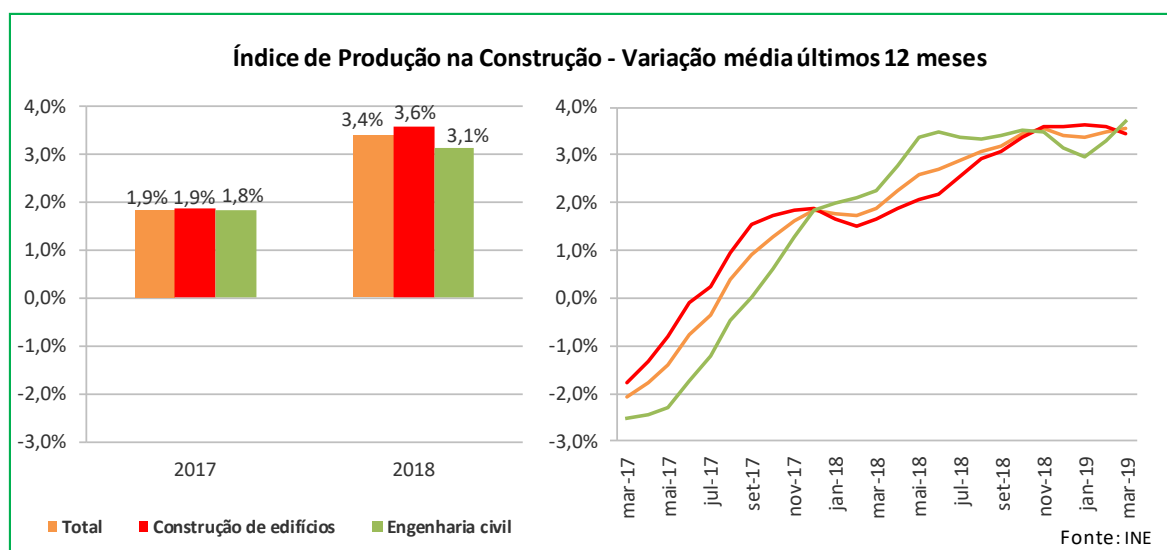
<sup>1</sup> Com a divulgação dos resultados relativos ao mês de março, o INE, além do procedimento habitual de revisão dos dois meses anteriores, procedeu à revisão, de frequência anual, dos valores de todos os meses de 2018.

Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IPI registou em fevereiro um valor de -1,5% (-0,7% no mês anterior).

| Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses |             |              |
|---|-------------|--------------|
|   | mar-18      | mar-19       |
| Bens de consumo   | 3,5%        | -1,5%        |
| Bens intermédios  | 2,6%        | -2,2%        |
| Bens de investimento  | 6,2%        | 4,4%         |
| Energia   | 3,5%        | -5,0%        |
| <b>Indústria transformadora</b>                                     | <b>3,5%</b> | <b>-1,3%</b> |
| Indústria   | 3,6%        | -1,5%        |

Fonte: INE

Em março, o **índice de produção na construção** aumentou +3,1% em termos homólogos (média móvel de 3 meses), valor superior ao registado no mês anterior em 0,8 p.p.. O segmento da “construção de edifícios” abrandou, de +1,7% em fevereiro para +1,6% em março, e o da “engenharia civil” acelerou, de +3,1% para +5,3%.



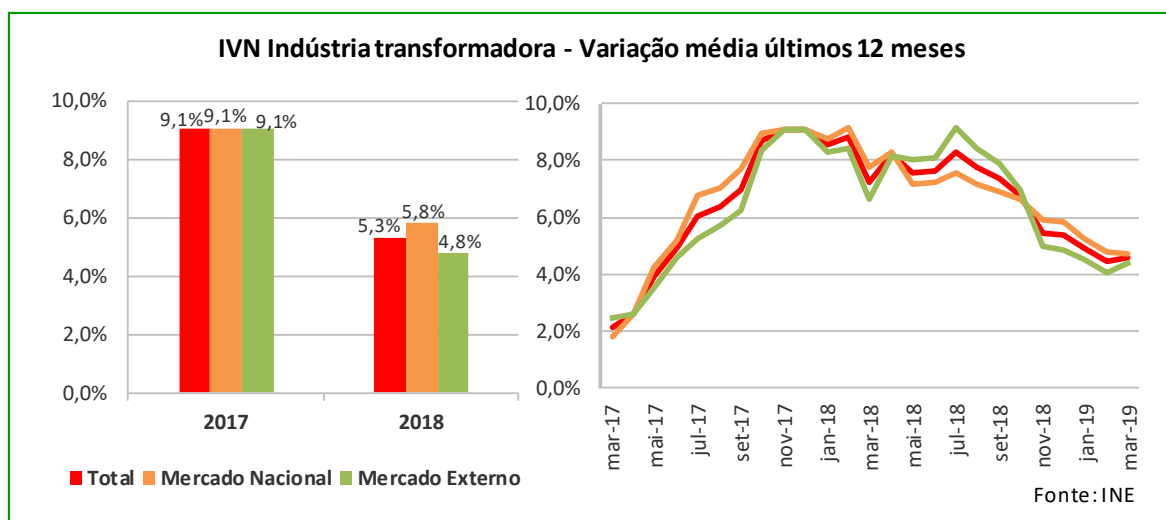
A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção foi de +3,6% (+3,5% na “construção de edifícios” e +3,7% na “engenharia civil”).

## - Volume de negócios

Em março, o **índice de volume de negócios**<sup>2</sup> (IVN) na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal de +0,3% (+2,2% em fevereiro), com o índice do **mercado nacional** a diminuir -1,3% e o índice relativo ao **mercado externo** a aumentar +2,0%. No total da **indústria**,

<sup>2</sup> Com a divulgação dos resultados relativos ao mês de março, o INE além do procedimento habitual de revisão dos dois meses anteriores procedeu à revisão, de frequência anual, dos valores de todos os meses de 2018.

o índice de volume de negócios registou uma quebra de -2,5% (-5,0% no mercado nacional; +1,0% no mercado externo).

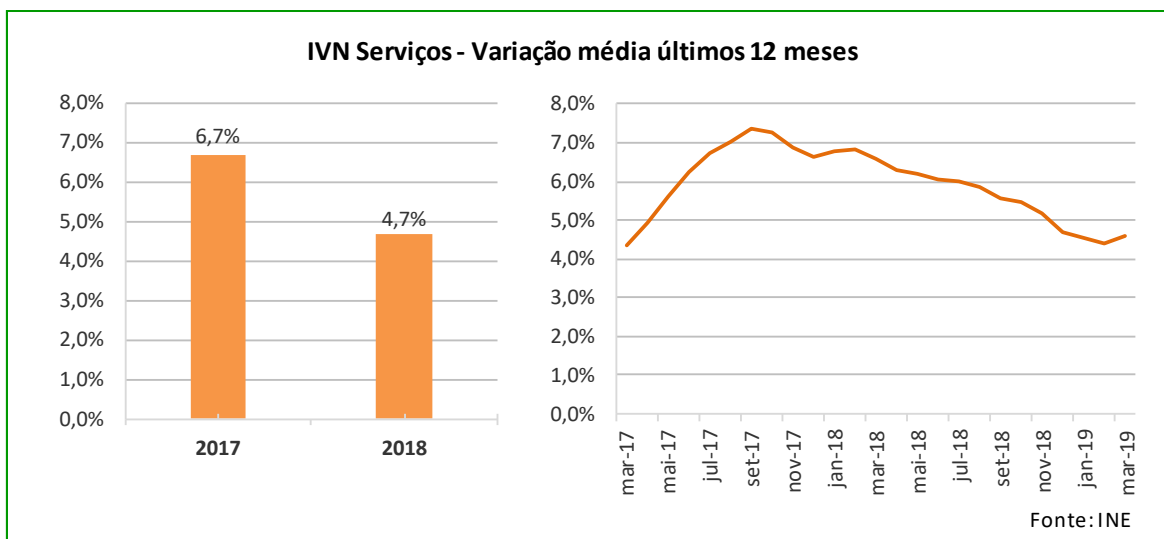


A variação média nos últimos 12 meses do IVN na **indústria transformadora** foi de +4,6% (+4,7% no mercado interno; +4,4% no mercado externo).

| IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses |             |                  |                 |
|---|-------------|------------------|-----------------|
|   |             | mar-19           |                 |
|   | Total       | Mercado nacional | Mercado externo |
| Bens de consumo                                 | 1,3%        | 2,3%             | -0,1%           |
| Bens intermédios                                | 3,6%        | 3,1%             | 4,2%            |
| Bens de investimento                            | 11,5%       | 9,7%             | 12,5%           |
| Energia   | 3,3%        | 4,1%             | -0,7%           |
| <b>Indústria Transformadora</b>                 | <b>4,6%</b> | <b>4,7%</b>      | <b>4,4%</b>     |
| Indústria                                       | 4,1%        | 3,8%             | 4,6%            |

Fonte: INE

Em março, o índice de volume de negócios nos **serviços** aumentou, em termos homólogos, +6,0%, taxa superior em +2,4 p.p. à observada em fevereiro. A secção com maior peso no índice, relativa ao “comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos”, cresceu +6,0%.



A variação média nos últimos 12 meses do IVN nos **serviços** foi de +4,6%, superior em 0,2 p.p. à registada em fevereiro.

**IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses**

|  | mar-18      | mar-19      |
|--|-------------|-------------|
| Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos | 6,3%        | 4,6%        |
| Transportes e armazenagem  | 7,9%        | 4,9%        |
| Alojamento, restauração e similares                                | 8,3%        | 3,9%        |
| Atividades de informação e de comunicação                          | 2,0%        | 3,8%        |
| Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares       | 5,2%        | 7,5%*       |
| Atividades administrativas e dos serviços de apoio                 | 9,3%        | 1,5%        |
| <b>Serviços</b>  | <b>6,6%</b> | <b>4,6%</b> |

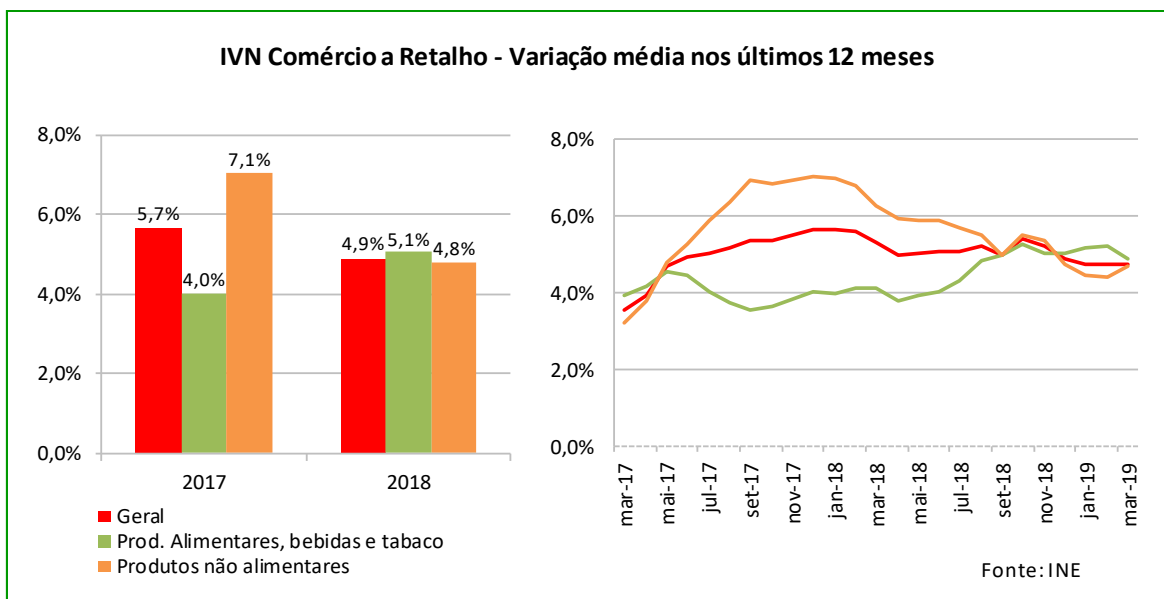
\* fevereiro

Fonte: INE

Em março, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho**<sup>3</sup> (preços correntes) teve uma variação homóloga de +4,6%, superior à registada no mês anterior (+4,3%). As variações das componentes “produtos alimentares, bebidas e tabaco” e “produtos não alimentares” foram, respetivamente, de +2,1% e + 6,6% (+4,6% e +4,0% em fevereiro).

A variação média nos últimos 12 meses do IVN do comércio a retalho (preços correntes) não sofreu alterações, mantendo-se em +4,8% (+4,9% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco”; +4,7% nos “produtos não alimentares”).

<sup>3</sup> Com a divulgação dos resultados relativos ao mês de março, o INE além do procedimento habitual de revisão dos dois meses anteriores procedeu à revisão, de frequência anual, dos valores de todos os meses de 2018.



## Comércio internacional

Nos primeiros três meses do ano, o valor total das **exportações de bens** atingiu cerca de 14,9 mil milhões de euros, mais 4,0% do que em igual período do ano anterior. As exportações de bens com destino a países da União Europeia (11,6 mil milhões de euros) terão crescido +5,2% enquanto as exportações com destino a países extra-UE (3,3 mil milhões de euros) terão diminuído -0,2%.

### Comércio Internacional - Exportação de bens

| NC    | Descrição                               | jan-mar 19       |            |                 |
|-------|---|------------------|------------|-----------------|
|       |   | milhões de euros | vh %       | Peso no total % |
| 87    | Automóveis e outros veículos terrestres | 2 443            | 21,6       | 16,4            |
| 85    | Máquinas e aparelhos elétricos          | 1 194            | -1,2       | 8,0             |
| 84    | Máquinas e aparelhos mecânicos          | 866              | -0,2       | 5,8             |
| 61+62 | Vestuário                               | 808              | -2,0       | 5,4             |
| 72+73 | Ferro fundido, ferro e aço e suas obras | 783              | 6,1        | 5,3             |
| 27    | Combustíveis e óleos minerais           | 770              | -19,8      | 5,2             |
| 39    | Plástico e suas obras                   | 750              | -2,9       | 5,0             |
| 94    | Móveis, anúncios, cartazes              | 501              | 1,2        | 3,4             |
| 48    | Papel e cartão, e suas obras            | 501              | 5,5        | 3,4             |
| 64    | Calçado                                 | 472              | -10,1      | 3,2             |
| 90    | Instrumentos e aparelhos de ótica       | 389              | 35,0       | 2,6             |
| 40    | Borracha e suas obras                   | 303              | -3,0       | 2,0             |
| 45    | Cortiça e suas obras                    | 272              | 1,8        | 1,8             |
| 29    | Produtos químicos orgânicos             | 263              | 50,9       | 1,8             |
| 22    | Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres | 251              | 3,4        | 1,7             |
|       | <b>Sub-total</b>                        | <b>10 567</b>    | <b>4,0</b> | <b>70,9</b>     |
|       | <b>Total</b>                            | <b>14 902</b>    | <b>4,0</b> | <b>100,0</b>    |

Fonte: INE

No período de janeiro a março, o valor das **importações** de **bens** foi de cerca de 20,3 mil milhões de euros, mais 13,4% do que em igual período de 2018. As importações de bens com origem em países da UE (15,5 mil milhões de euros) terão crescido +12,7% e as de países extra-UE (4,8 mil milhões de euros) +16,0%.

| <b>Comércio Internacional - Importação de bens</b> |   |                         |             |                        |
|--|---|-------------------------|-------------|------------------------|
| <b>jan-mar 19</b>                                  |   |                         |             |                        |
| <b>NC</b>  | <b>Descrição</b>                              | <b>milhões de euros</b> | <b>vh %</b> | <b>Peso no total %</b> |
| 87   | Automóveis e outros veículos terrestres       | 2 591                   | 9,3         | 12,8                   |
| 27   | Combustíveis e óleos minerais                 | 2 241                   | 5,0         | 11,1                   |
| 84   | Máquinas e aparelhos mecânicos                | 1 918                   | 19,8        | 9,5                    |
| 85   | Máquinas e aparelhos elétricos                | 1 729                   | 17,3        | 8,5                    |
| 72+73  | Ferro fundido, ferro e aço e suas obras       | 1 010                   | 10,8        | 5,0                    |
| 39   | Plástico e suas obras                         | 964                     | 8,6         | 4,8                    |
| 88   | Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes | 697                     | 242,4       | 3,4                    |
| 30   | Produtos farmacêuticos                        | 647                     | 7,2         | 3,2                    |
| 61+62  | Vestuário                                     | 582                     | 14,4        | 2,9                    |
| 29   | Produtos químicos orgânicos                   | 428                     | 39,7        | 2,1                    |
| 3  | Peixes, crustáceos e moluscos                 | 417                     | -3,2        | 2,1                    |
| 90   | Instrumentos e aparelhos de optica            | 414                     | 18,6        | 2,0                    |
| 38   | Produtos diversos das indústrias químicas     | 379                     | 23,3        | 1,9                    |
| 94   | Móveis, anúncios, cartazes                    | 308                     | 11,8        | 1,5                    |
| 48   | Papel e cartão e suas obras                   | 283                     | 3,6         | 1,5                    |
| 2  | Carne e miudezas, comestíveis                 | 279                     | 7,7         | 1,4                    |
|  | <b>Sub-total</b>                              | <b>14 888</b>           | <b>15,4</b> | <b>73,5</b>            |
|  | <b>Total</b>                                  | <b>20 252</b>           | <b>13,4</b> | <b>100,0</b>           |

Fonte: INE

O valor das **exportações** de **serviços**, no período de janeiro a março, atingiu 6,5 mil milhões de euros, mais 6,4% do que em igual período homólogo de 2018.

| <b>Comércio Internacional - Exportação de Serviços</b> |                         |             |                        |
|--|-------------------------|-------------|------------------------|
| <b>jan-mar 19</b>                                      |                         |             |                        |
|  | <b>milhões de euros</b> | <b>vh %</b> | <b>Peso no total %</b> |
| "Processing"; Manutenção e Reparação                   | 217                     | 5,3         | 3,3                    |
| Transportes  | 1 663                   | 0,2         | 25,5                   |
| Viagens e Turismo                                      | 2 733                   | 5,3         | 41,9                   |
| Outros serviços fornecidos pelas empresas              | 1 835                   | 15,4        | 28,1                   |
| Outros   | 81                      | -1,2        | 1,2                    |
| <b>Total</b>   | <b>6 529</b>            | <b>6,4</b>  | <b>100</b>             |

Fonte: Banco de Portugal



Nos três primeiros meses de 2019, comparativamente ao período homólogo do ano anterior, as **importações de serviços** aumentaram +10,2%, atingindo cerca de 3,9 mil milhões.

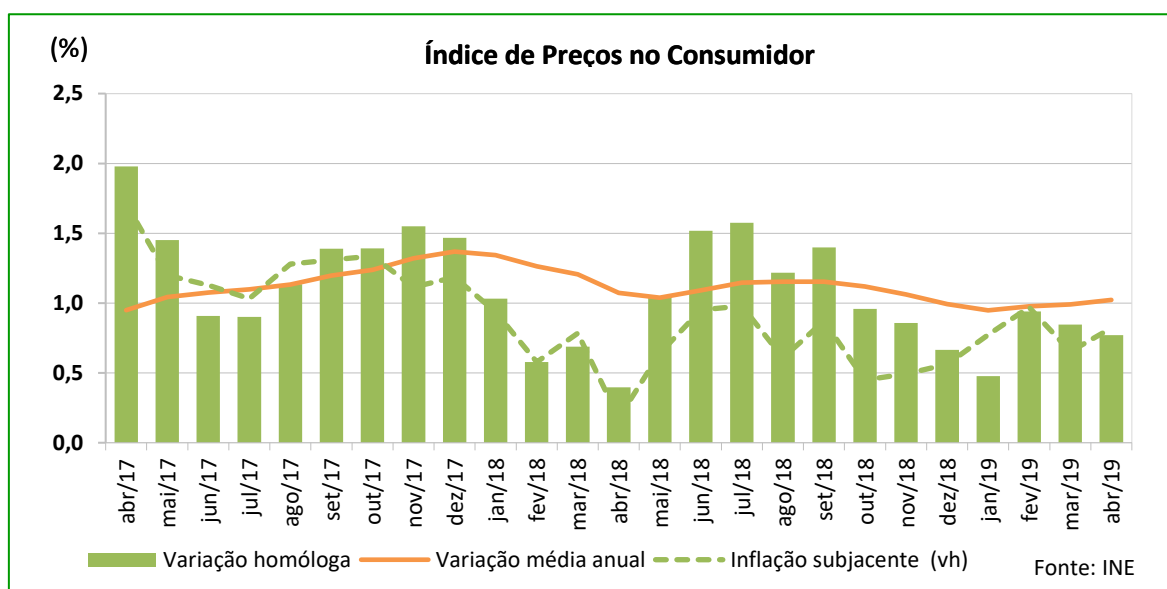
| Comércio Internacional - Importação de Serviços |                  |             |                    |
|---|------------------|-------------|--------------------|
| jan-mar 19                                      |                  |             |                    |
|   | milhões de euros | vh<br>%     | Peso no total<br>% |
| "Processing"; Manutenção e Reparação            | 130              | 46,1        | 3,3                |
| Transportes                                     | 955              | 9,5         | 24,3               |
| Viagens e Turismo                               | 1 112            | 9,8         | 28,3               |
| Outros serviços fornecidos pelas empresas       | 1 650            | 8,3         | 42,0               |
| Outros  | 86               | 17,8        | 2,2                |
| <b>Total</b>                                    | <b>3 933</b>     | <b>10,2</b> | <b>100</b>         |

Fonte: Banco de Portugal

## PREÇOS

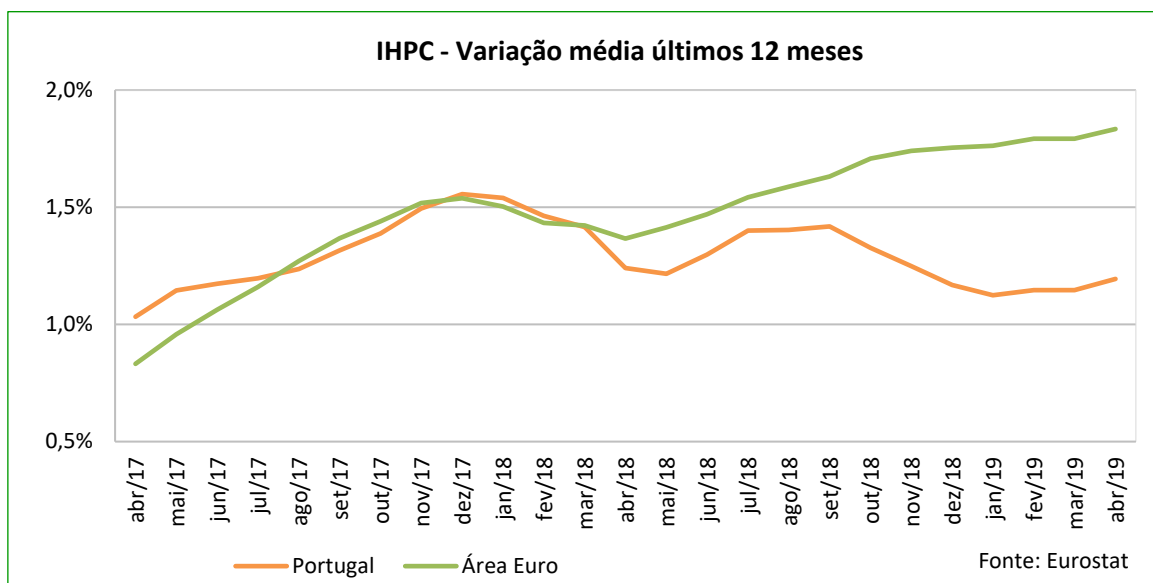
### No consumidor

Em abril, a variação homóloga do índice de preços no consumidor (IPC) manteve-se em +0,8%. A variação mensal foi de +0,6% (+0,7% em abril de 2018; +1,8% em março de 2019). A variação média dos últimos doze meses foi de +1,0%, taxa idêntica à registada no mês anterior.



O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de +0,8% (+0,7% em março).

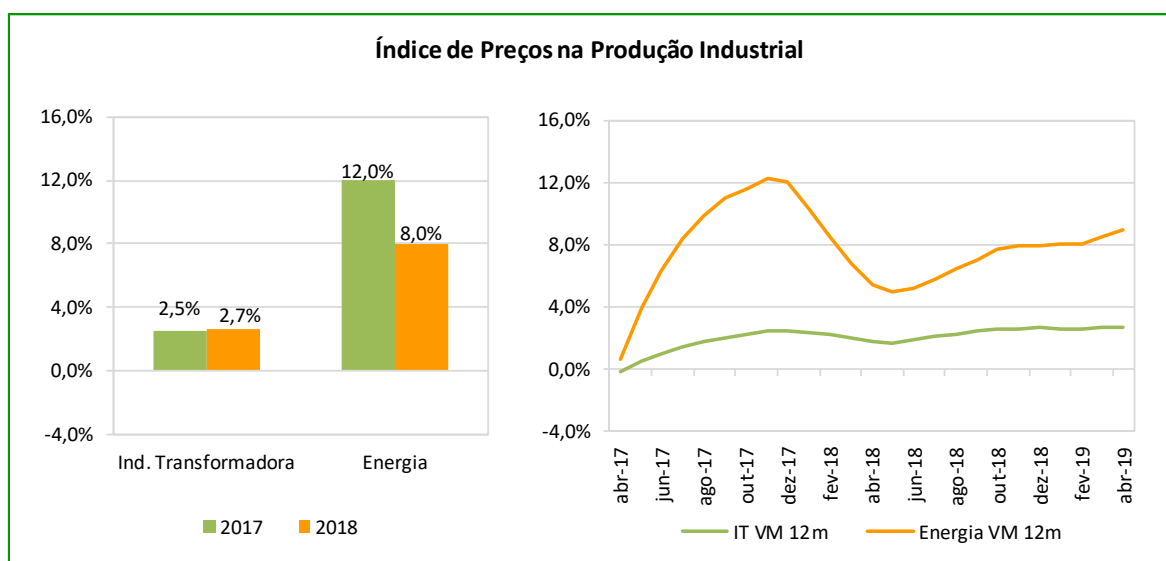
Em abril, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) registou em Portugal, uma variação homóloga mensal de +0,9% (+0,1% nos **bens**; +2,0% nos **serviços**). Na **Área Euro**, esta variação subiu para +1,7% (+1,5% nos bens; +1,9% nos serviços).



A variação média dos últimos doze meses do IHPC aumentou em Portugal para +1,2% (+1,1% em março) e manteve-se na Área Euro em +1,8%.

## Na produção industrial

Em abril, o **índice de preços na produção industrial** apresentou uma taxa de variação homóloga de +1,9%, superior em +0,3 p.p. à de março. O aumento verificado foi particularmente influenciado pelo agrupamento de energia, que passou de uma variação homóloga de +4,5% em março para +6,9% em abril.



Na indústria transformadora, a variação homóloga do índice de produção foi de +1,9%, inferior em 0,1 p.p. à registada no mês anterior.

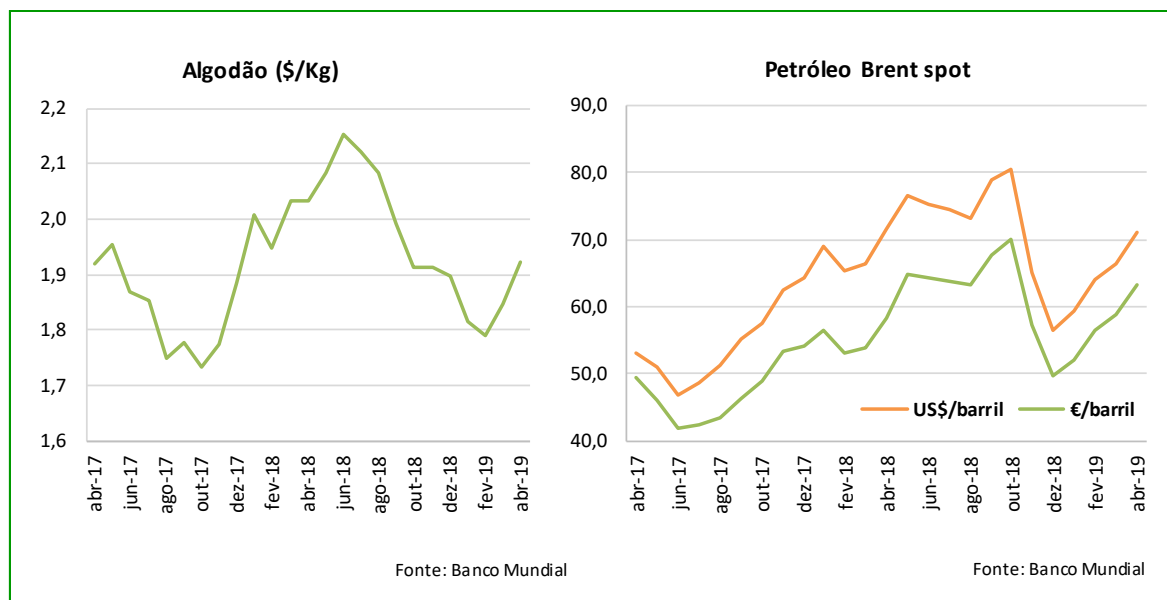
A variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial manteve-se em +2,7%.

| Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses |             |             |
|---|-------------|-------------|
|   | abr-18      | abr-19      |
| Bens de consumo   | 0,4%        | 0,1%        |
| Bens intermédios  | 2,6%        | 2,4%        |
| Bens de investimento  | 0,4%        | 0,3%        |
| Energia   | 5,4%        | 9,0%        |
| <b>Indústria Transformadora</b>   | <b>1,8%</b> | <b>2,7%</b> |
| Indústria   | 2,2%        | 2,7%        |

Fonte: INE

## Das matérias-primas

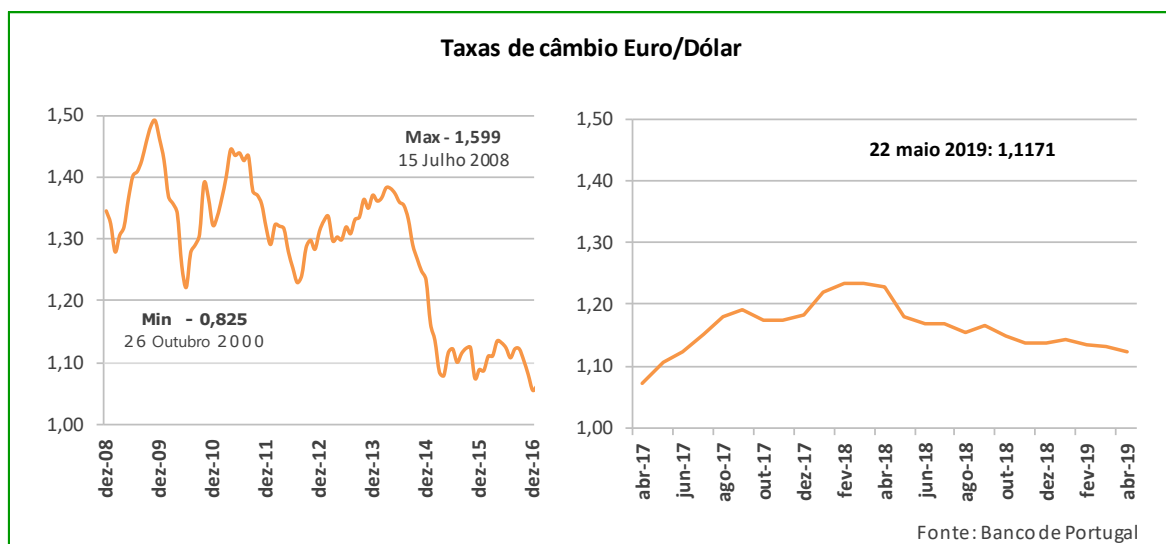
Em abril, o preço médio do **algodão** aumentou para 1,92 \$/Kg (+4,1% que o preço verificado em março). Comparativamente a abril de 2018, o preço desceu -5,4%.



Em abril, o preço médio (*spot*) do **petróleo** atingiu 71,20 dólares/barril, preço superior em +7,2% face a março. Face a igual mês de 2018 (altura em que registava um valor de 71,63 dólares/barril), o preço não sofreu alterações com significado. Em euros, o preço médio do petróleo correspondeu a 63,36 euros, valor superior em +7,8% face a março e em +8,6% face ao mês homólogo de 2018.

## EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em abril, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,1238 USD/EUR, inferior em 0,6% à registada em março. Comparativamente a igual mês de 2018, o euro depreciou-se em 8,5% face ao USD.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em março, o euro depreciou-se face à **libra esterlina** (-1,2%), ao **franco suíço** (-4,8%) e ao **iene** (-5,1%), e apreciou-se face ao **real** do Brasil (+4,6%).

| Taxas de câmbio do euro |             |       |        |              |        |        |
|-------------------------|-------------|-------|--------|--------------|--------|--------|
|                         | Média Anual |       |        | Média Mensal |        |        |
|                         | 2017        | 2018  | Var. % | abr-18       | abr-19 | Var. % |
| EUR/USD                 | 1,130       | 1,181 | 4,5%   | 1,228        | 1,124  | -8,5%  |
| EUR/JPY                 | 126,7       | 130,4 | 2,9%   | 132,2        | 125,4  | -5,1%  |
| EUR/GBP                 | 0,877       | 0,885 | 0,9%   | 0,872        | 0,862  | -1,2%  |
| EUR/BRL                 | 3,605       | 4,309 | 19,5%  | 4,182        | 4,374  | 4,6%   |
| EUR/CHF                 | 1,112       | 1,155 | 3,9%   | 1,189        | 1,132  | -4,8%  |

Fonte: Banco de Portugal

Em abril, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** não registou alterações face ao mês anterior. Em termos homólogos, a variação foi de -0,7%. A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** apresentou uma variação mensal de -0,2% e homóloga de -2,8%.

## Crédito bancário

Em abril, comparativamente aos valores de março, as taxas de juro médias da **Euribor** desceram em todos os prazos (-0,001 p.p. nos prazos 3 e 6 meses; -0,003 p.p. no prazo de 12 meses).

| Euribor  |             |         |             |              |         |            |
|----------|-------------|---------|-------------|--------------|---------|------------|
|          | Média anual |         |             | Média mensal |         |            |
|          | 2017        | 2018    | Diferença   | abr 18       | abr 19  | Diferença  |
| 3 Meses  | -0,329%     | -0,322% | 0,007 p.p.  | -0,328%      | -0,310% | 0,018 p.p. |
| 6 Meses  | -0,260%     | -0,266% | -0,006 p.p. | -0,270%      | -0,231% | 0,039 p.p. |
| 12 Meses | -0,145%     | -0,173% | -0,028 p.p. | -0,190%      | -0,112% | 0,078 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

Em abril, comparativamente ao mês anterior, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** não sofreu alterações com significado. As variações foram de -0,04 p.p. nos empréstimos com prazo até 1 ano e de -0,01 p.p. nos empréstimos a mais de 5 anos. A taxa de juro média nos empréstimos com prazo entre 1 a 5 anos passou de 2,30% para 2,31%.

| Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos |             |       |            |              |        |            |
|--|-------------|-------|------------|--------------|--------|------------|
|  | Média anual |       |            | Média mensal |        |            |
|  | 2017        | 2018  | Diferença  | mar-18       | mar-19 | Diferença  |
| Empréstimos até 1 ano  | 3,21%       | 2,80% | -0,41 p.p. | 2,77%        | 2,72%  | -0,05 p.p. |
| Empréstimos entre 1 e 5 anos   | 2,84%       | 2,45% | -0,39 p.p. | 2,51%        | 2,31%  | -0,20 p.p. |
| Empréstimos a mais de 5 anos   | 2,57%       | 2,45% | -0,12 p.p. | 2,49%        | 2,35%  | -0,14 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

A **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras**<sup>4</sup> desceu de 2,42% em março para 2,30% em abril. A descida foi mais acentuada no escalão de empréstimos acima de 1 milhão de euros (de 1,92% para 1,78%) do que no escalão até um milhão de euros (de 2,71% para 2,63%).

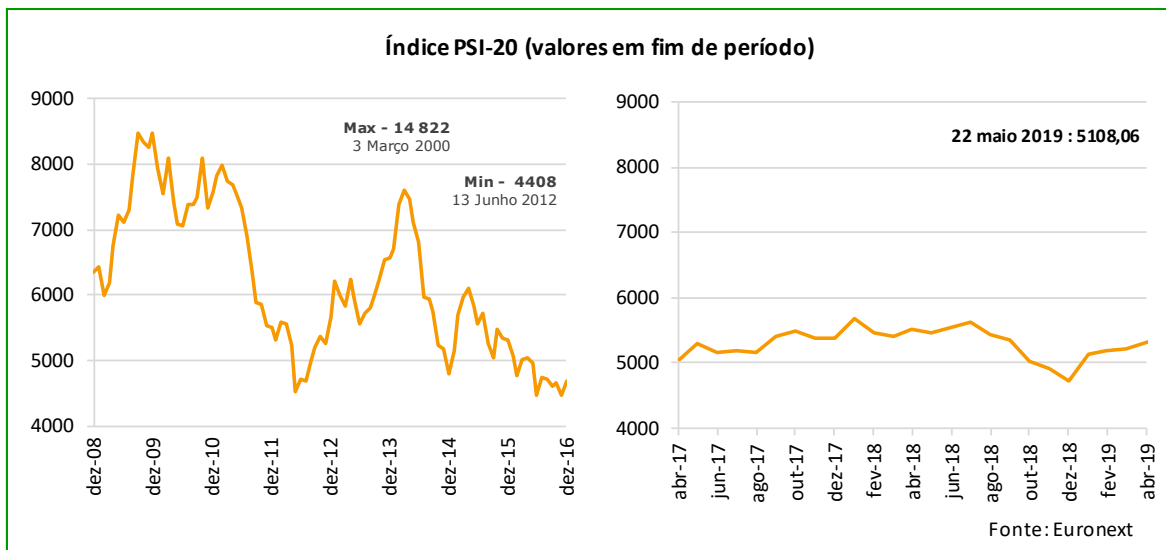
| Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos |             |       |            |              |        |            |
|---|-------------|-------|------------|--------------|--------|------------|
|   | Média anual |       |            | Média mensal |        |            |
|   | 2017        | 2018  | Diferença  | mar-18       | mar-19 | Diferença  |
| Total   | 2,73%       | 2,41% | -0,32 p.p. | 2,41%        | 2,30%  | -0,11 p.p. |
| Até 1 milhão de euros   | 3,10%       | 2,78% | -0,32 p.p. | 2,80%        | 2,63%  | -0,17 p.p. |
| Acima de 1 milhão euros   | 2,21%       | 1,90% | -0,31 p.p. | 1,86%        | 1,78%  | -0,08 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

<sup>4</sup> Foi, entretanto, confirmado que os dados relativos às taxas de juro das novas operações de empréstimos, disponibilizados na Envolvente Empresarial do mês anterior, estavam corretos.

## Mercado de capitais

Em abril, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.390,56 pontos, mais 3,5% que em março, mas menos 2,2% 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 22 de maio de 2019)