



SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – março 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

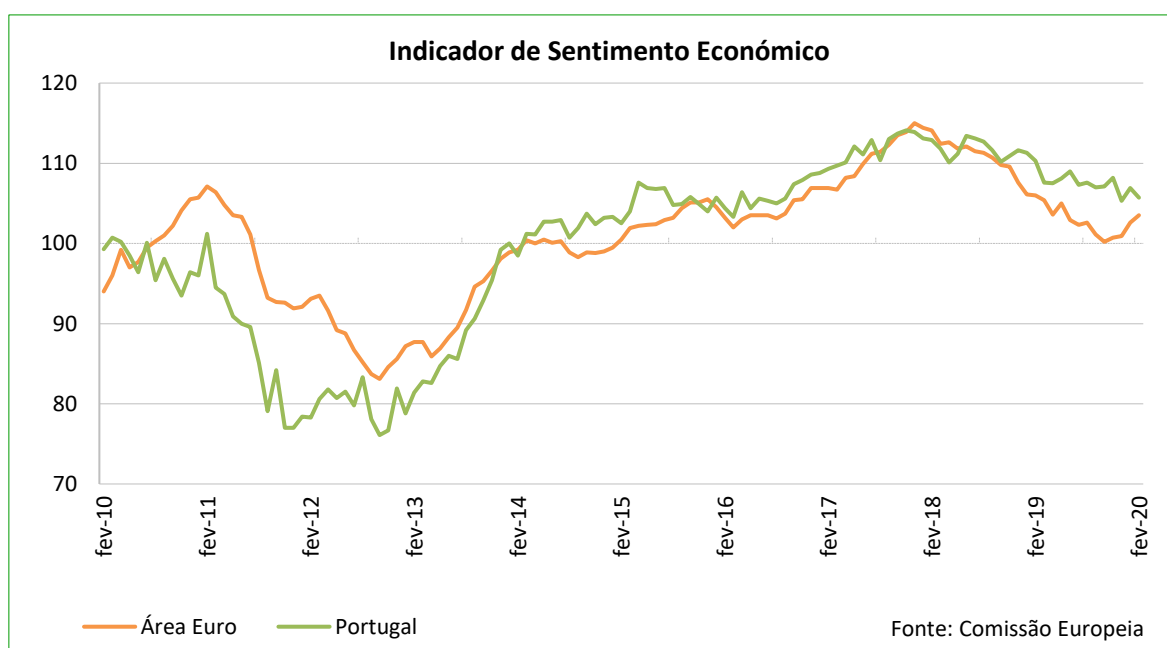
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em 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.

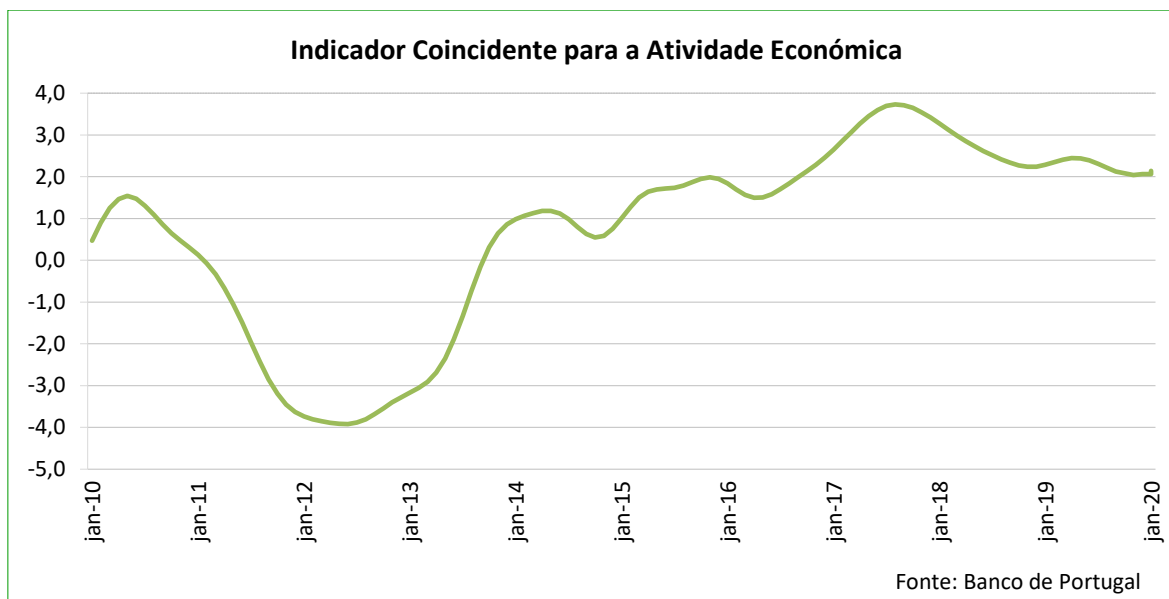
Para a avaliação do sentimento económico na AE contribuiu a apreciação mais favorável dos “consumidores” e das empresas da “indústria”, dos “serviços” e da “construção”.

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”.

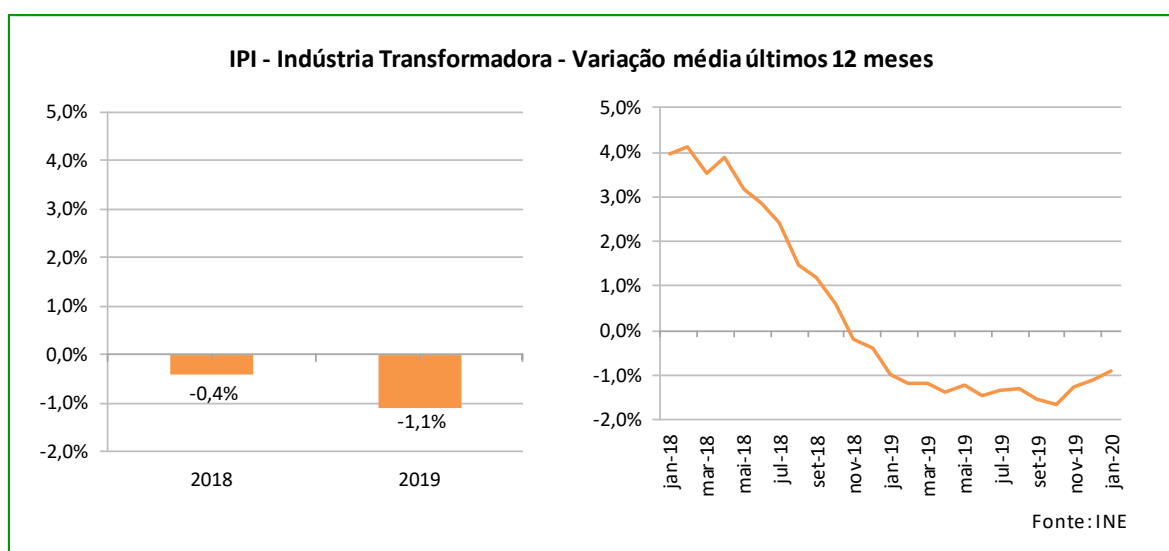
Em janeiro, o **indicador coincidente** para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) não registou alterações, mantendo-se em +2,1%. No mesmo mês, o indicador similar para o **consumo privado** manteve-se em +2,7%.



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).



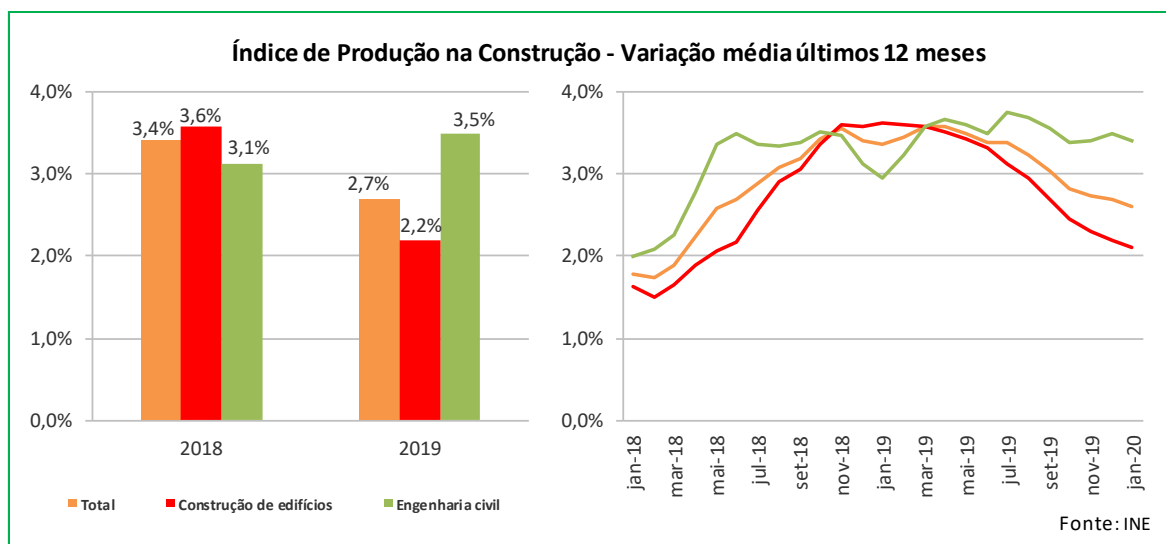
A variação média nos últimos 12 meses do IPI foi de -2,1% (-0,9% na indústria transformadora).

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%
Indústria transformadora	-1,0%	-0,9%
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”.

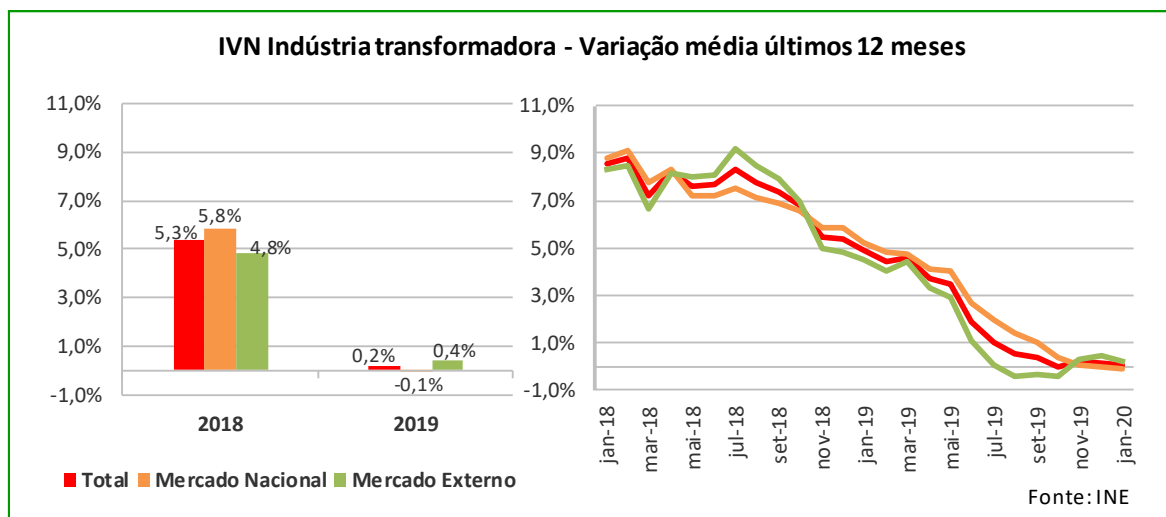


A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção situou-se em +2,6%, com um crescimento mais significativo na “engenharia civil” (+3,4%) do que na “construção de edifícios” (+2,1%).

- 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%.

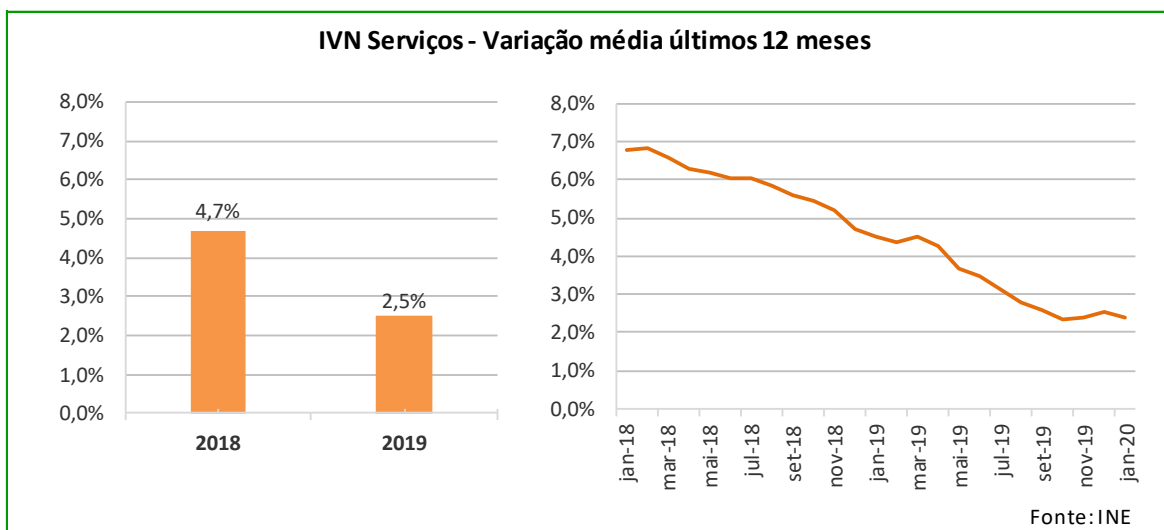


Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN na **indústria transformadora** registou uma variação de +0,1% (-0,1 % no mercado interno; +0,2% no mercado externo).

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%
Indústria Transformadora	0,1%	-0,1%	0,2%
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).

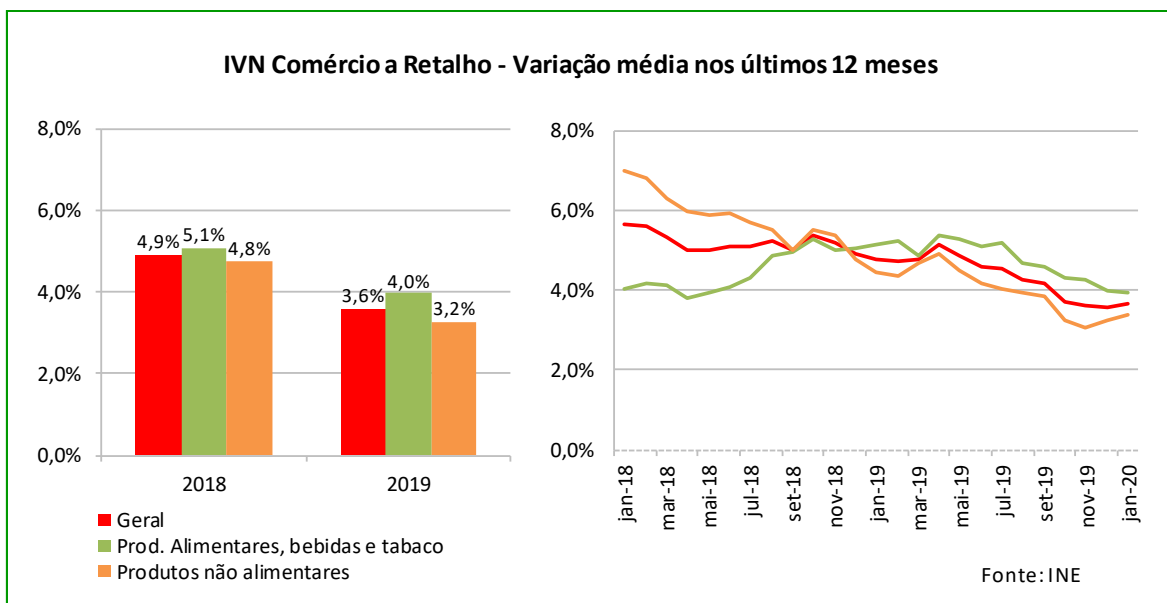
IVN Serviços - Variação média anual

	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%
Serviços	4,5%	2,4%

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	milhões de euros	jan-20	
			vh	Peso no total
			%	%
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
	Sub-total	3 740	5,5	72,2
	Total	5 180	4,2	100,0

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%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
		jan-20		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
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
	Sub-total	4 014	-5,1	59,7
	Total	6 719	-1,9	100,0

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.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
	jan-20		
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"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
Total	2 386	3,6	100

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.

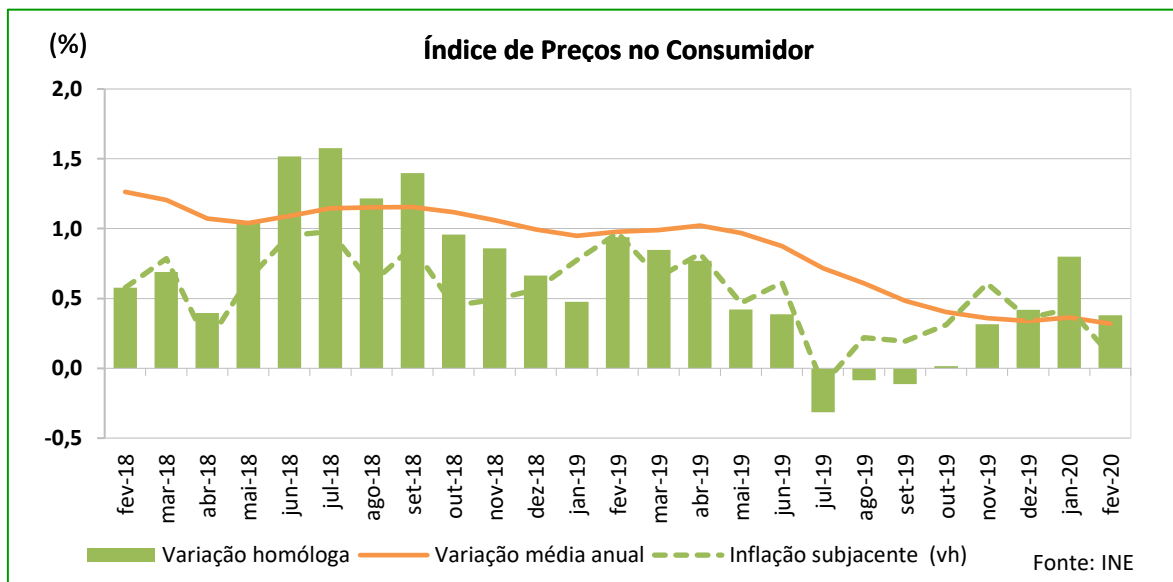
Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-20			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	58	48,7	4,0
Transportes	375	3,9	26,0
Viagens e Turismo	306	9,9	21,2
Outros serviços fornecidos pelas empresas	670	-6,4	46,4
Outros	34	30,8	2,4
Total	1 443	1,6	100

Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

No consumidor

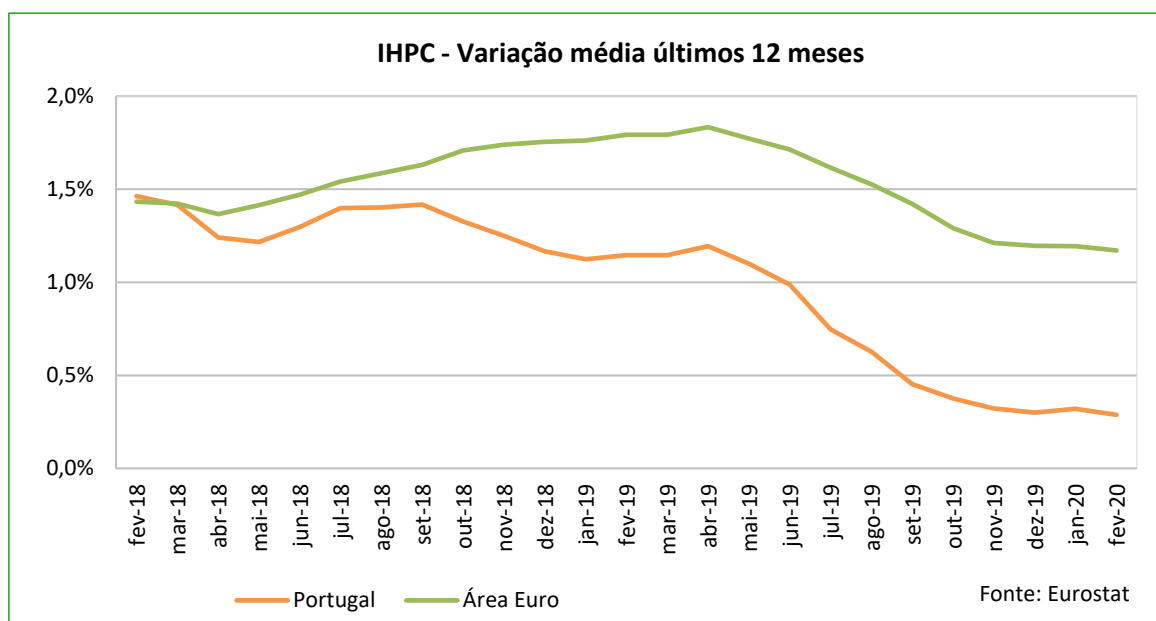
Em fevereiro, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de +0,4%, taxa inferior em +0,4 p.p. à registada no mês anterior. A variação mensal do IPC foi -0,6% (-0,8% no mês precedente e -0,2% em fevereiro de 2019).



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).

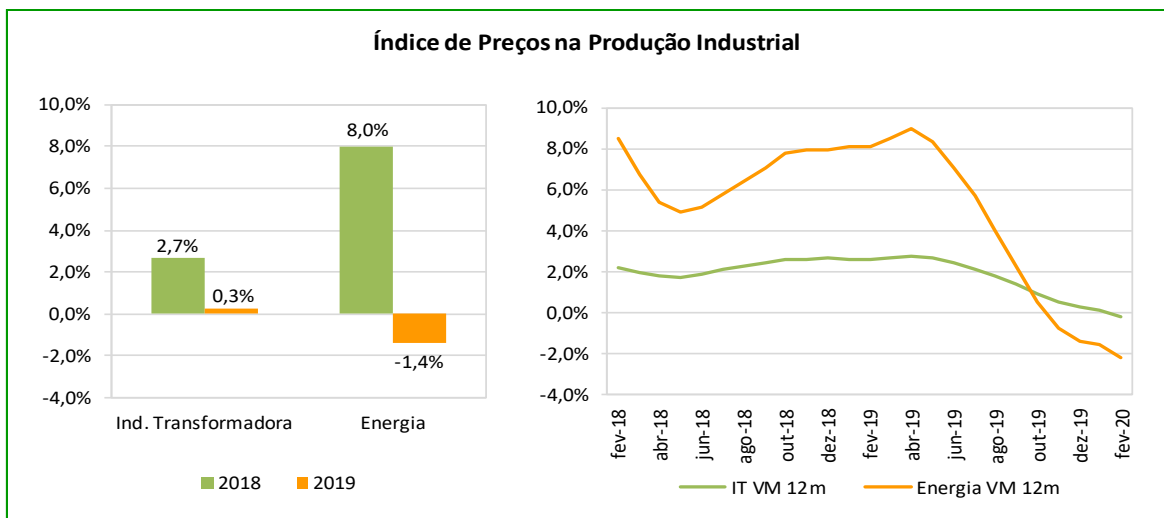
Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) registou, em fevereiro, uma variação homóloga mensal de +0,5%, taxa inferior em -0,3 p.p. à do mês anterior. A variação de preços foi de +1,4% nos **serviços** e de -0,2% nos **bens**. Na **Área Euro**, a variação homóloga foi de +1,2%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



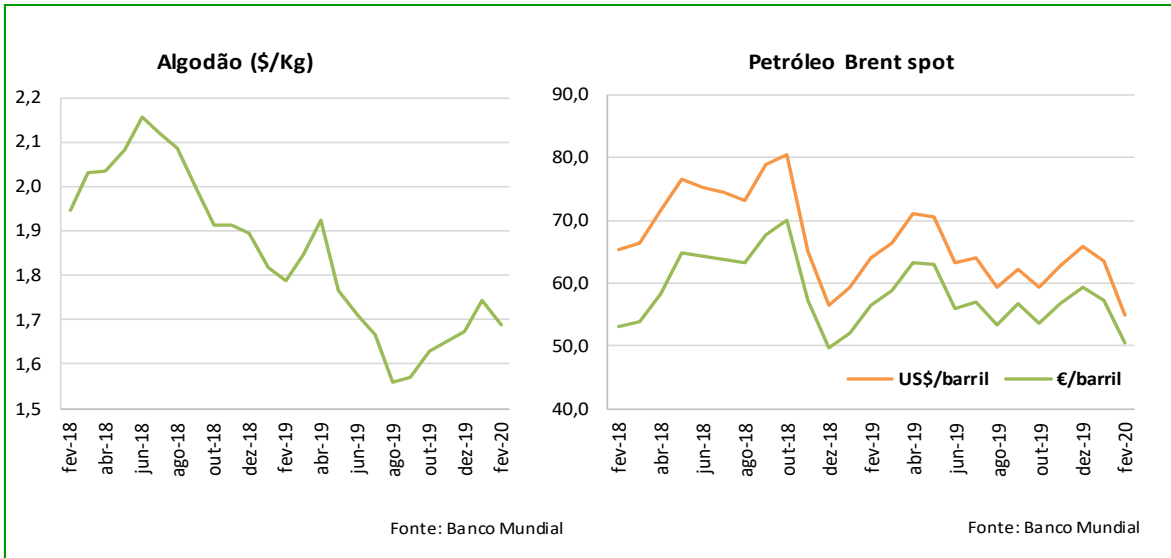
Em fevereiro, a variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial foi de -0,9% (-0,6% em janeiro).

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%
Indústria Transformadora	2,6%	-0,2%
Indústria	2,6%	-0,9%

Fonte: INE

Das matérias-primas

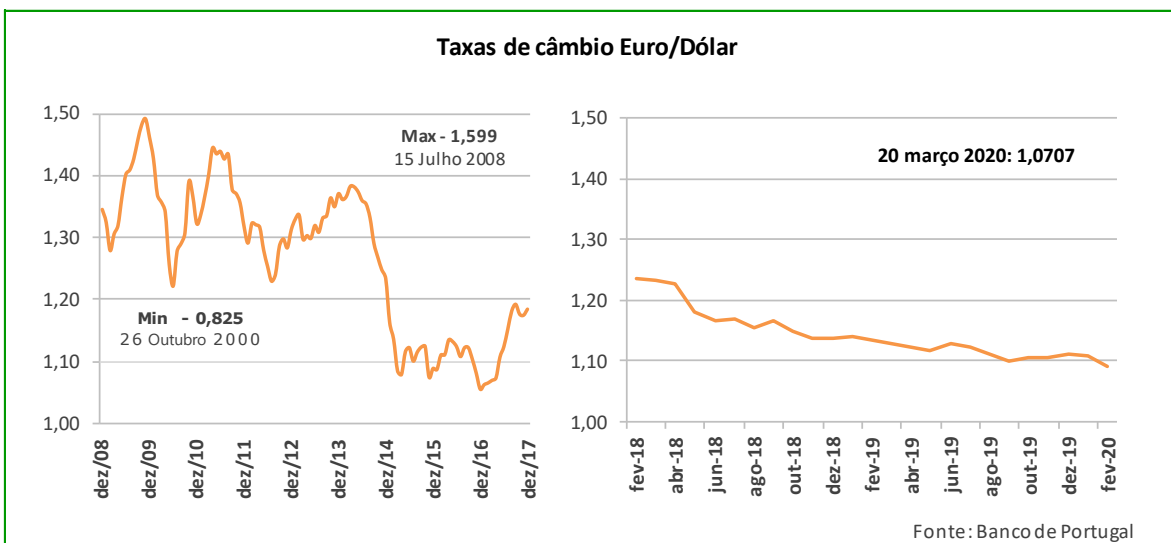
Em fevereiro, o preço médio do **algodão** foi de 1,69\$/Kg, preço inferior em 3,2% face a janeiro e em 5,6% face ao mês homólogo de 2019.



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%.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	jan 19	jan 20	Diferença
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

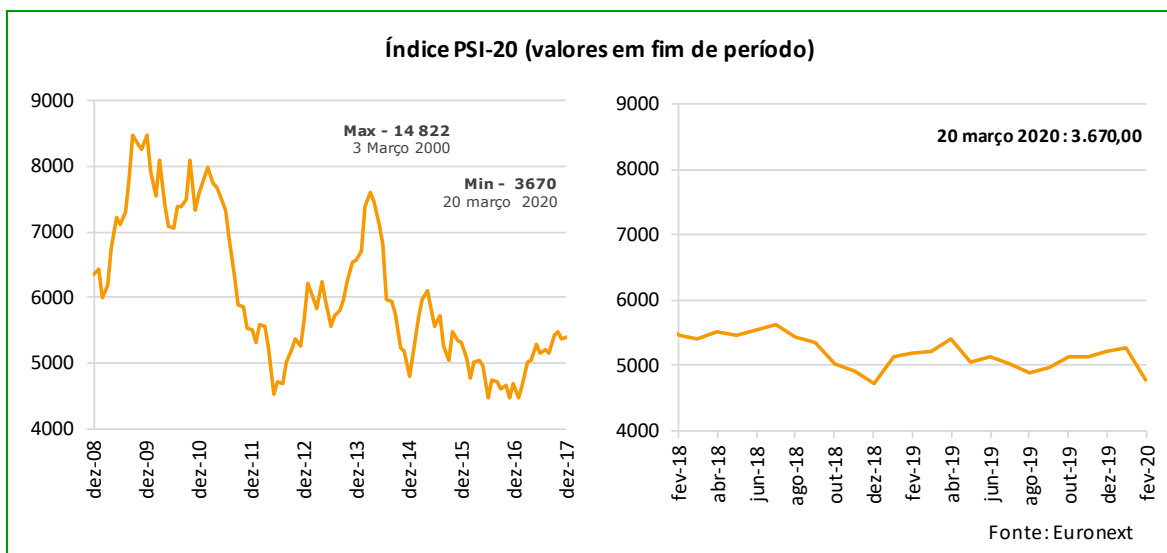
Em janeiro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 2,30% (2,12% em dezembro). A taxa média subiu de 2,42% para 2,59% no escalão de empréstimos inferior a 1 milhão de euros, de 1,85% para 1,88%, no escalão de empréstimos acima de 1 milhão de euros.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	jan 19	jan 20	Diferença
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)