



# ENVOLVENTE EMPRESARIAL

## SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – maio 2020 - Newsletter

### ÍNDICE

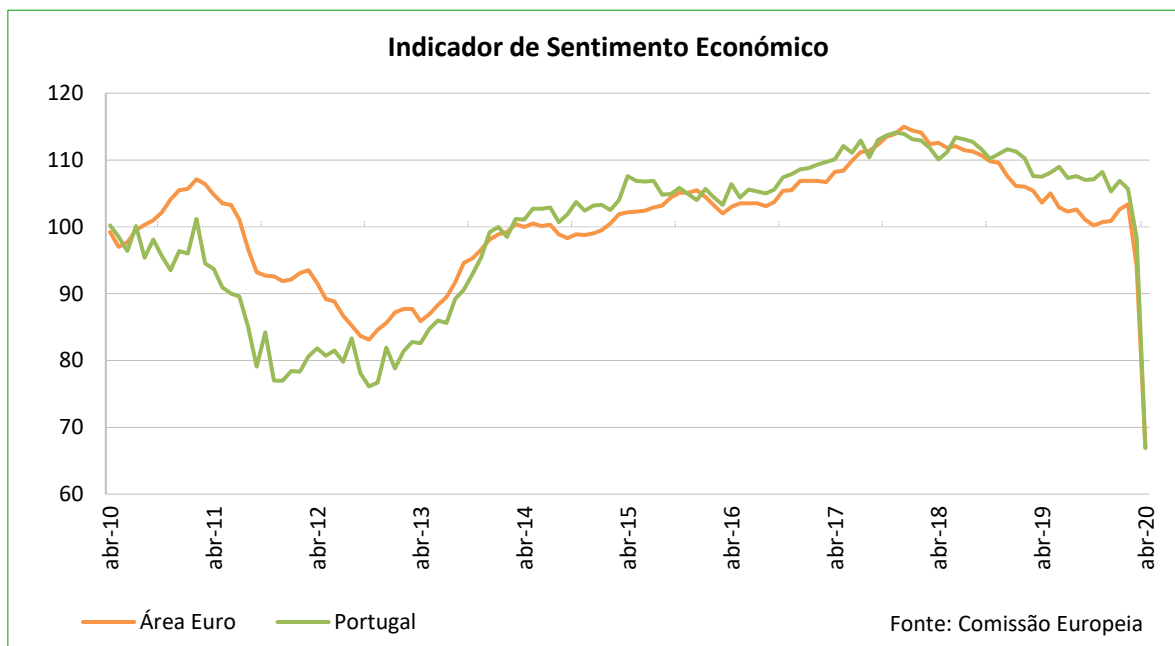
---

ÍNDICE.....	1
<b>EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA.....</b>	<b>2</b>
Atividade global.....	2
Atividade setorial .....	3
- Produção .....	3
- Volume de negócios.....	5
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** colapsou, quer na **Área Euro (AE)**, quer na **União Europeia (UE)**, com variações, respectivamente, de -27,2 pontos e de -28,8 pontos. A queda verificada foi a mais abrupta desde que há registos (1985), com valores muito próximos dos registados na grande recessão de 2009.



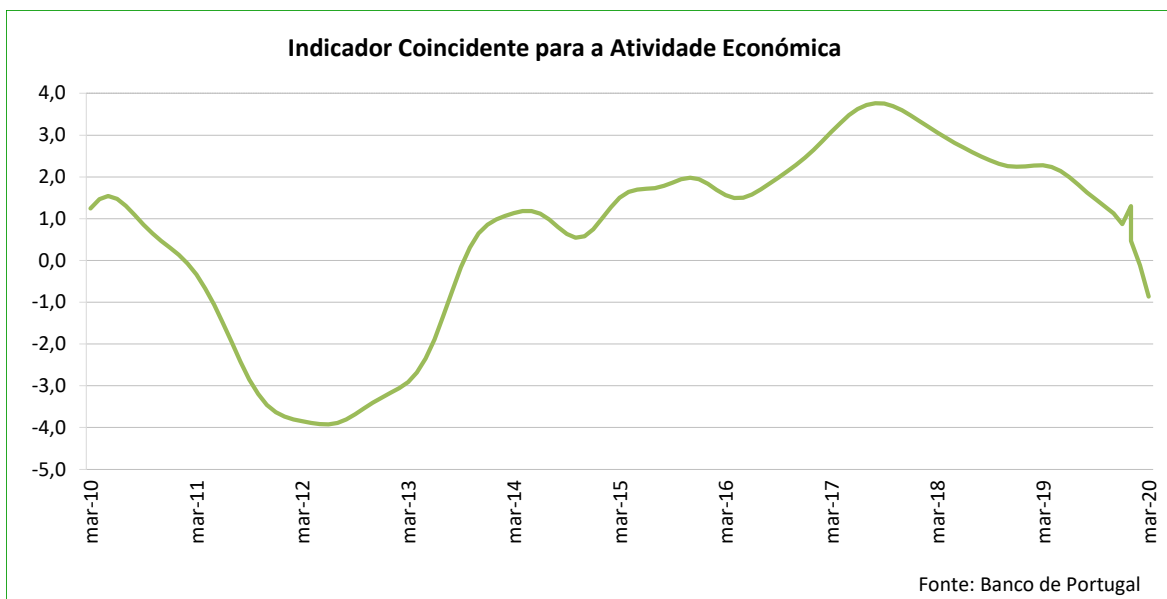
Na **área do euro (AE)**, o colapso do indicador de sentimento económico resultou de uma fortíssima quebra de confiança entre os “consumidores” e em todos os setores de atividade. A descida foi particularmente forte nos “serviços” e no “comércio a retalho”.

Entre as **maiores economias** da AE, o indicador de sentimento económico colapsou na Holanda (-32,6 pontos), em Espanha (-26,0 pontos), na Alemanha (-19,9 pontos) e em França (-16,3 pontos). Não foi disponibilizada informação para Itália por impossibilidade de recolha de dados devido às medidas de confinamento aí impostas.

Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** de abril também registou uma fortíssima quebra (-31,5 pontos), em resultado da avaliação muito desfavorável dos “consumidores” e das empresas de todos os setores de atividade.

Em março, o **indicador coincidente** para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) apresenta uma redução acentuada, de -0,1% para -0,9%, refletindo já

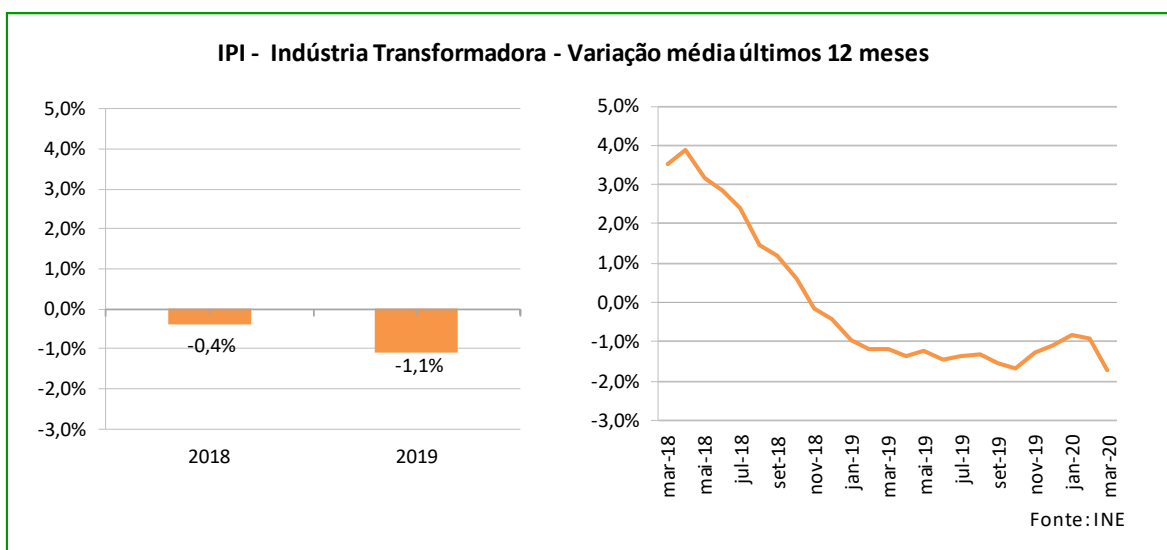
parcialmente o impacto da crise pandémica. No mesmo mês, o indicador similar para o **consumo privado** desceu de -0,2% para -1,5%.



## Atividade setorial

### - Produção

Em março, a variação homóloga do **índice de produção industrial (IPI)** foi de -7,2% (+0,9% no mês anterior). Na indústria transformadora, esta variação situou-se em -10,5% (-0,8% em fevereiro).

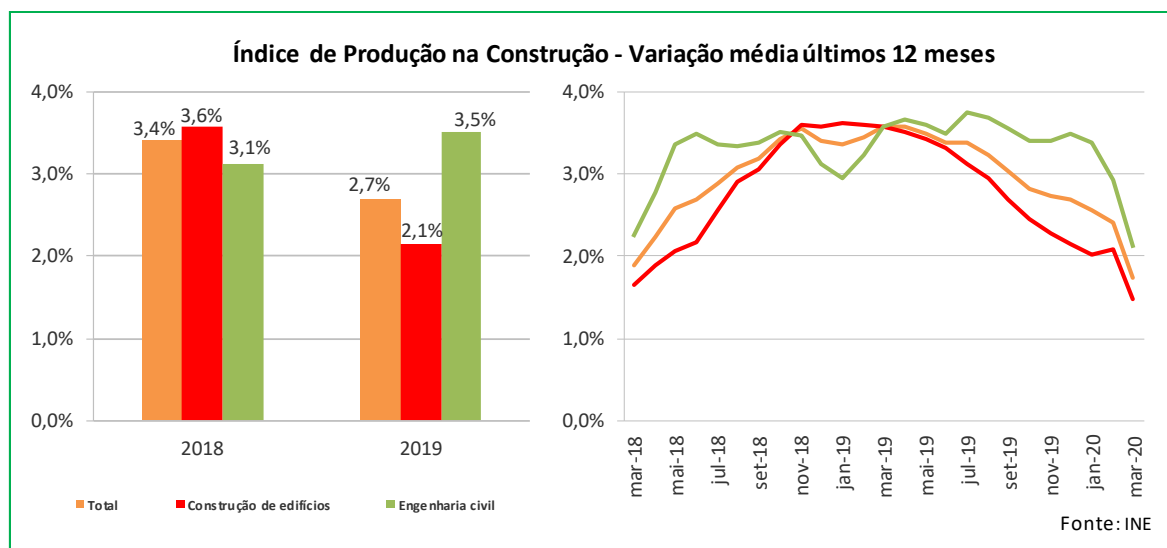


A variação média nos últimos 12 meses do IPI foi de -1,8% em março (-1,7% na indústria transformadora).

Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses		
	mar-19	mar-20
Bens de consumo	-1,0%	-2,1%
Bens intermédios	-2,1%	-1,6%
Bens de investimento	4,5%	-0,6%
Energia	-5,0%	-2,0%
<b>Indústria transformadora</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Indústria</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-1,8%</b>

Fonte: INE

Em março, o **índice de produção na construção** registou uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de -0,6% (+0,9% em fevereiro). Os segmentos “construção de edifícios” e “engenharia civil” tiveram ambos quebras de 0,6%, após subidas de +1,0% e +0,9%, respetivamente, no mês anterior.

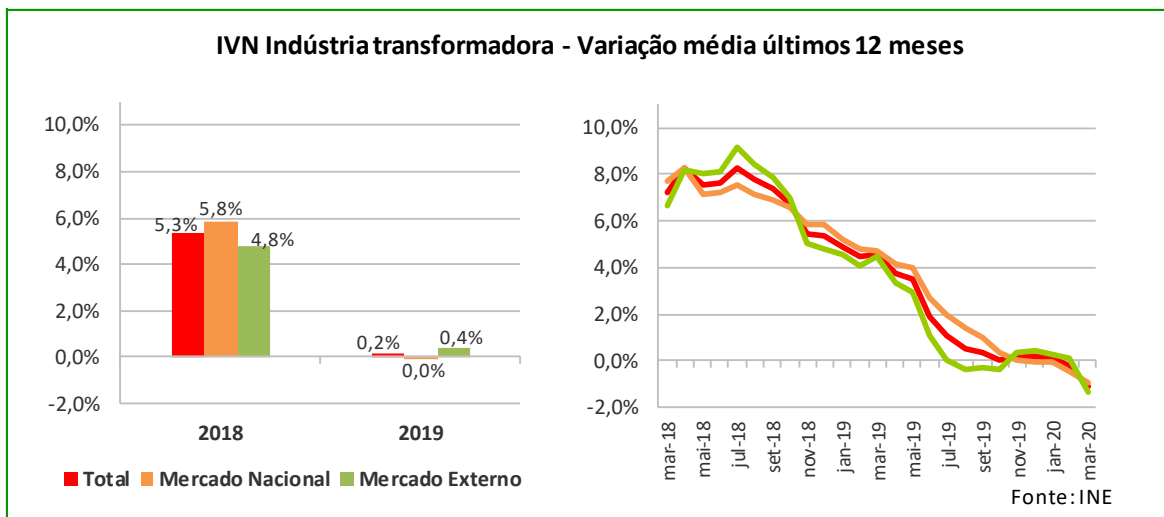


A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção passou de +2,4% para +1,7%. O abrandamento foi de +2,1% para +1,5% na “engenharia civil” e de +2,9% para +2,1% na “construção de edifícios”.

## - Volume de negócios

Em março, o índice de volume de negócios (IVN) na indústria transformadora reduziu-se significativamente, registando uma variação homóloga -10,3%. Esta redução foi mais significativa no mercado externo (-14,0%) que no mercado nacional (-6,7%).

No total da indústria, a variação homóloga foi de -8,7% (-2,7% no mês anterior). O índice relativo ao mercado nacional diminuiu -5,0% e o do mercado externo -13,7%.

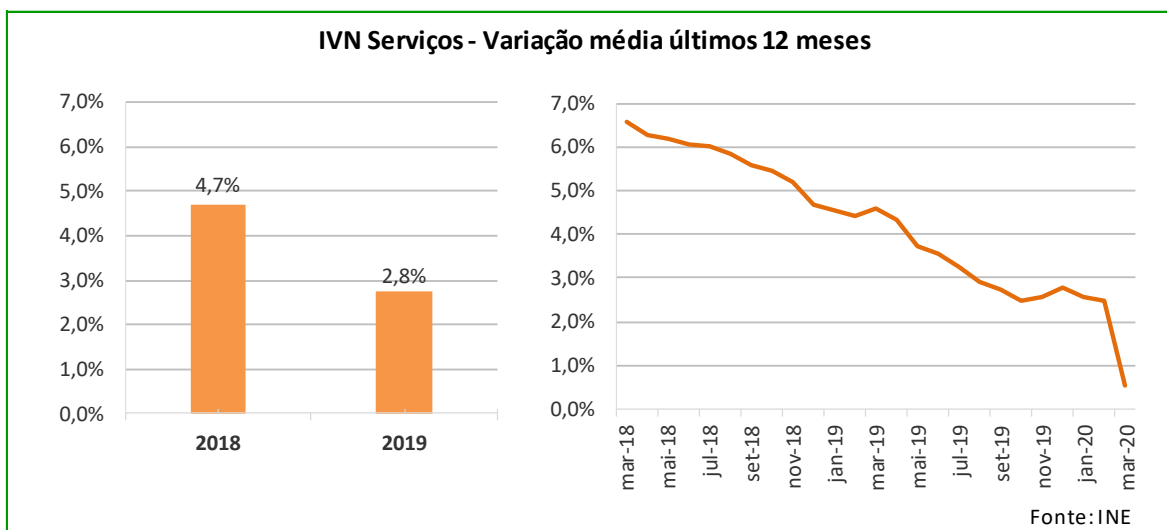


Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN na indústria transformadora registou um decréscimo de -1,1% em março (-0,2% em fevereiro).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
	mar-20		
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	0,9%	0,8%	1,0%
Bens intermédios	-3,3%	-1,7%	-5,2%
Bens de investimento	-0,8%	-1,8%	-0,3%
Energia	-3,3%	-1,4%	-13,9%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-1,3%</b>
Indústria	-1,8%	-0,9%	-3,0%

Fonte: INE

Em março, o índice de volume de negócios nos serviços (excluindo comércio a retalho) registou uma quebra muito significativa, de -17,0% face a igual mês de 2019. Todas as secções apresentaram variações negativas, relevando-se nas três secções com maior peso no índice, quebras de -14,4% no “comércio por grosso; comércio e reparação de veículos e motociclos”, de -49,1% no “alojamento, restauração e similares” e de -17,6% nos “transportes e armazenagem”.



Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN nos **serviços** ainda apresenta uma variação positiva de +0,6% (+2,5% em fevereiro).

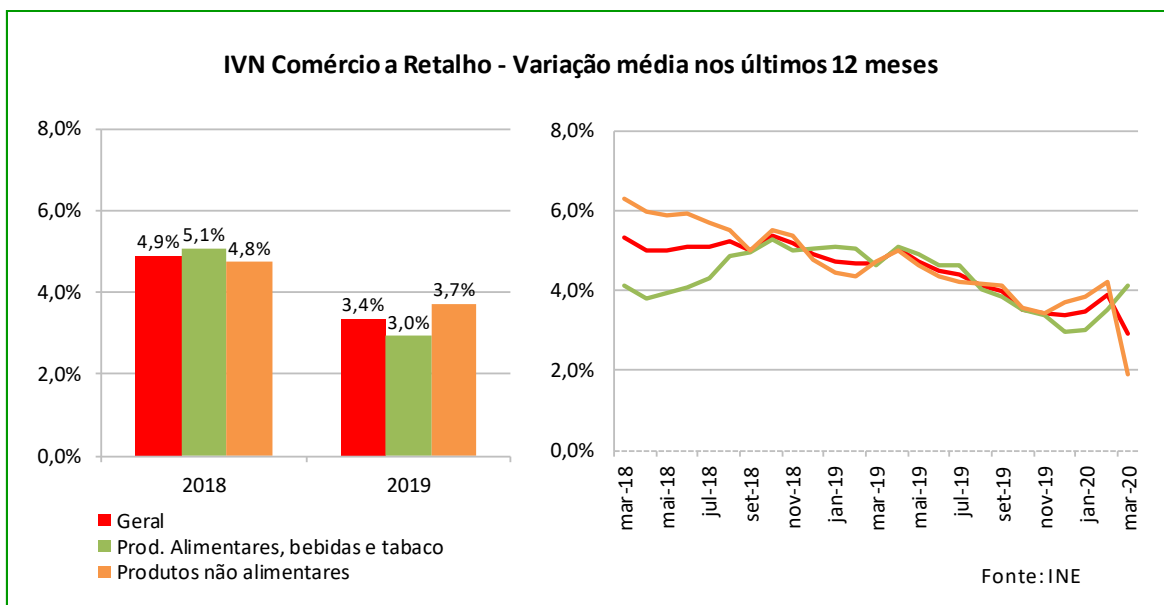
**IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses**

	mar-19	mar-20
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	4,6%	-0,5%
Transportes e armazenagem	5,0%	3,9%
Alojamento, restauração e similares	4,1%	-0,6%
Atividades de informação e de comunicação	3,4%	1,6%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	8,3%	2,2%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	1,3%	1,1%
<b>Serviços</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,6%</b>

Fonte: INE

Em março, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) decresceu de forma bastante significativa, registando uma variação homóloga de -7,2% (+8,8% no mês anterior). Para a evolução do índice agregado contribuíram de forma distinta os seus dois agrupamentos, os “produtos não alimentares”, com uma quebra de -19,6%, e os “produtos alimentares” com um aumento de +8,8%.

A variação média nos últimos 12 meses do IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) passou de +3,9% em fevereiro para +2,9% em março.



## Comércio internacional

No período janeiro-março de 2020, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 14,6 mil milhões de euros, menos 3,0% do que em igual período de 2019. As exportações de bens com destino a países da **UE** (10,4 mil milhões de euros) terão decrescido -3,6% e as dirigidas a países **extra-UE** (4,2 mil milhões de euros) -1,0%.

Comércio Internacional - Exportação de bens			
jan-mar 20			
NC	Descrição	milhões de euros	Peso no total
		vh	%
		%	%
87	Automóveis e outros veículos terrestres	2 148	14,7
85	Máquinas e aparelhos elétricos	1 173	8,1
27	Combustíveis e óleos minerais	977	6,7
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	910	6,2
61+62	Vestuário	752	5,2
39	Plástico e suas obras	734	5,0
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	680	4,7
48	Papel e cartão, e suas obras	494	3,4
94	Móveis, anúncios, cartazes	465	3,2
64	Calçado	444	3,0
40	Borracha e suas obras	297	2,0
45	Cortiça e suas obras	274	1,9
30	Produtos farmacêuticos	261	1,8
22	Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres	252	1,7
	<b>Sub-total</b>	<b>9 861</b>	<b>67,7</b>
	<b>Total</b>	<b>14 568</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

Nos três primeiros meses de 2020, o valor das **importações de bens** foi de cerca de 19,2 mil milhões de euros, -4,0% do que em igual período de 2019. As importações de bens oriundas de países da **UE** (13,8 mil milhões de euros) terão decrescido -6,3% e as de países **extra-UE** (5,4 mil milhões de euros) subido +2,7%.

Comércio Internacional - Importação de bens				
jan-mar 20				
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	2 389	-5,6	12,4
27	Combustíveis e óleos minerais	2 306	3,1	12,0
85	Máquinas e aparelhos elétricos	1 705	1,7	8,9
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	1 604	-15,0	8,3
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	902	-9,3	4,7
39	Plástico e suas obras	858	-10,9	4,5
30	Produtos farmacêuticos	756	22,0	3,9
61+62	Vestuário	503	-13,5	2,6
38	Produtos diversos das indústrias químicas	435	17,1	2,3
3	Peixes, crustáceos e moluscos	424	3,1	2,2
29	Produtos químicos orgânicos	421	-0,9	2,2
90	Instrumentos e aparelhos de optica	392	-4,6	2,0
88	Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes	371	-47,2	1,9
94	Móveis, anúncios, cartazes	306	2,4	1,6
2	Carne e miudezas, comestíveis	287	-12,1	1,5
48	Papel e cartão e suas obras	279	0,1	1,5
	<b>Sub-total</b>	<b>13 941</b>	<b>-4,9</b>	<b>72,6</b>
	<b>Total</b>	<b>19 215</b>	<b>-4,0</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

No período de janeiro a março, o valor das **exportações de serviços** foi de cerca de 5,7 mil milhões de euros, menos 7,0% do que em igual período de 2019. Todas as rubricas da balança de serviços registaram variações homólogas negativas.

Comércio Internacional - Exportação de Serviços			
jan-mar 20			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	175	-23,9	3,1
Transportes	1 700	-2,4	30,5
Viagens e Turismo	2 588	-10,7	46,4
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1 028	-14,1	18,4
Outros	86	-10,4	1,5
<b>Total</b>	<b>5 577</b>	<b>-7,0</b>	<b>100</b>

Fonte: Banco de Portugal



Nos três primeiros meses de 2020, as **importações de serviços** atingiram cerca de 3 mil milhões de euros, menos 2,8% do que em igual período de 2019.

Comércio Internacional - Importação de Serviços			
jan-mar 20			
	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	121	-10,4	4,0
Transportes	983	-3,4	32,5
Viagens e Turismo	790	-9,1	26,1
Outros serviços fornecidos pelas empresas	1 049	-0,4	34,6
Outros	86	1,2	2,8
<b>Total</b>	<b>3 029</b>	<b>-2,8</b>	<b>100</b>

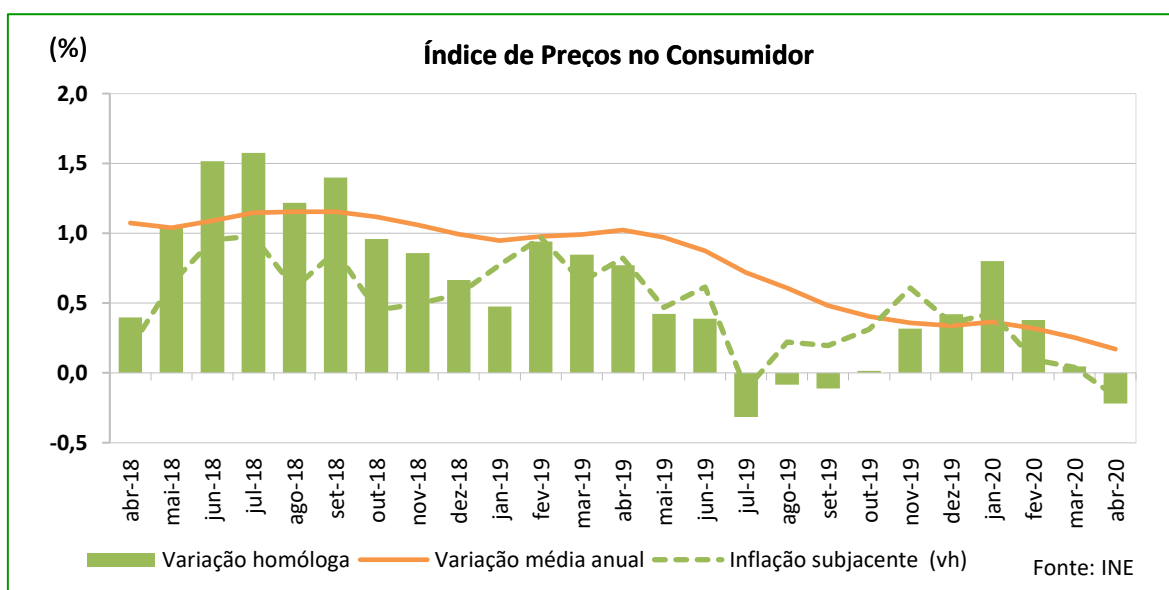
Fonte: Banco de Portugal

## PREÇOS

### No consumidor

Em abril, a variação homóloga do índice de preços no consumidor (**IPC**) foi de -0,2% (variação nula no mês anterior). A ligeira quebra do IPC reflete a variação homóloga de -9,4% na componente de produtos energéticos (-3,7% em março).

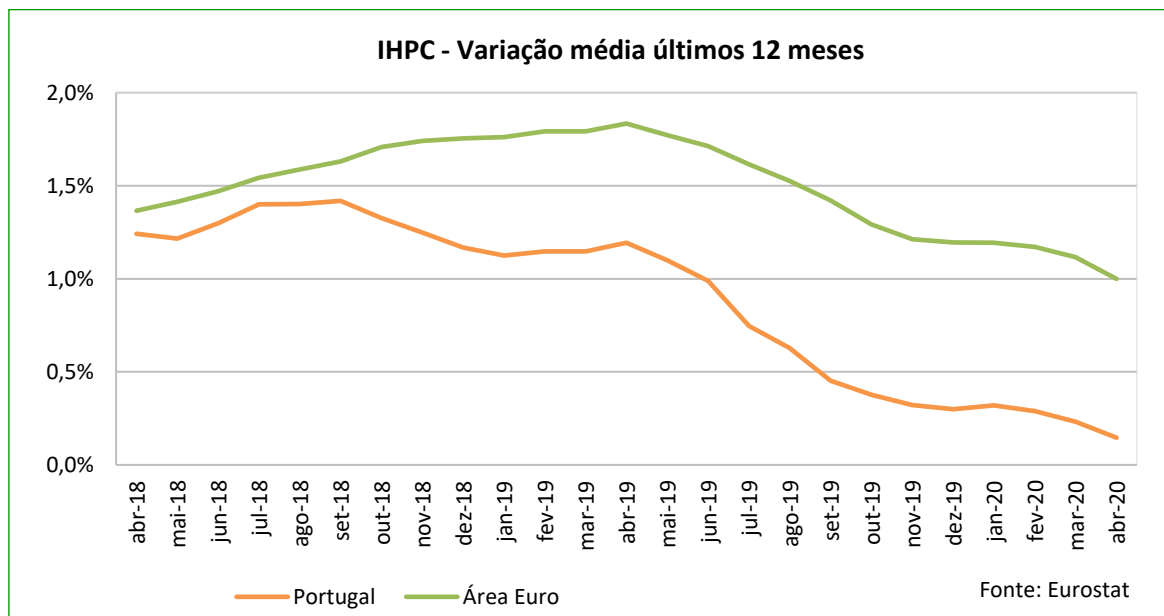
A variação mensal do IPC foi +0,3% (+1,4% no mês anterior e +0,6% em abril de 2019).



O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice geral os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de -0,2%, valor inferior em 0,2 p.p. ao registado em março.

A variação média dos últimos doze meses foi de +0,2% (+0,3% no mês anterior).

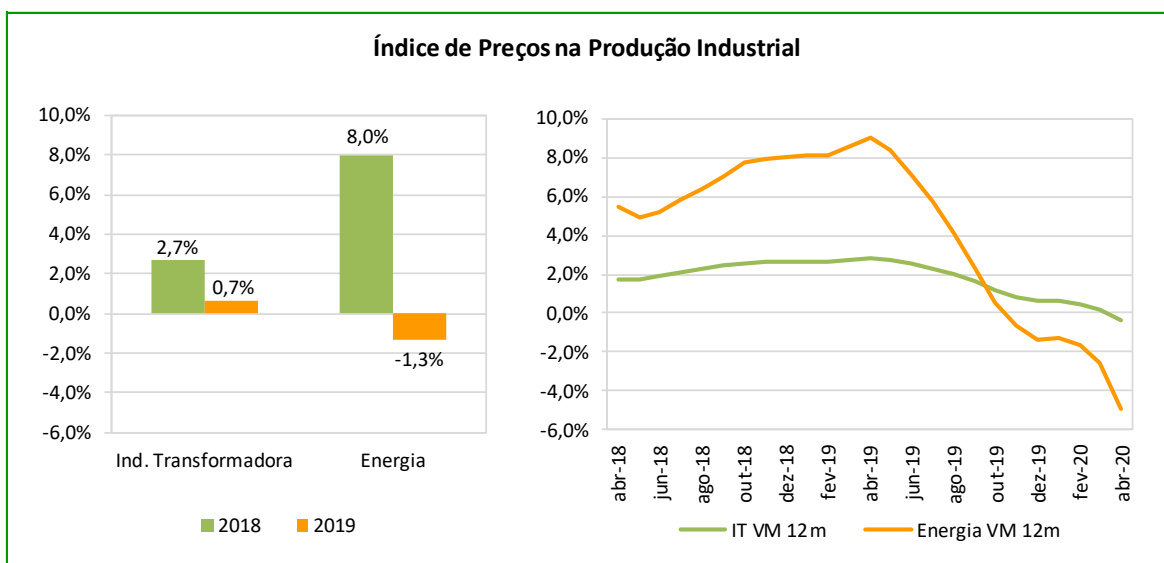
Em abril, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) de Portugal registou uma variação homóloga mensal de -0,1% (+0,1% em março). A variação de preços foi de -1,3% nos **bens** e +1,4% nos **serviços**. Na **Área Euro**, a variação homóloga foi de +0,3% (+0,7% no mês anterior), com valores de -0,4% nos bens e +1,2% nos serviços.



A variação média dos últimos doze meses do IHPC reduziu-se de +0,2% para +0,1% em Portugal e de +1,1% para +1,0% na Área Euro.

## Na produção industrial

Em abril, o **índice de preços na produção industrial** registou uma variação homóloga de -5,5% (-2,1% em março). A redução do índice agregado foi determinada, principalmente, pelo agrupamento da energia, cuja variação homóloga passou de -7,1% em março para -22,3% em abril. Na **indústria transformadora**, a queda foi de -4,5% (-1,4% no mês anterior).



A variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial foi de -1,3% (-0,4% na indústria transformadora).

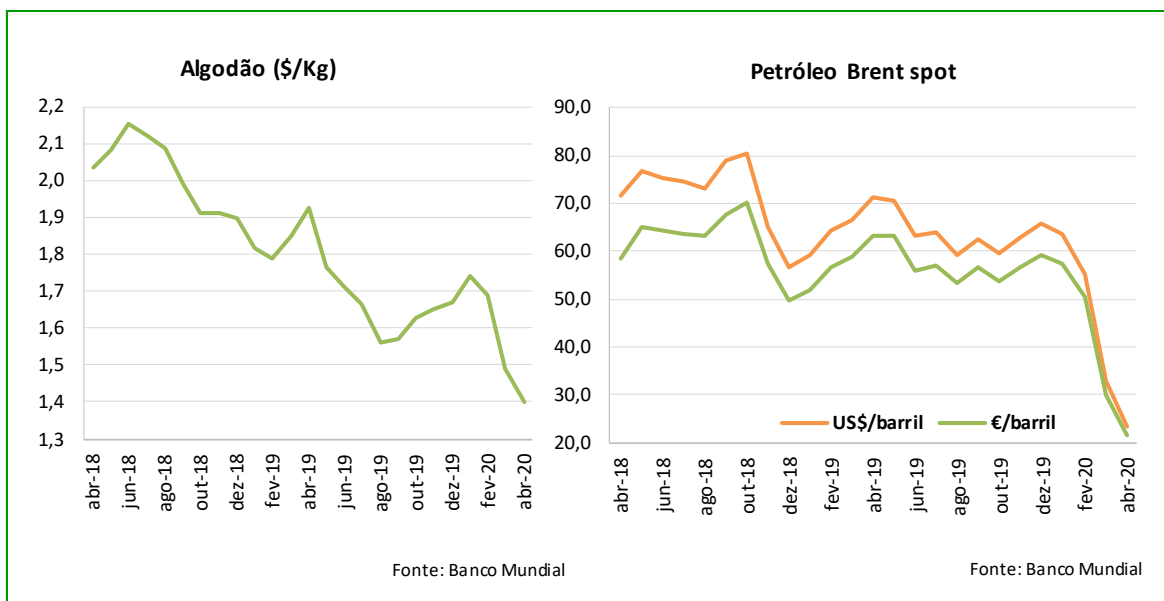
Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	abr-19	abr-20
Bens de consumo	0,2%	1,0%
Bens intermédios	2,5%	-1,6%
Bens de investimento	0,4%	0,4%
Energia	9,0%	-4,9%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>2,8%</b>	<b>-0,4%</b>
Indústria	2,8%	-1,3%

Fonte: INE

## Das matérias-primas

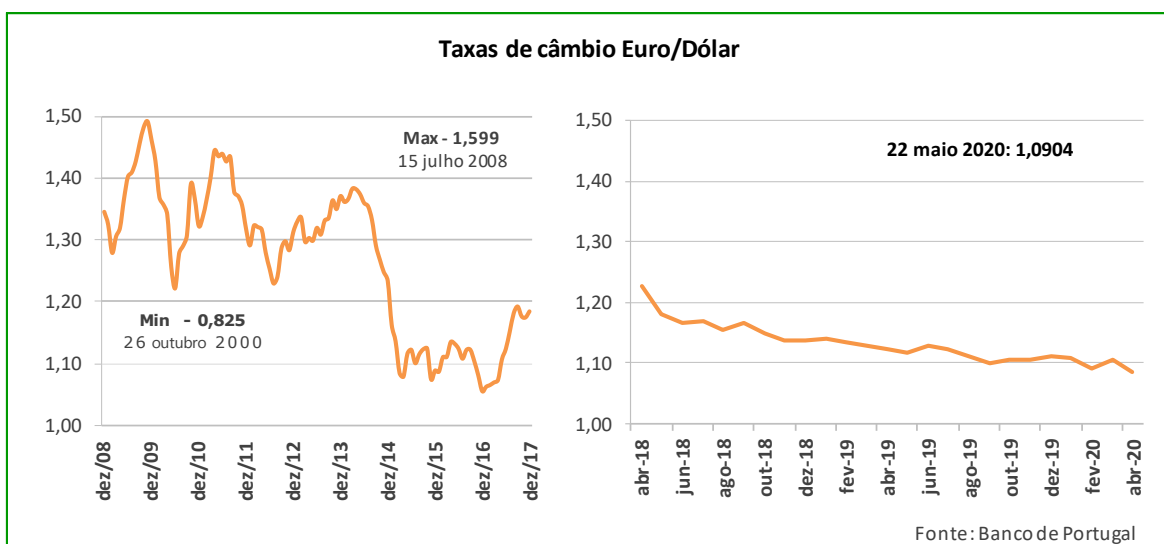
Em abril, o preço médio do **algodão** foi de 1,40\$/Kg, menos 6,1% face ao do mês anterior e menos 27,2% face ao de mês homólogo de 2019.

O preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) desceu, de novo, de forma significativa, atingindo 23,34 dólares/barril em abril. A quebra foi de -29,2% face ao mês anterior e de -67,2% face a mês homólogo de 2019. Em euros, o preço médio do petróleo corresponde a 21,49 euros/barril, uma descida de -27,9% face a março e de -66,1% face a igual mês do ano anterior.



## EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em abril, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,0862 USD/EUR. Nesse mês, o euro depreciou-se -1,8% face a março e -3,3% face a abril de 2019.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em março, o euro depreciou-se face ao **franco suíço** (-0,4%), ao **iene** (-1,6%) e à **libra esterlina** (-2,1%), e apreciou-se face ao **real do Brasil** (+7,1%).

Taxas de câmbio do euro						
	Média Anual			Média Mensal		
	2018	2019	Var, %	abr-19	abr-20	Var, %
EUR/USD	1,181	1,120	-5,2%	1,124	1,086	-3,3%
EUR/JPY	130,4	122,0	-6,4%	125,4	117,0	-6,8%
EUR/GBP	0,885	0,878	-0,8%	0,862	0,875	1,6%
EUR/BRL	4,309	4,413	2,4%	4,374	5,781	32,2%
EUR/CHF	1,155	1,112	-3,7%	1,132	1,055	-6,8%

Fonte: Banco de Portugal

Em abril, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de -0,2% e homóloga de +0,3%. Neste mês, a taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou uma variação mensal de -0,7% e homóloga de +0,8%.

## FINANCIAMENTO

### Crédito bancário

Em abril, comparativamente ao mês anterior, as taxas de juro médias da **Euribor** aumentaram em todos os prazos: +0,163 p.p. no prazo a 3 meses; +0,173 p.p. no prazo a 6 meses e +0,158 p.p. no prazo a 12 meses.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	abr 19	abr 20	Diferença
3 Meses	-0,322%	-0,356%	-0,034 p.p.	-0,310%	-0,254%	0,056 p.p.
6 Meses	-0,266%	-0,302%	-0,036 p.p.	-0,231%	-0,192%	0,039 p.p.
12 Meses	-0,173%	-0,215%	-0,042 p.p.	-0,112%	-0,108%	0,004 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em março, as **taxas de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** desceram em 0,07 p.p. no prazo até 1 ano e em 0,11 p.p. prazo entre 1 a 5 anos. A taxa manteve-se inalterada no prazo a mais de cinco anos.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	mar 19	mar20	Diferença
Empréstimos até 1 ano	2,80%	2,66%	-0,14 p.p.	2,71%	2,52%	-0,19 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	2,45%	2,24%	-0,21 p.p.	2,31%	2,05%	-0,26 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	2,45%	2,33%	-0,12 p.p.	2,35%	2,24%	-0,11 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

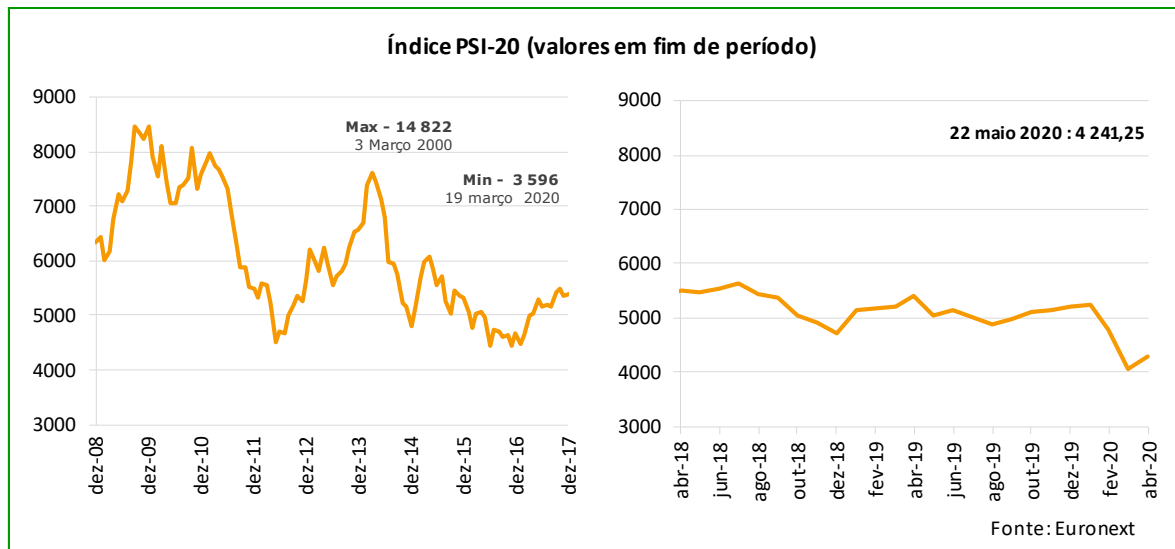
Em março, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 2,10%, taxa inferior à registada em fevereiro (-0,04 p.p.). A taxa média desceu em 0,07 p.p., quer no escalão de empréstimos acima de 1 milhão de euros quer no escalão de empréstimos até 1 milhão de euros.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2018	2019	Diferença	mar 19	mar 20	Diferença
Total	2,41%	2,28%	-0,13 p.p.	2,29%	2,10%	-0,19 p.p.
Até 1 milhão de euros	2,78%	2,59%	-0,19 p.p.	2,63%	2,42%	-0,21 p.p.
Acima de 1 milhão euros	1,90%	1,85%	-0,05 p.p.	1,76%	1,68%	-0,08 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

## Mercado de capitais

Em abril, o índice **PSI-20** encerrou nos 4.284,15 pontos, valor superior em 5,3% ao de março e inferior em 20,5% relativamente ao de abril de 2019 (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 2020)