



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – abril 2020 - Newsletter

ÍNDICE

| | |
|---|-----------|
| ÍNDICE..... | 1 |
| EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA..... | 2 |
| Atividade global..... | 2 |
| Atividade setorial | 3 |
| - Produção | 3 |
| - Volume de negócios..... | 5 |
| 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..... | 13 |

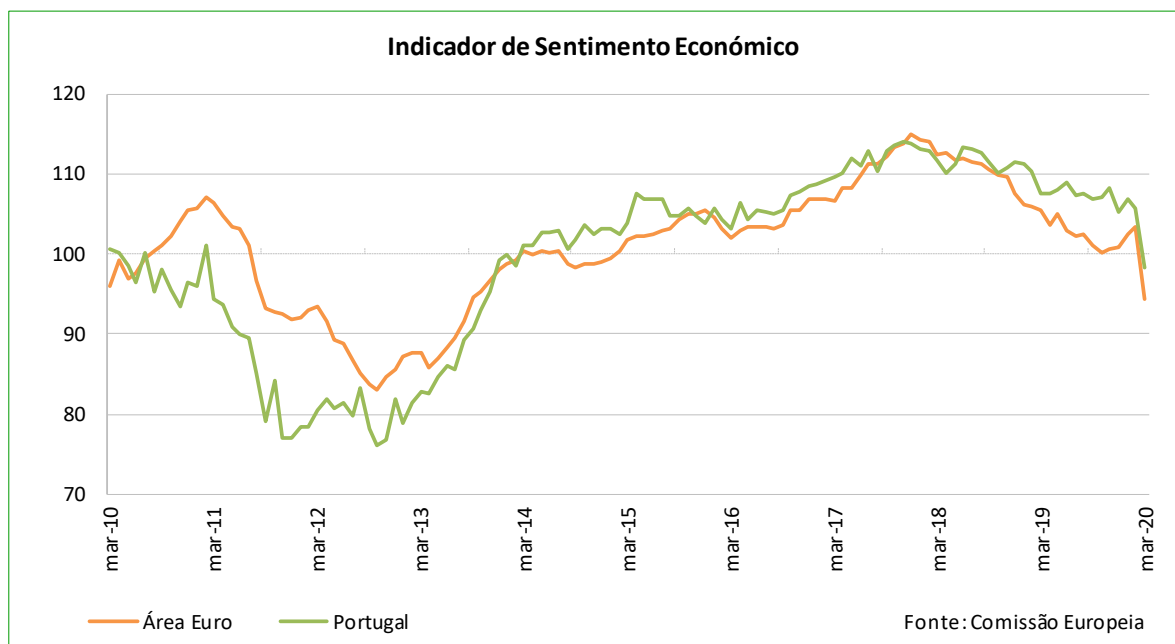
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em março, o **indicador de sentimento económico** desceu abruptamente na **Área Euro (AE)** e na **União Europeia (UE)**, com variações, respectivamente, de -8,9 pontos e de -8,2 pontos. De notar que as respostas que serviram de base ao indicador foram recolhidas entre 26 de fevereiro e 23 de março, não refletindo ainda a tomada de medidas mais restritivas na luta contra a propagação da COVID-19, por parte de alguns países.

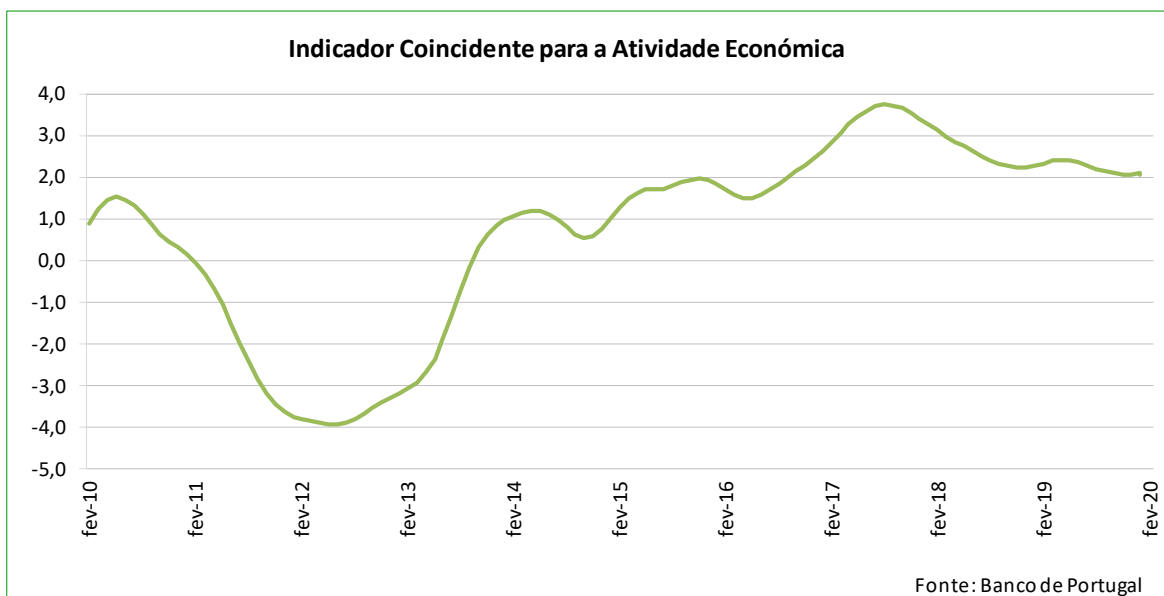
Na **área do euro (AE)**, a queda registada no indicador de sentimento económico – a maior desde 1985 - resultou da queda da confiança entre os “consumidores” e em todos os setores de atividade. A descida foi particularmente forte nos “serviços” e no “comércio a retalho”.

Nas **cinco maiores economias** da AE, o indicador de sentimento económico colapsou na Itália (-17,6 pontos) e na Alemanha (-9,8 pontos), e desceu significativamente em França (-4,9 pontos), na Holanda (-4,0 pontos) e em Espanha (-3,4 pontos).



Em Portugal, o **indicador de sentimento económico** desceu também fortemente (-7,3 pontos), em resultado da avaliação muito desfavorável dos “consumidores”, mas também das empresas de todos os setores de atividade.

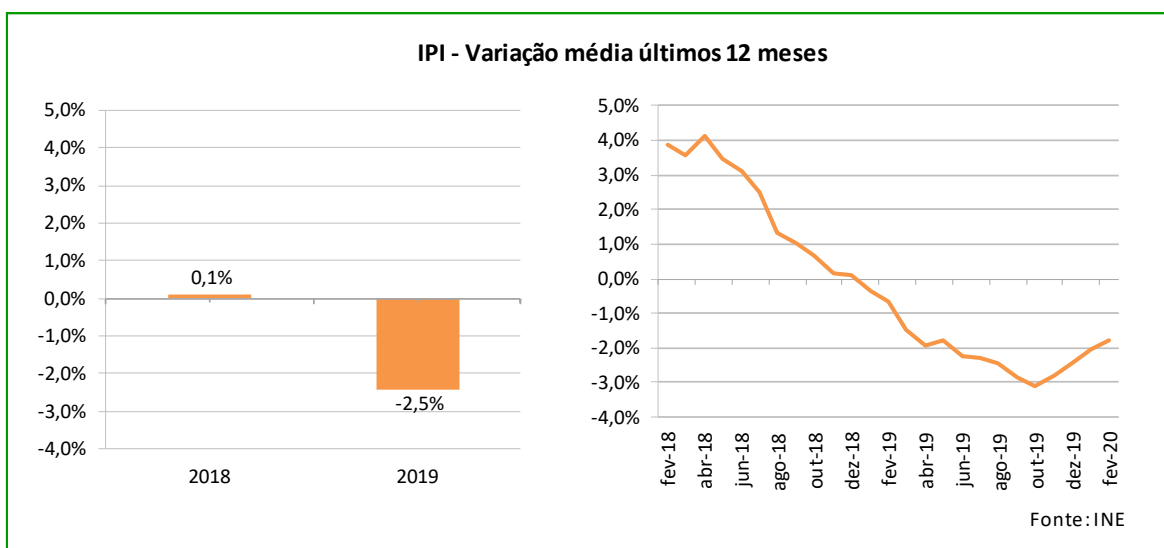
Em fevereiro, o **indicador coincidente** para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** (Banco de Portugal) manteve-se inalterado (+2,0%). No mesmo mês, o indicador similar para o **consumo privado** desceu de +2,1% para +1,8%.



Atividade setorial

- Produção

Em fevereiro, a variação homóloga do **índice de produção industrial (IPI)**¹ foi de +1,0%, inferior em 1,3 p.p. à registada no mês anterior.



A variação média nos últimos 12 meses do IPI passou de -2,0% em janeiro para -1,8% em fevereiro.

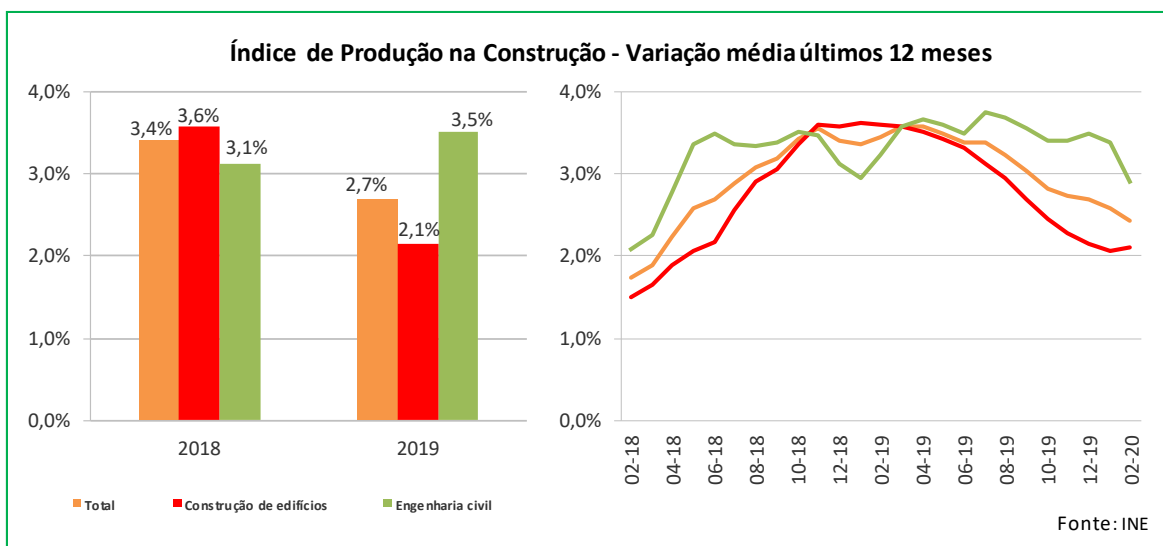
¹ Neste mês, o INE não disponibiliza dados para a indústria transformadora, pelo que não se faz referência a este agregado nesta análise de conjuntura.

Índice de Produção Industrial - Variação média nos últimos 12 meses

| | fev-19 | fev-20 |
|---------------------------------|----------|----------|
| Bens de consumo | -1,1% | -2,0% |
| Bens intermédios | -2,4% | -0,7% |
| Bens de investimento | 4,5% | 1,2% |
| Energia | -0,8% | -5,7% |
| Indústria transformadora | X | x |
| Indústria | -0,7% | -1,8% |

Fonte: INE x - dados não disponíveis

Em fevereiro, o **índice de produção na construção**² registou uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +1,0% (-0,3 p.p. face a janeiro). Os dois segmentos da construção tiveram um comportamento disitnto, com o segmento “construção de edifícios” a acelerar de uma variação homóloga de +0,9% para +1,1% e o segmento da “engenharia civil” a abrandar de +1,8% para +0,8%.



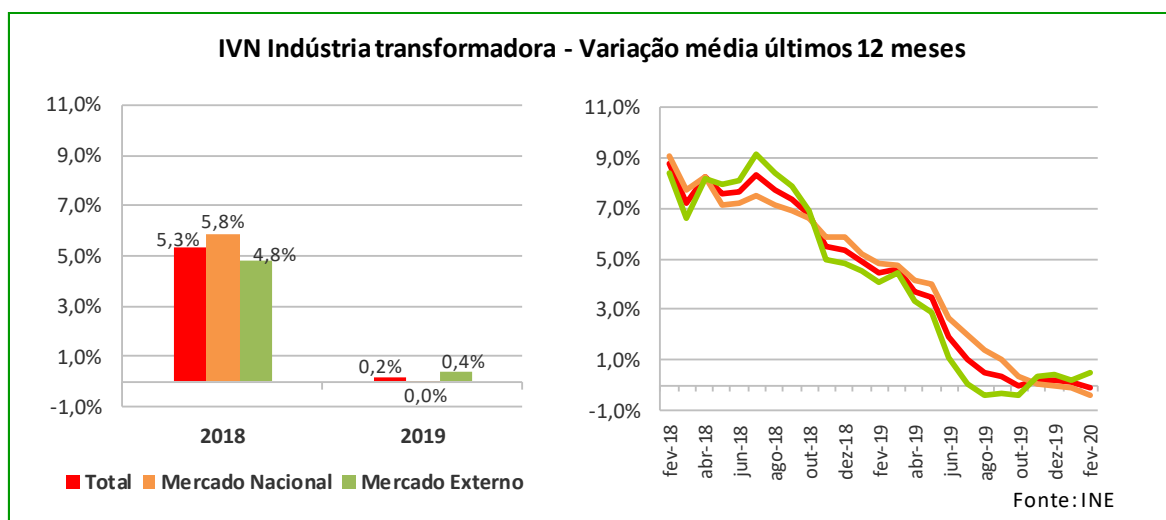
A variação média nos últimos 12 meses do índice de produção na construção foi de +2,4% (+2,1% na “engenharia civil”; +2,9% na “construção de edifícios”).

² Na análise dos resultados relativos ao Índice de Produção na Construção deve ter-se em conta que, neste mês, a taxa de resposta ao inquérito foi de 75,2% da amostra, nível significativamente inferior ao atingido em fevereiro do ano anterior (95,5%). O INE admite que a redução da taxa reflete já o contexto atual da pandemia COVID19, visto que o período de inquirição decorreu entre 1 de março e 6 de abril.

- Volume de negócios

Em fevereiro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal negativa, de -0,5% (-1,2% no **mercado nacional**; +5,3% no **mercado externo**).

No total da **indústria**, a variação homóloga foi de -2,0%, taxa inferior em 2,6 p.p. à do mês anterior. O índice relativo ao mercado nacional diminuiu -2,1% em termos homólogos (variação nula em janeiro), enquanto o do mercado externo passou de um aumento de +1,4% em janeiro para uma diminuição de -1,9% em fevereiro.



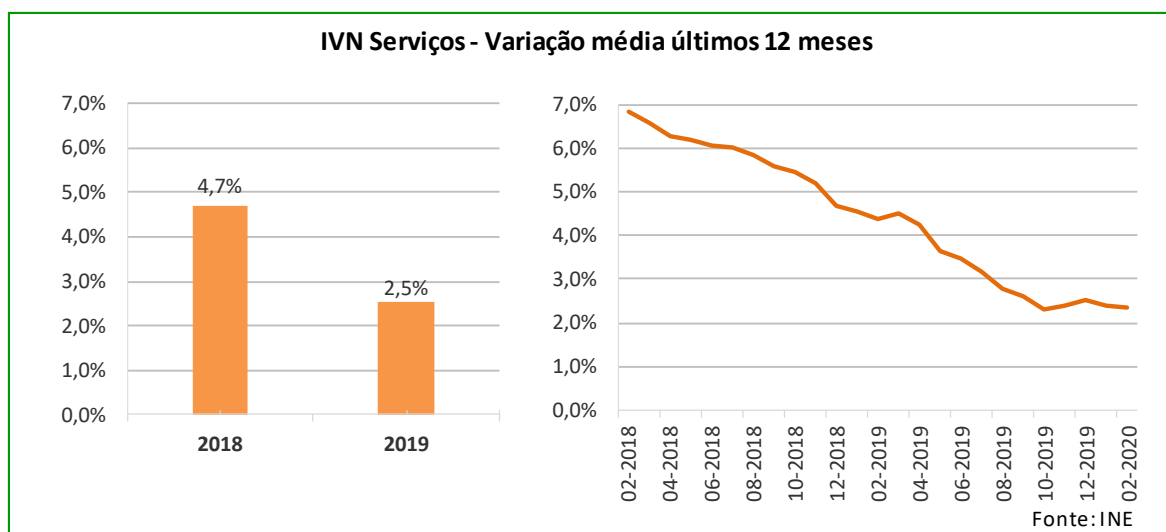
Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN na **indústria transformadora** registou um decréscimo de -0,1% em fevereiro (-0,4% no mercado nacional; +0,5% no mercado externo).

| IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses | | | |
|---|--------------|----------------------------|-----------------|
| | Total | fev-20 Mercado nacional | Mercado externo |
| Bens de consumo | 0,9% | 0,4% | 1,8% |
| Bens intermédios | -2,2% | -1,8% | -3,9% |
| Bens de investimento | 2,7% | 0,1% | 3,1% |
| Energia | -4,1% | -1,5% | -15,8% |
| Indústria Transformadora | -0,1% | -0,4% | 0,5% |
| Indústria | -1,0% | -0,9% | -1,6% |

Fonte: INE

O índice de volume de negócios nos **serviços** registou um crescimento homólogo de +2,8% em fevereiro, taxa inferior em 0,2 p.p. à registada em janeiro. O crescimento do índice agregado foi particularmente influenciado pelo desempenho da secção “comércio por grosso; comércio e

reparação de veículos e motociclos”, cuja taxa de variação aumentou de +0,5% em janeiro para +1,6% em fevereiro.



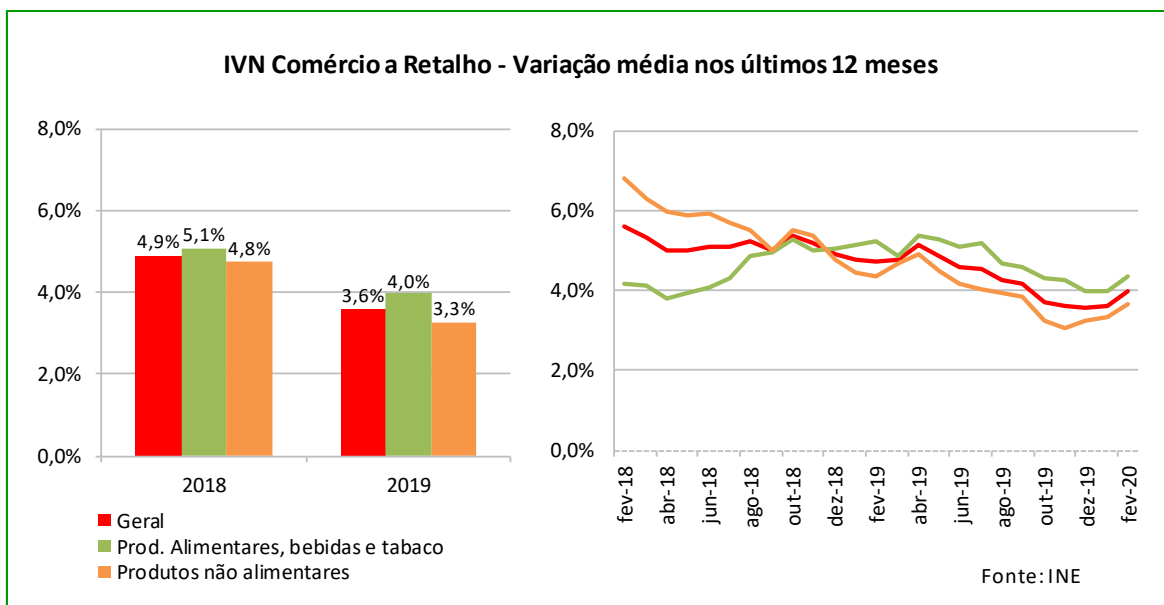
Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IVN nos **serviços** registou em fevereiro um crescimento de +2,3% (+2,4% em janeiro).

| IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses | | |
|--|-------------|-------------|
| | fev-19 | fev-20 |
| Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos | 4,4% | 1,1% |
| Transportes e armazenagem | 4,8% | 6,1% |
| Alojamento, restauração e similares | 3,6% | 3,7% |
| Atividades de informação e de comunicação | 3,4% | 4,2% |
| Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares | 7,5% | 2,4% |
| Atividades administrativas e dos serviços de apoio | 1,8% | 1,4% |
| Serviços | 4,4% | 2,3% |

Fonte: INE

Em fevereiro, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) passou de um crescimento homólogo de +4,8% em janeiro para +8,0% em fevereiro, o que traduz uma aceleração de +3,2 p.p..

A variação média nos últimos 12 meses do IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) subiu para +4,0% (+3,6% em janeiro).



Comércio internacional

Nos dois primeiros meses da 2020, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 10,1 mil milhões de euros, mais 2,5% do que em igual período de 2019. As exportações de bens com destino a países da **UE** (7,3 mil milhões de euros) terão decrescido -5,5% e as dirigidas a países **extra-UE** (2,8 mil milhões de euros) aumentado +31,1%.

Comércio Internacional - Exportação de bens

| NC | Descrição | jan-fev 20 | | |
|-------|---|------------------|------------|--------------------|
| | | milhões de euros | vh % | Peso no total % |
| 87 | Automóveis e outros veículos terrestres | 1 629 | -0,8 | 16,2 |
| 85 | Máquinas e aparelhos elétricos | 831 | 5,5 | 8,2 |
| 27 | Combustíveis e óleos minerais | 735 | 44,6 | 7,3 |
| 84 | Máquinas e aparelhos mecânicos | 608 | 8,0 | 6,0 |
| 39 | Plástico e suas obras | 483 | -1,8 | 4,8 |
| 61+62 | Vestuário | 528 | -1,6 | 5,2 |
| 94 | Móveis, anúncios, cartazes | 342 | 4,0 | 3,4 |
| 64 | Calçado | 328 | -2,3 | 3,2 |
| 48 | Papel e cartão, e suas obras | 322 | -2,2 | 3,2 |
| 72+73 | Ferro fundido, ferro e aço e suas obras | 458 | -12,8 | 4,5 |
| 40 | Borracha e suas obras | 215 | 9,7 | 2,1 |
| 45 | Cortiça e suas obras | 168 | -5,7 | 1,7 |
| 22 | Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres | 162 | -2,1 | 1,6 |
| 30 | Produtos farmacêuticos | 155 | -3,2 | 1,5 |
| | Sub-total | 6 963 | 3,5 | 69,1 |
| | Total | 10 081 | 2,5 | 100,0 |

Fonte: INE

O valor das **importações de bens** foi de cerca de 13,1 mil milhões de euros, mais 0,4% do que em igual período de 2019. As importações de bens oriundas de países da **UE** (9,4 mil milhões de euros) terão decrescido -3,9% e as de países **extra-UE** (3,7 mil milhões de euros) subido +13,0%.

| Comércio Internacional - Importação de bens | | | | |
|---|---|------------------|------------|-----------------|
| jan-fev 20 | | | | |
| NC | Descrição | milhões de euros | vh % | Peso no total % |
| 87 | Automóveis e outros veículos terrestres | 1 679 | 4,2 | 12,8 |
| 27 | Combustíveis e óleos minerais | 1 634 | 6,4 | 12,4 |
| 85 | Máquinas e aparelhos elétricos | 1 193 | 6,4 | 9,1 |
| 84 | Máquinas e aparelhos mecânicos | 1 090 | -9,5 | 8,3 |
| 39 | Plástico e suas obras | 561 | -12,2 | 4,3 |
| 30 | Produtos farmacêuticos | 501 | 21,2 | 3,8 |
| 72+73 | Ferro fundido, ferro e aço e suas obras | 595 | -11,2 | 4,5 |
| 88 | Aeronaves e aparelhos espaciais e suas partes | 339 | -11,6 | 2,6 |
| 38 | Produtos diversos das indústrias químicas | 339 | -11,6 | 2,6 |
| 29 | Produtos químicos orgânicos | 275 | 16,1 | 2,1 |
| 90 | Instrumentos e aparelhos de optica | 261 | 0,3 | 2,0 |
| 3 | Peixes, crustáceos e moluscos | 254 | -1,7 | 1,9 |
| 94 | Móveis, anúncios, cartazes | 219 | 10,9 | 1,7 |
| 61+62 | Vestuário | 406 | 4,4 | 3,1 |
| 2 | Carne e miudezas, comestíveis | 193 | -2,3 | 1,5 |
| 48 | Papel e cartão e suas obras | 182 | -2,4 | 1,4 |
| | Sub-total | 9 720 | 0,5 | 74,0 |
| | Total | 13 141 | 0,4 | 100,0 |

No período de janeiro a fevereiro, o valor das **exportações de serviços** foi de cerca de 4,5 mil milhões de euros, mais 2,8% do que em igual período de 2019.

| Comércio Internacional - Exportação de Serviços | | | |
|---|------------------|------------|-----------------|
| jan-fev 20 | | | |
| | milhões de euros | vh % | Peso no total % |
| "Processing"; Manutenção e Reparação | 115 | -19,6 | 2,5 |
| Transportes | 1 201 | 6,6 | 26,4 |
| Viagens e Turismo | 1 946 | 9,6 | 42,8 |
| Outros serviços fornecidos pelas empresas | 1 226 | -6,6 | 27,0 |
| Outros | 59 | -9,2 | 1,3 |
| Total | 4 547 | 2,8 | 100 |

Fonte: Banco de Portugal

Nos dois primeiros meses de 2020, as **importações de serviços** terão crescido, em termos homólogos, +5,2%, atingindo cerca de 2,8 mil milhões de euros.

Comércio Internacional - Importação de Serviços

jan-fev 20

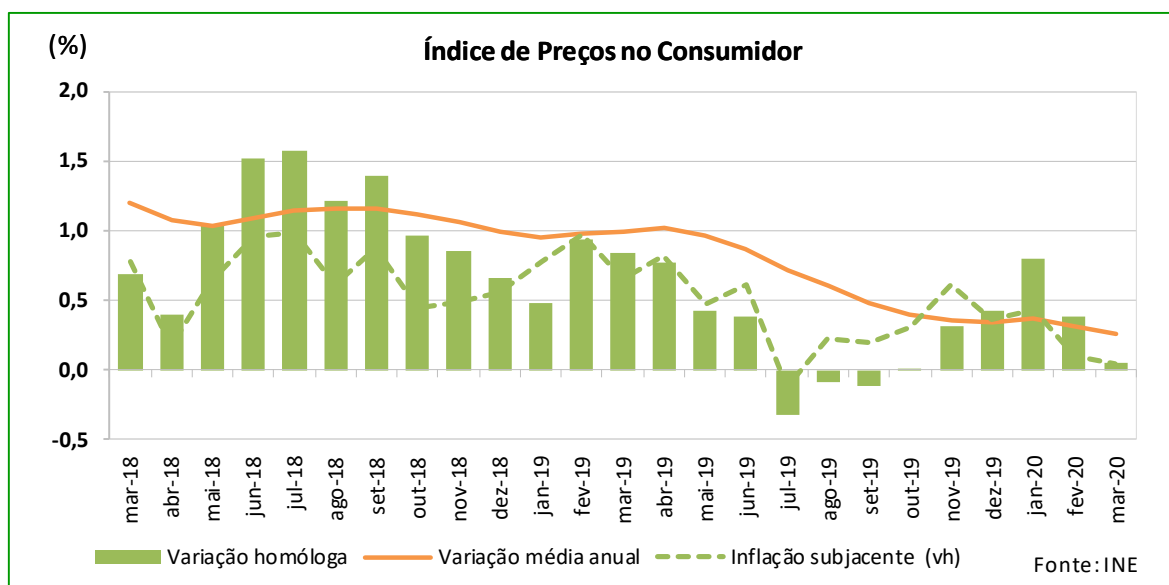
| | milhões de euros | vh % | Peso no total % |
|---|------------------|------------|--------------------|
| "Processing"; Manutenção e Reparação | 96 | 29,7 | 3,5 |
| Transportes | 692 | 2,0 | 25,1 |
| Viagens e Turismo | 605 | 9,5 | 21,9 |
| Outros serviços fornecidos pelas empresas | 1 308 | 3,7 | 47,4 |
| Outros | 58 | 3,6 | 2,1 |
| Total | 2 759 | 5,2 | 100 |

Fonte: Banco de Portugal

PREÇOS

No consumidor

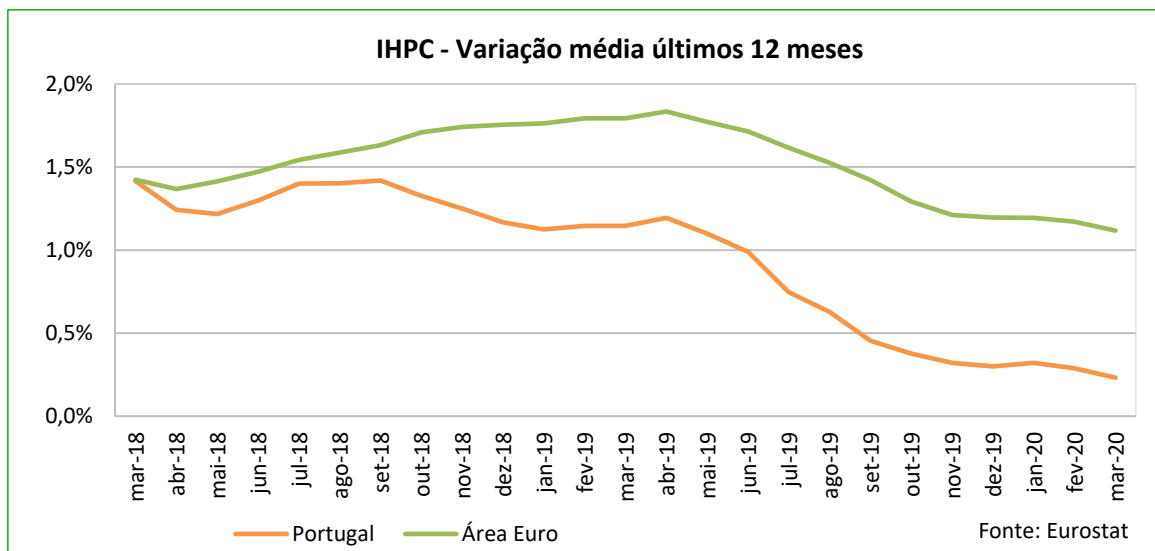
Em março, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma taxa de variação homóloga nula, inferior em +0,4 p.p. à registada em fevereiro. A desaceleração do IPC reflete em parte a variação homóloga de -3,7% do índice relativo aos produtos energéticos (+0,9% em fevereiro).



O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice geral os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou também uma variação homóloga nula (+0,3% em fevereiro).

A variação média dos últimos doze meses manteve-se em +0,3%.

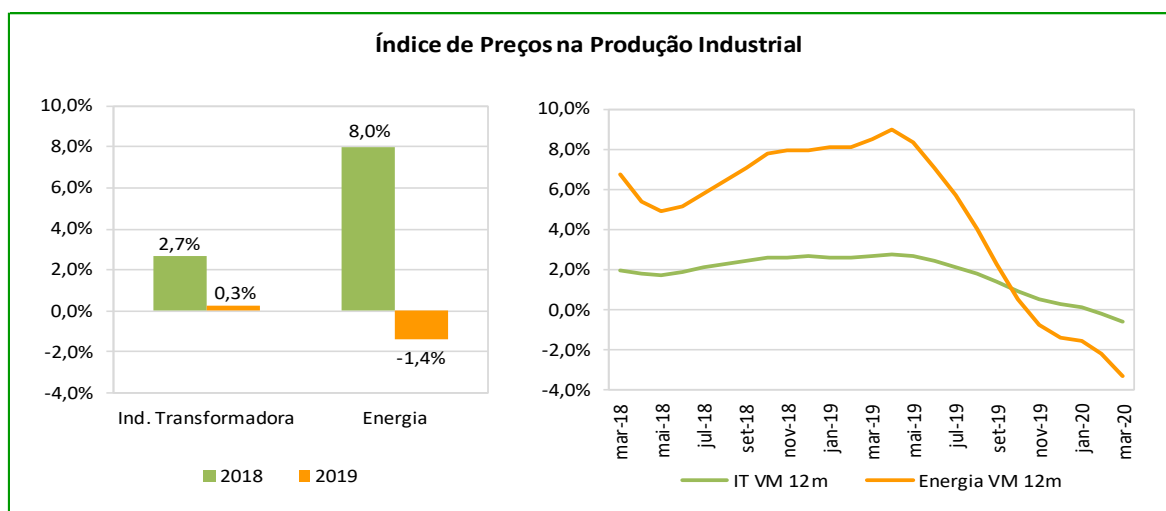
Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) registou, em março, uma variação homóloga mensal de +0,1%, taxa inferior em -0,4 p.p. à de fevereiro. A variação de preços foi de 1,1% nos **serviços** e de -0,6% nos **bens**. Na **Área Euro**, a variação homóloga foi de +0,7%, inferior em 0,5 p.p. à do mês anterior. A variação de preços nos serviços foi de +1,3% e nos bens de +0,3%.



A variação média dos últimos doze meses do IHPC reduziu-se em Portugal de +0,3% para +0,2% e na Área Euro de +1,2% para +1,1%.

Na produção industrial

Em março, **índice de preços na produção industrial** diminuiu, em termos homólogos, -3,4% (-3,0% no mês anterior). Na **indústria transformadora**, esta quebra foi de -3,1% (-2,2% em fevereiro). Excluindo o agrupamento de energia, a variação foi de -2,1%, idêntica à do mês anterior (-2,0%).



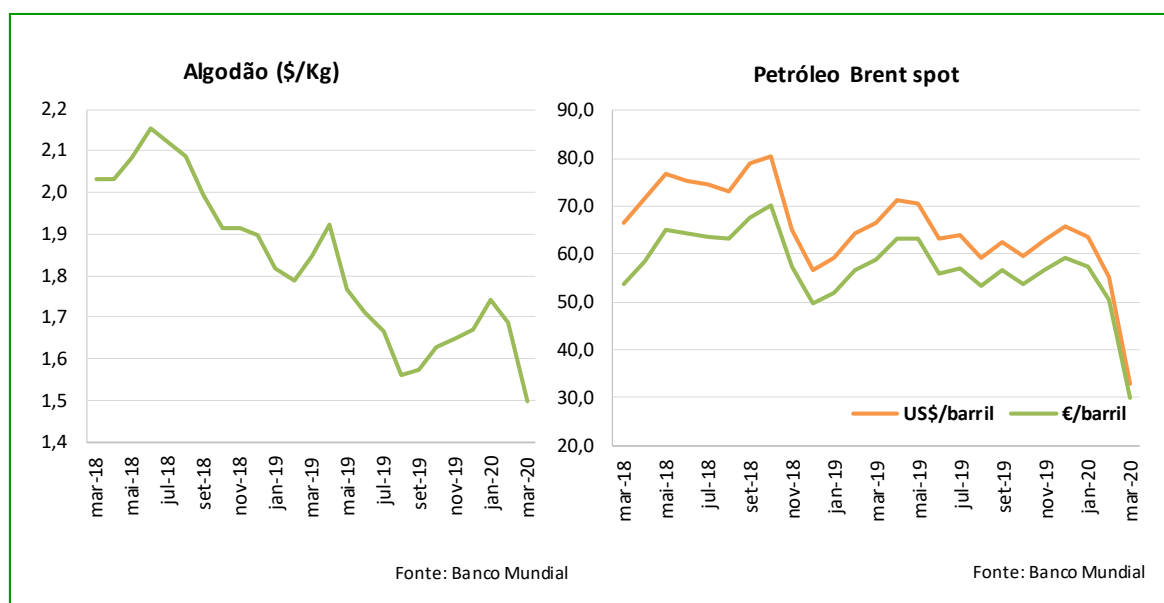
A variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial voltou a descer, passando de -0,9% em fevereiro para -1,3% em março.

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

Fonte: INE

Das matérias-primas

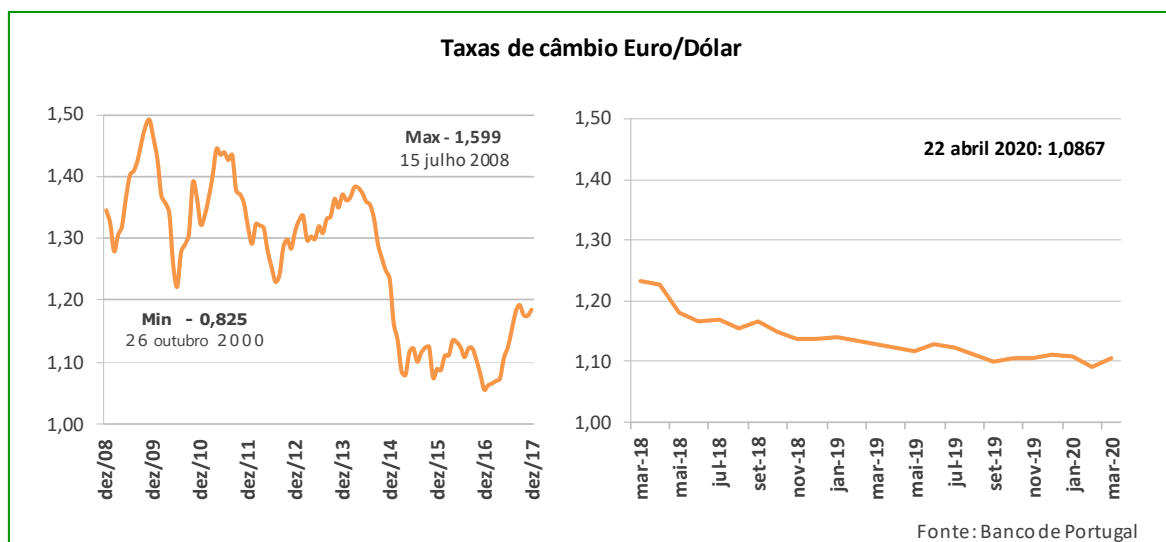
Em março, o preço médio do **algodão** foi de 1,50\$/Kg, preço bastante inferior ao do mês anterior (-11,2%) e ao de mês homólogo de 2019 (-18,9%).



Em março, o preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) voltou de novo a registar uma quebra significativa, passando de 55,00 para 32,98 dólares/barril. A quebra foi de -40,0% face ao mês anterior e de -50,3% face a março de 2019. O preço médio de março corresponde a 29,81 euros/barril (50,44 euros/barril em fevereiro), traduzindo uma descida de -40,9% face a fevereiro e de -49,3% face a igual mês do ano anterior.

EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em março, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,1063 USD/EUR, menos 2,1% do que em fevereiro. Comparativamente a igual mês de 2019, o euro apreciou-se em +1,4%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em fevereiro, o euro apreciou-se face à **libra esterlina** (+6,4%) e ao **real** do Brasil (+14,1%), e depreciou-se face ao **iene** (-0,9%) e ao **franco suíço** (-0,5%).

| Taxas de câmbio do euro | | | | | | |
|-------------------------|-------------|-------|--------|--------------|--------|--------|
| | Média Anual | | | Média Mensal | | |
| | 2018 | 2019 | Var, % | mar-19 | mar-20 | Var, % |
| EUR/USD | 1,181 | 1,120 | -5,2% | 1,130 | 1,106 | -2,1% |
| EUR/JPY | 130,4 | 122,0 | -6,4% | 125,7 | 118,9 | -5,4% |
| EUR/GBP | 0,885 | 0,878 | -0,8% | 0,858 | 0,895 | 4,2% |
| EUR/BRL | 4,309 | 4,413 | 2,4% | 4,337 | 5,399 | 24,5% |
| EUR/CHF | 1,155 | 1,112 | -3,7% | 1,131 | 1,059 | -6,4% |

Em março, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de +0,8% e homóloga de +0,5%. A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou, em março, uma variação mensal de +2,7% e homóloga de +1,3%.

Crédito bancário

Em março, comparativamente ao mês anterior, as taxas de juro médias da **Euribor** diminuíram ligeiramente nos prazos a 3 meses (-0,008 p.p.) e a 6 meses (-0,010 p.p.), e aumentaram no prazo a 12 meses (+0,022 p.p.).

| | Euribor | | | | | |
|----------|-------------|---------|-------------|--------------|---------|-------------|
| | Média anual | | | Média mensal | | |
| | 2018 | 2019 | Diferença | mar 19 | mar 20 | Diferença |
| 3 Meses | -0,322% | -0,356% | -0,034 p.p. | -0,309% | -0,417% | -0,108 p.p. |
| 6 Meses | -0,266% | -0,302% | -0,036 p.p. | -0,230% | -0,365% | -0,135 p.p. |
| 12 Meses | -0,173% | -0,215% | -0,042 p.p. | -0,109% | -0,266% | -0,157 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

Em fevereiro, comparativamente ao mês anterior, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** manteve-se inalterada nos empréstimos com prazo entre 1 a 5 anos (em 2,16%) e desceu no prazo até 1 ano (-0,04 p.p., para 2,59%) e no prazo a mais de cinco anos (-0,02 p.p., para 2,24%).

| | Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos | | | | | |
|------------------------------|--|-------|------------|--------------|--------|------------|
| | Média anual | | | Média mensal | | |
| | 2018 | 2019 | Diferença | fev 19 | fev 20 | Diferença |
| Empréstimos até 1 ano | 2,80% | 2,66% | -0,14 p.p. | 2,76% | 2,59% | -0,17 p.p. |
| Empréstimos entre 1 e 5 anos | 2,45% | 2,24% | -0,21 p.p. | 2,30% | 2,16% | -0,14 p.p. |
| Empréstimos a mais de 5 anos | 2,45% | 2,33% | -0,12 p.p. | 2,37% | 2,24% | -0,13 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

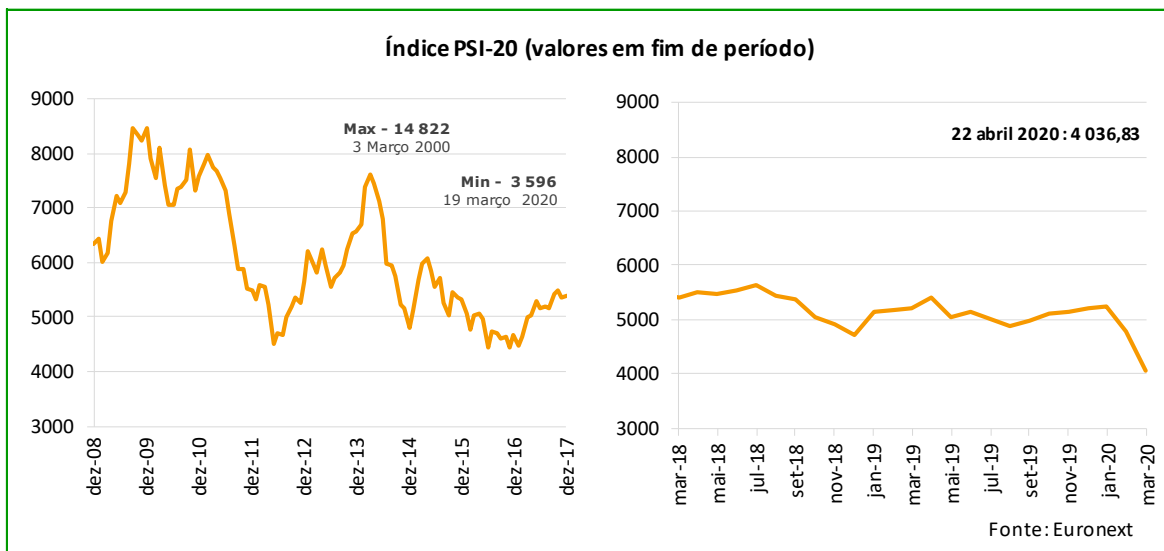
Em fevereiro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 2,14%, inferior à registada em janeiro (2,30%). A taxa média desceu quer no escalão de empréstimos acima de 1 milhão de euros (de 1,88% para 1,75%), quer no escalão de empréstimos até esse valor (de 2,59% para 2,49%).

| | Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos | | | | | |
|-------------------------|---|-------|------------|--------------|--------|------------|
| | Média anual | | | Média mensal | | |
| | 2018 | 2019 | Diferença | fev 19 | fev 20 | Diferença |
| Total | 2,41% | 2,28% | -0,13 p.p. | 2,43% | 2,14% | -0,29 p.p. |
| Até 1 milhão de euros | 2,78% | 2,59% | -0,19 p.p. | 2,71% | 2,49% | -0,22 p.p. |
| Acima de 1 milhão euros | 1,90% | 1,85% | -0,05 p.p. | 1,93% | 1,75% | -0,18 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em março, o índice **PSI-20** encerrou nos 4.069,55 pontos, registando de novo uma quebra significativa, de -14,6% face a fevereiro e de 21,8% face a março 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 abril de 2020)