



# ENVOLVENTE EMPRESARIAL

## SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – março 2016 - Newsletter

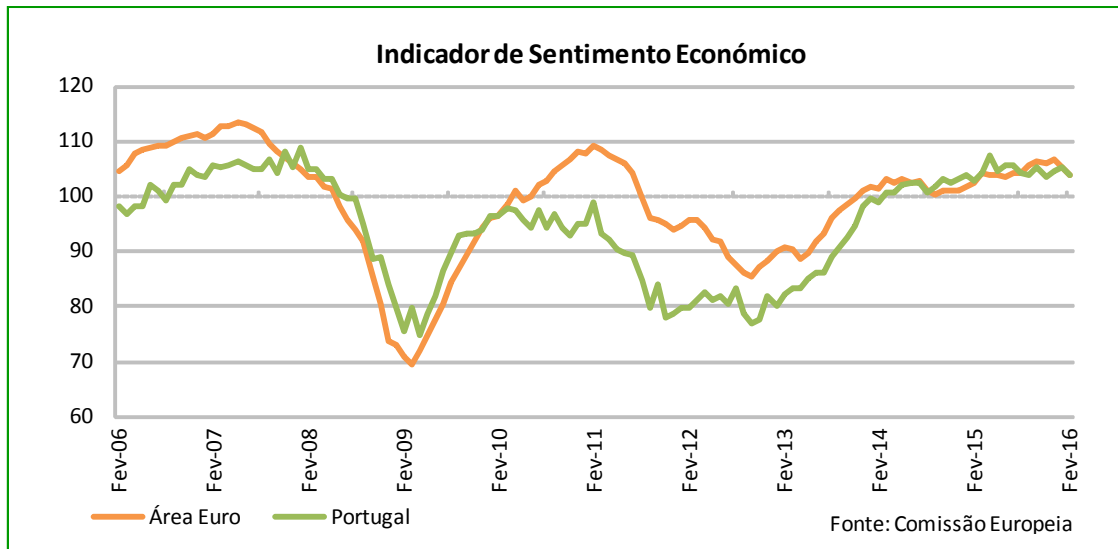
### ÍNDICE

<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>7</b>
No consumidor.....	7
Na produção industrial.....	8
Das matérias-primas .....	9
<b>EVOLUÇÃO CAMBIAL .....</b>	<b>10</b>
<b>FINANCIAMENTO.....</b>	<b>11</b>
Crédito bancário.....	11
Mercado de capitais.....	12
<b>OUTROS INDICADORES .....</b>	<b>13</b>

## EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

### Atividade global

O **indicador de sentimento económico** de fevereiro registou um decréscimo quer na **Área Euro** (AE) quer na **União Europeia** (UE), à semelhança do mês anterior. Este decréscimo atingiu todos os setores de atividade e todos os países da UE, à exceção de Chipre, Eslováquia e Polónia.



Em **Portugal**, o indicador de sentimento económico diminuiu -1,6 em fevereiro. Essa evolução verificou-se em todos os setores à exceção do “comércio a retalho” (em que o indicador passou de -0,7 em janeiro para +1,6 em fevereiro) e da “construção” (de -40,3 para -39,2). Na “indústria”, a avaliação passou de -2,3 em janeiro para -2,9 em fevereiro.

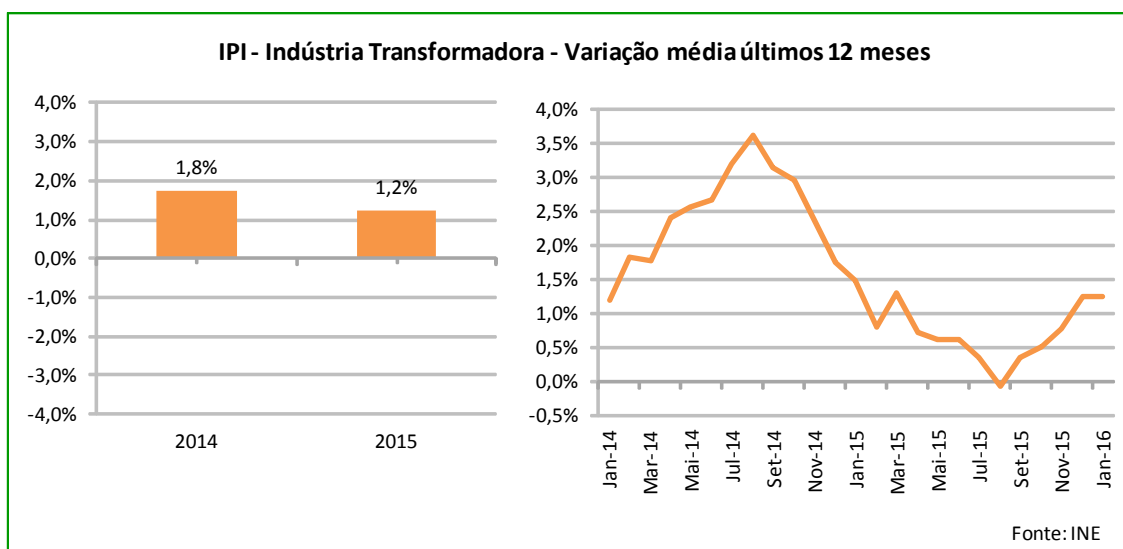
O **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da atividade económica (Banco de Portugal) registou, em janeiro, um valor de +1,0% (após valores de +1,1% em outubro, novembro e dezembro). No mesmo mês, a variação homóloga do indicador similar para o consumo privado foi de +2,1% (+2,4% de abril a outubro, +2,3% em novembro e +2,2% em dezembro).



## Atividade setorial

### - Produção

Em janeiro, o **índice de produção industrial (IPI)** registou uma variação homóloga mensal de +0,7%. No mês anterior, a variação tinha sido de +1,2%. A **indústria transformadora** registou uma variação de +0,2% contra +3,2% em dezembro.

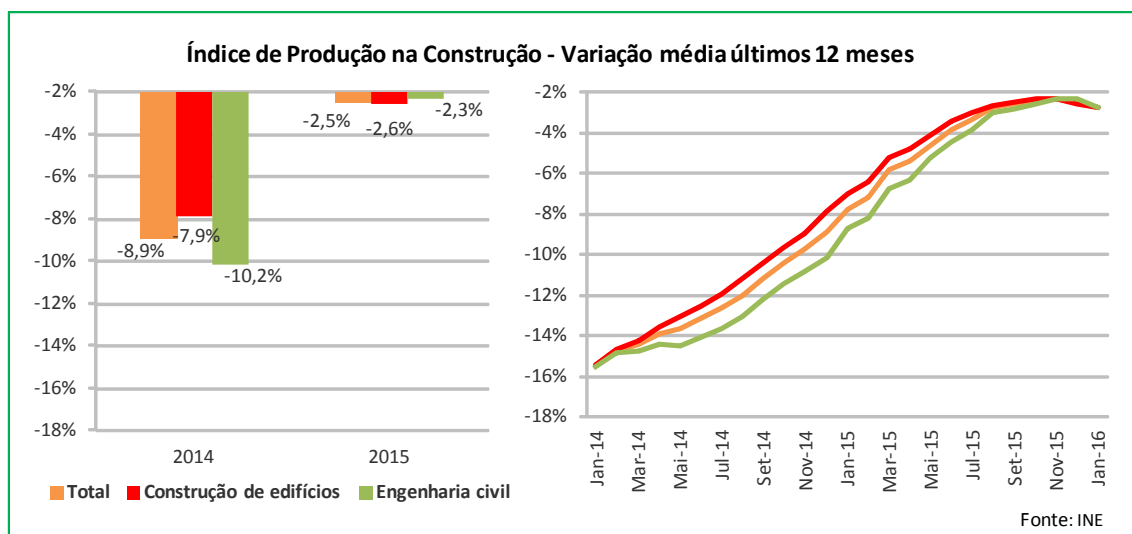


Índice de Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses		
	Jan-15	Jan-16
Bens de consumo	0,7%	-1,7%
Bens intermédios	0,7%	2,3%
Bens de investimento	4,5%	2,5%
Energia	0,0%	8,0%
<b>Indústria transformadora</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,3%</b>
Indústria	1,1%	2,0%

Fonte: INE

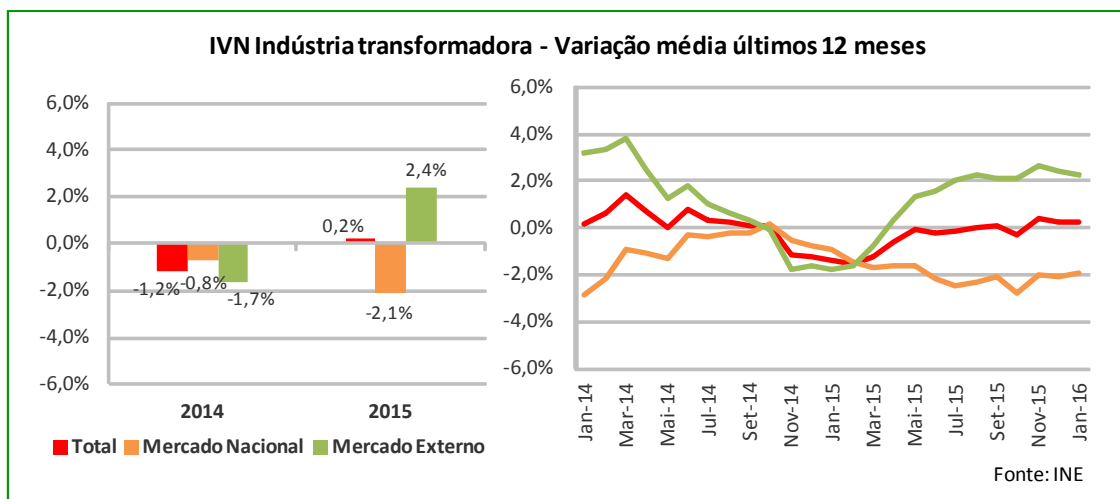
Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IPI registou em janeiro um acréscimo de 2,0% contra +1,1% no mês homólogo de 2015. Na **indústria transformadora**, essa variação foi de, respetivamente, +1,3% e +1,5%.

O **índice de produção na construção** teve, em janeiro, uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de -4,5% (-4,8% na “construção de edifícios” e -4,0% na “engenharia civil”).



## - Volume de negócios

O **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou, em janeiro, uma variação homóloga mensal de -4,5% (-3,5% no **mercado nacional**; -5,4% no **mercado externo**).

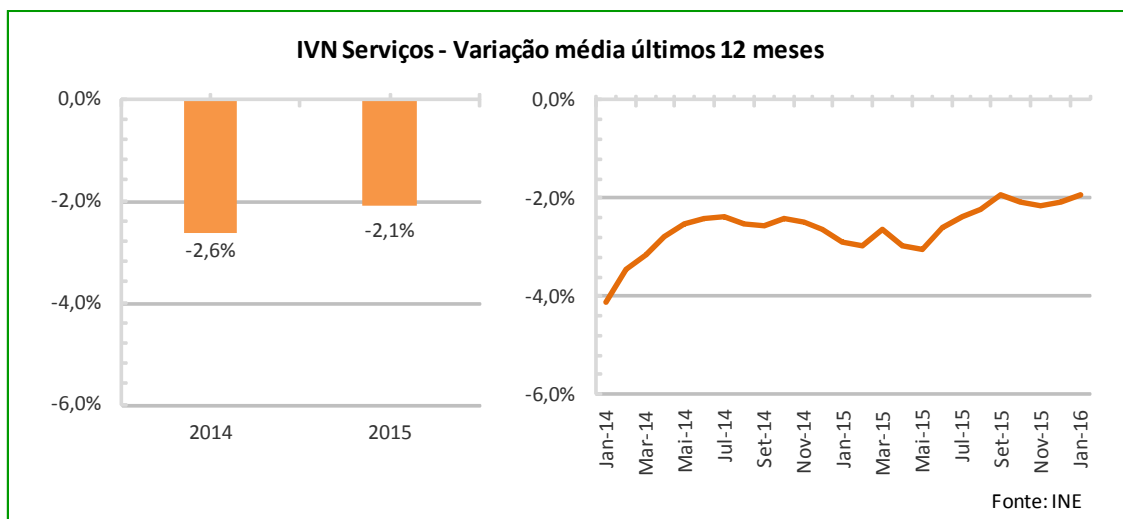


No total da **indústria**, esta variação foi de -3,6% (-1,8% no mercado nacional e -6,0% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
		Jan-16	
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	3,0%	3,6%	2,2%
Bens intermédios	0,7%	-0,8%	2,0%
Bens de investimento	0,9%	-2,1%	2,3%
Energia	-3,8%	-4,9%	1,8%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>0,2%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>2,2%</b>
Indústria	0,2%	-1,2%	2,1%

Fonte: INE

Em janeiro, o índice de volume de negócios nos **serviços** teve uma variação homóloga mensal de -2,2% (-3,1% no “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos”).



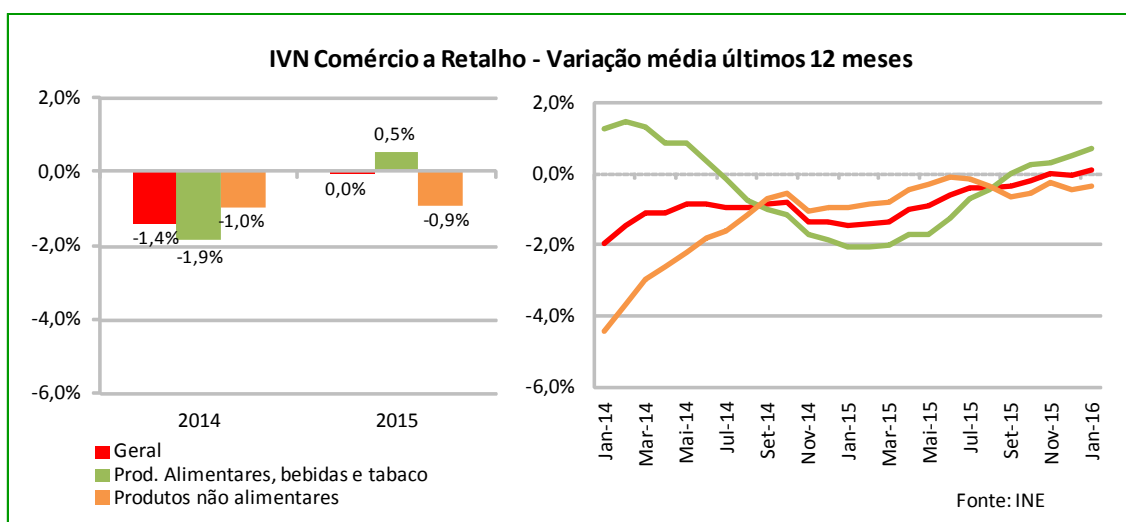
### IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses

	<b>Jan-15</b>	<b>Jan-16</b>
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	-3,8%	-2,7%
Transportes e armazenagem	0,3%	-0,4% (*)
Alojamento, restauração e similares	4,3%	8,0% (*)
Atividades de informação e de comunicação	-3,9%	-6,1%
Atividades imobiliárias	-15,3%	-5,9% (*)
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	-5,0%	-2,8%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	-1,1%	0,3%
<b>Serviços</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-1,9%</b>

Fonte: INE

(\*) dez-15

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou, em janeiro, uma variação homóloga de +0,7% (+1,5% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco”; +0,1% nos “produtos não alimentares”).



## Comércio internacional

Em janeiro, as **exportações de bens** foram de cerca de 3,7 mil milhões de euros, menos 1,5% do que no mês homólogo do ano anterior. Quanto às **importações**, o valor foi de cerca de 4,4 mil milhões de euros, inferior em cerca de 1% face a janeiro de 2015.

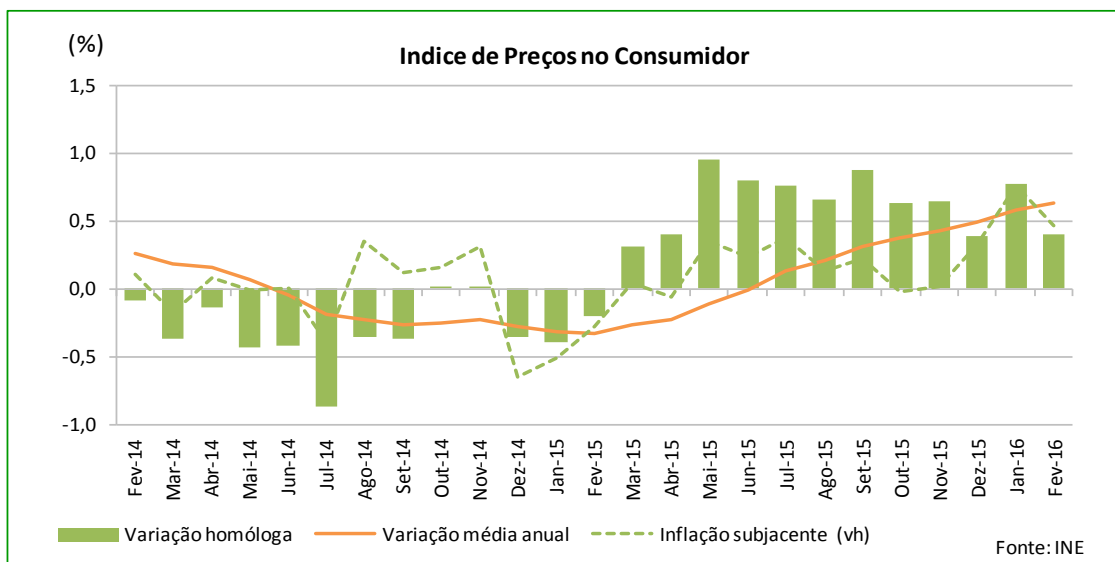
As **exportações de serviços** foram de 1,5 mil milhões de euros, menos 4,3% do que em janeiro de 2015, e as **importações** de cerca de mil milhões, menos 2% face ao período atrás referido.

## PREÇOS

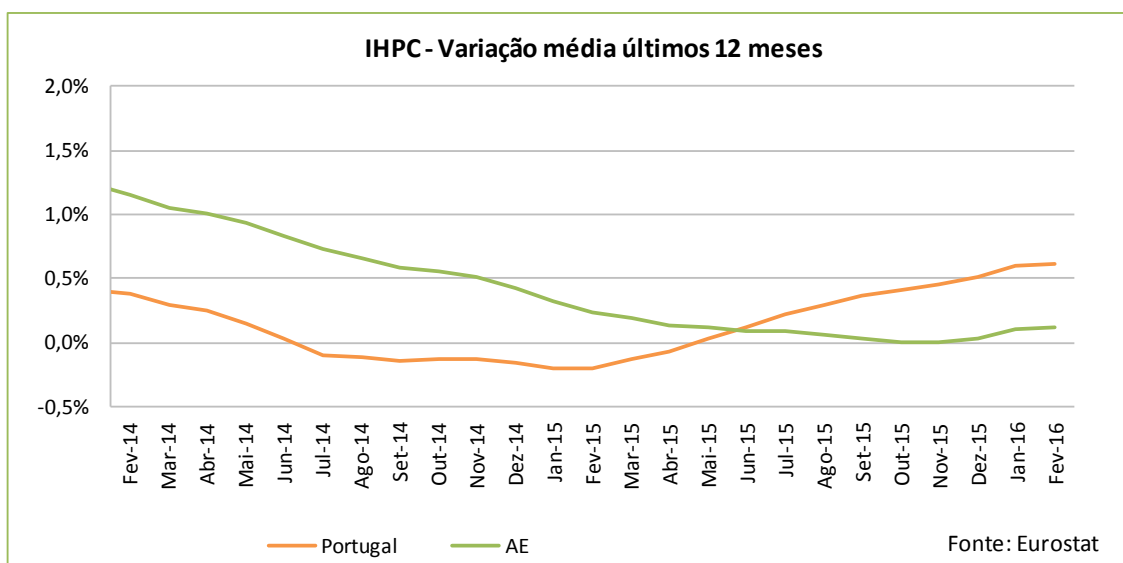
### No consumidor

Em fevereiro, o índice de preços no consumidor (**IPC**) teve uma variação homóloga de +0,4%, tendo-se registado uma variação média anual de +0,6%, igual à do mês anterior. O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de +0,5% e uma variação média anual de +0,2%.

O agregado relativo aos produtos “alimentares não transformados” registou uma variação homóloga de -0,1% em fevereiro (+1,0% em janeiro), enquanto o índice referente aos produtos energéticos apresentou uma taxa de variação de -3,9% (-1,3% no mês anterior).



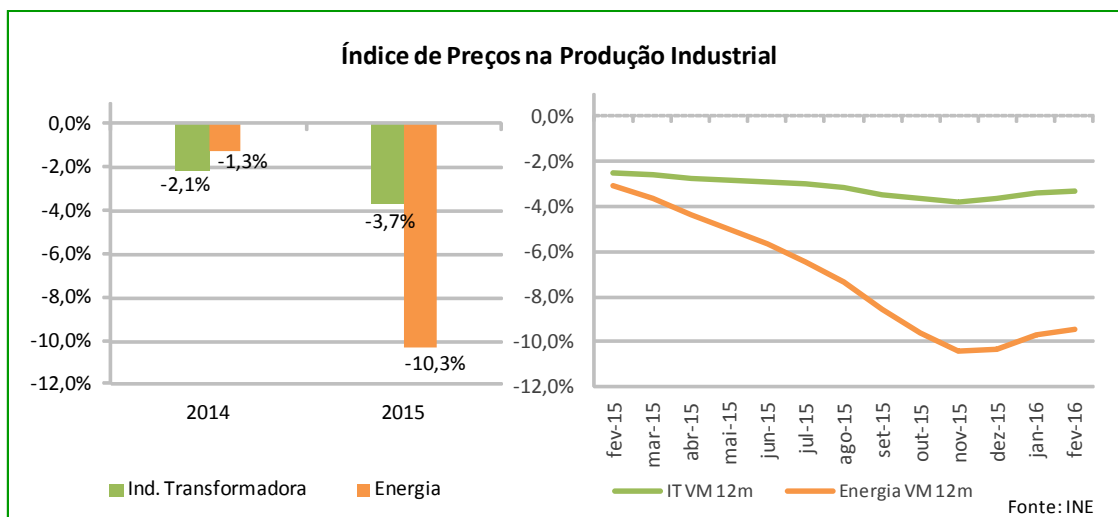
Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) registou, em fevereiro, uma variação homóloga mensal de +0,2% (-0,5% nos **bens**; +1,1% nos **serviços**). Na **Área Euro**, a variação homóloga foi de -0,2% (-1,0% nos bens; +0,9% nos serviços).



## Na produção industrial

Em fevereiro, o **índice de preços na produção industrial** teve uma variação homóloga de 2,9% (-3,2% na indústria transformadora).





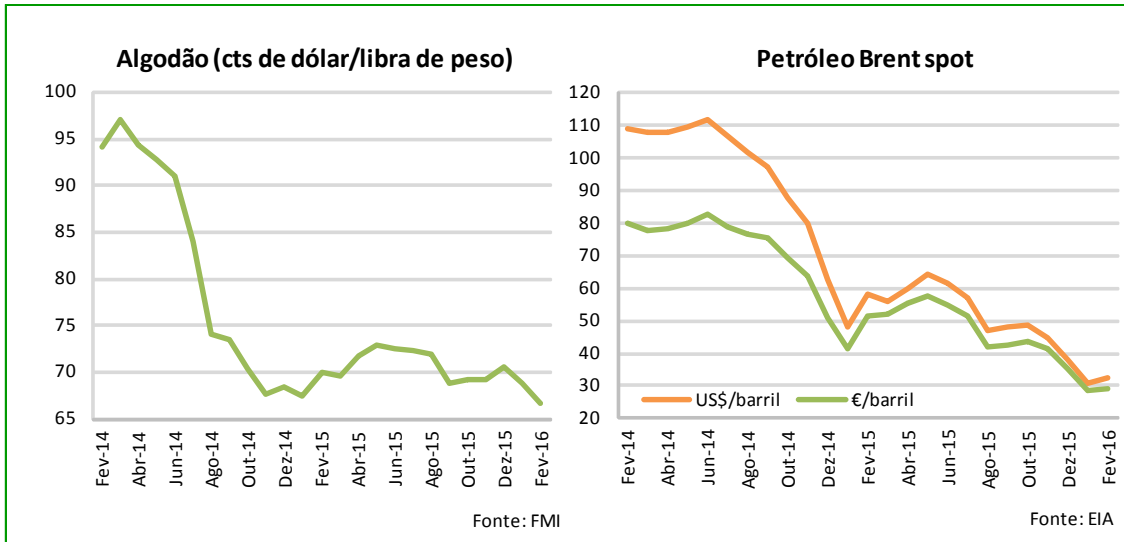
Nesse mês, a variação média anual situou-se em -2,8%, igual à do mês anterior (-3,3% na indústria transformadora).

Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média anual		
	Fev-15	Fev-16
Bens de consumo	-0,8%	-0,6%
Bens intermédios	-1,4%	-0,1%
Bens de investimento	-0,4%	0,5%
Energia	-3,1%	-9,5%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-3,3%</b>
Indústria	-1,6%	-2,8%

Fonte: INE

## Das matérias-primas

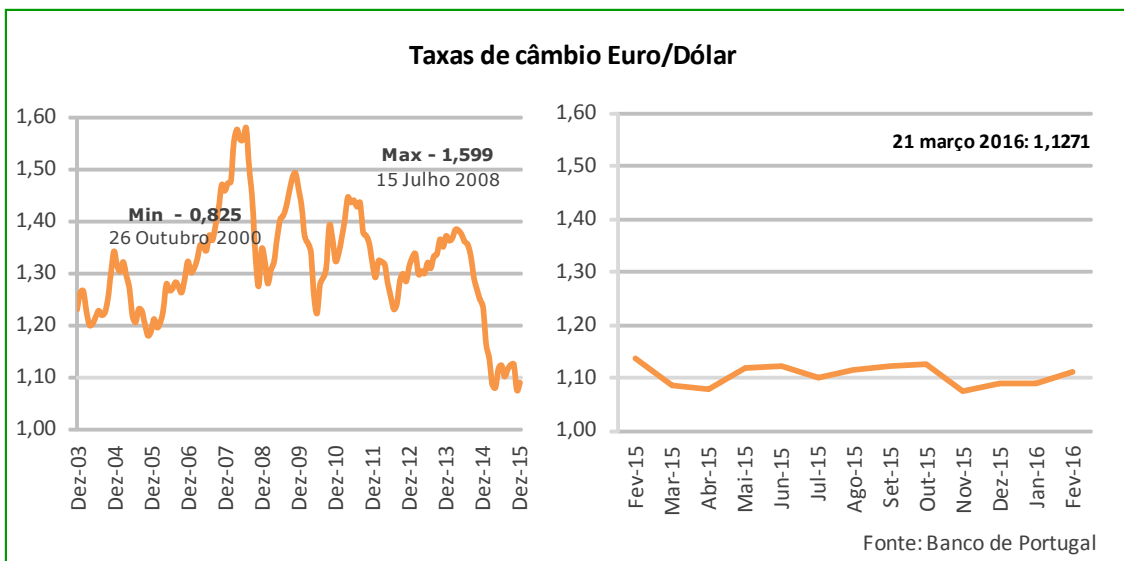
Em fevereiro, o preço médio do **algodão** foi de 66,6 cts de dólar/libra de peso, valor inferior em 3,2% face ao mês anterior e em 4,6% face ao mês homólogo de 2015.



O preço médio do **petróleo**, em fevereiro, subiu cerca de 4,8% em relação ao mês anterior, com o preço *spot* médio do Brent a situar-se em 32,2 dólares/barril, menos 44,6% que em fevereiro de 2015. Este preço médio corresponde a 29 euros, valor superior em 2,6% ao do mês anterior e inferior em 43,3% ao do mês homólogo de 2015.

## EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em fevereiro, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1.109 USD/EUR, mais 2,1% que no mês anterior. Relativamente ao mês homólogo de 2015, o euro desvalorizou-se 2,3% face ao USD.



Em comparação com as taxas de câmbio médias verificadas no mês anterior, o euro apreciou-se, em fevereiro, face à libra esterlina (2,8%) e ao franco suíço (0,7%) e depreciou-se face ao real (-0,2%) e ao iene (-0,8%).

Taxas de câmbio do euro						
	Médias Anuais			Médias Mensais		
	2014	2015	Var. %	Fev 15	Fev 16	Var. %
EUR/USD	1,329	1,114	-16,2%	1,135	1,109	-2,3%
EUR/JPY	140,3	134,8	-3,9%	134,7	127,4	-5,4%
EUR/GBP	0,806	0,727	-9,8%	0,741	0,776	4,7%
EUR/BRL	3,121	3,540	13,4%	3,198	4,395	37,5%
EUR/CHF	1,215	1,063	-12,5%	1,062	1,102	3,8%

Fonte: Banco de Portugal

Em fevereiro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de +0,3% (igual à do mês anterior) e homóloga de +0,5%. A taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou uma variação mensal de +1,2% e homóloga de +1,5%.

## FINANCIAMENTO

### Crédito bancário

Em fevereiro, as taxas de juro médias da **Euribor** mantiveram uma trajetória descendente. De realçar que a taxa de juro a 12 meses também passou a negativa: de 0,042% em janeiro para -0,008% em fevereiro.

Assim, neste mês, as taxas médias de juro em todos os prazos até 12 meses foram negativas.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2014	2015	Diferença	Fev 15	Fev 16	Diferença
3 Meses	0,209%	-0,020%	-0,229 p.p.	0,048%	-0,184%	-0,232 p.p.
6 Meses	0,308%	0,053%	-0,255 p.p.	0,126%	-0,115%	-0,241 p.p.
12 Meses	0,475%	0,168%	-0,307 p.p.	0,255%	-0,008%	-0,263 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em janeiro, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** manteve a tendência descendente nos empréstimos com prazo entre um e cinco anos (-0,04 p.p.) e nos empréstimos a mais de cinco anos (-0,02 p.p.). Quanto aos empréstimos até um ano, a taxa manteve-se nos 4,12%.

### Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2014	2015	Diferença	Jan 15	Jan 16	Diferença
Empréstimos até 1 ano	5,30%	4,49%	-0,81 p.p.	5,13%	4,12%	-1,01 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	4,76%	4,26%	-0,50 p.p.	4,51%	3,84%	-0,67 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	3,45%	3,08%	-0,37 p.p.	3,26%	2,88%	-0,38 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em janeiro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 3,88% nos empréstimos até um milhão de euros (+0,24% p.p. que no mês anterior) e de 3,21% nos empréstimos superiores a 1 milhão de euros (+0,81 p.p.).

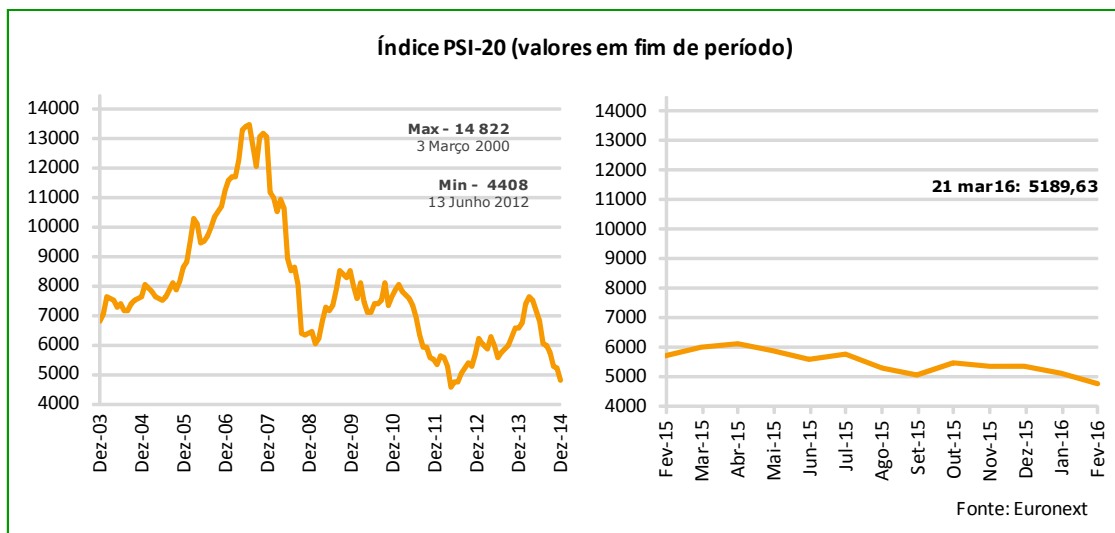
### Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos

	Média anual			Média mensal		
	2014	2015	Diferença	Jan 15	Jan 16	Diferença
Total	4,87%	3,80%	-1,07 p.p.	4,61%	3,59%	-1,02 p.p.
Até 1 milhão de euros	6,21%	4,21%	-2,00 p.p.	4,97%	3,88%	-1,09 p.p.
Acima de 1 milhão euros	4,29%	3,27%	-1,02 p.p.	4,22%	3,21%	-1,01 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

## Mercado de capitais

O índice **PSI-20** encerrou em fevereiro nos 4767 pontos, menos 5,9% em relação ao mês anterior e menos 16,2% face a 27 de fevereiro de 2015.



## Contas Nacionais

Em **2015**, o **produto interno bruto** a preços correntes cresceu 3,4%, mais 1,5 p.p. que em 2014, atingindo um valor de cerca de 179.4 mil milhões de euros. Em volume, esta variação foi de +1,5% (+0,9% no ano anterior). Ao longo do ano, o PIB em volume registou uma diminuição do ritmo de crescimento em termos homólogos, tendo passado de 1,7% no 1º trimestre para 1,5% no 2º, 1,4% no 3º e 1,3% no 4º trimestre.

Produto Interno Bruto na ótica da despesa - 2015			
	2015 mil milhões de euros	Variação 2015/2014	
		Volume %	Preços correntes %
<b>PIB</b>	<b>179,4</b>	<b>1,5</b>	<b>3,4</b>
Consumo privado	118,2	2,6	3,3
Consumo público	32,6	0,6	1,1
Formação Bruta de Capital	27,2	3,9	3,7
<i>Procura interna</i>	<i>177,9</i>	<i>2,5</i>	<i>3,0</i>
Exportações de bens e serviços	72,3	5,2	4,1
Importações de bens e serviços	70,9	7,4	3,1

Fonte: INE - Contas Nacionais Anuais Preliminares

A **procura interna** registou, em 2015, um crescimento de +2,5% em volume (+2,2% em 2014), devido à evolução da formação bruta de capital fixo (+3,9%) e do consumo privado (+2,6%).

Quanto à **formação bruta de capital fixo**, o aumento de +3,9% deveu-se ao investimento em equipamento de transporte (+25,6%) e em construção (+4,2%).

Formação Bruta de Capital Fixo			
	2015	vh 2015/2014	
	mil milhões de euros	em volume	a preços correntes
<b>Total</b>	<b>27,2</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,5%</b>
Recursos biológicos cultivados	0,4	0,0%	0,5%
Máquinas, equipamentos e sistemas de armamento	6,1	2,7%	1,7%
Equipamento de transporte	2,4	25,6%	27,9%
Construção	13,6	4,2%	5,1%
Produtos de propriedade intelectual	4,4	-3,3%	-2,6%

Contas Nacionais Anuais Preliminares

As **exportações de bens e serviços** a preços correntes atingiram 72,3 mil milhões de euros, mais 4,1% que no ano anterior, e as importações 70,9 mil milhões de euros, mais 3,1% que em 2014.

Exportações e Importações de Bens e Serviços - 2015				
	Importações		Exportações	
	mil milhões de euros	Variação 2015/2014	mil milhões de euros	Variação 2015/2014
<b>Total</b>	<b>70,9</b>	<b>3,1%</b>	<b>72,3</b>	<b>4,1%</b>
Bens	59,8	2,6%	52,2	3,8%
Serviços	11,1	5,5%	20,1	5,0%

Fonte: INE - Contas Nacionais Anuais Preliminares

O **saldo externo de bens e serviços**, em termos nominais, aumentou de 0,4% do PIB em 2014 para 0,8% do PIB em 2015, graças sobretudo ao ganho dos termos de troca e também ao aumento das exportações em volume.

Separata de Indicadores para Portugal – disponível [aqui](#)

Separata de Indicadores para Área Euro – disponível [aqui](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 21 de março de 2016)