



# ENVOLVENTE EMPRESARIAL

## SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – abril 2016 - Newsletter

### ÍNDICE

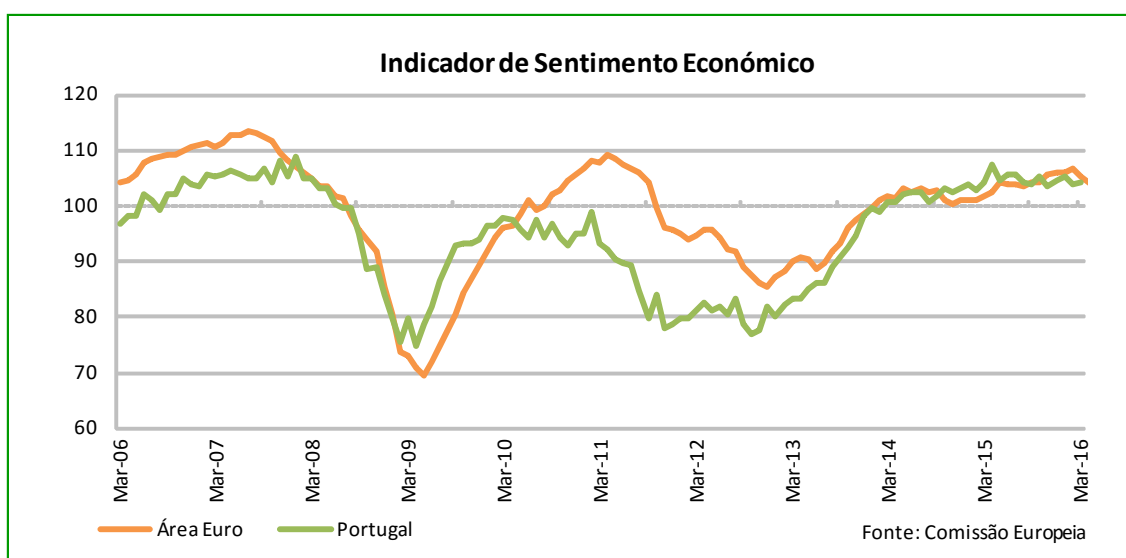
<b>EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA</b> .....	<b>2</b>
Atividade global.....	2
Atividade setorial .....	3
- Produção .....	3
- Volume de negócios.....	4
Comércio internacional.....	7
<b>PREÇOS</b> .....	<b>9</b>
No consumidor .....	9
Na produção industrial.....	10
Das matérias-primas .....	11
<b>EVOLUÇÃO CAMBIAL</b> .....	<b>11</b>
<b>FINANCIAMENTO</b> .....	<b>12</b>
Crédito bancário.....	12
Mercado de capitais.....	13

## EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

### Atividade global

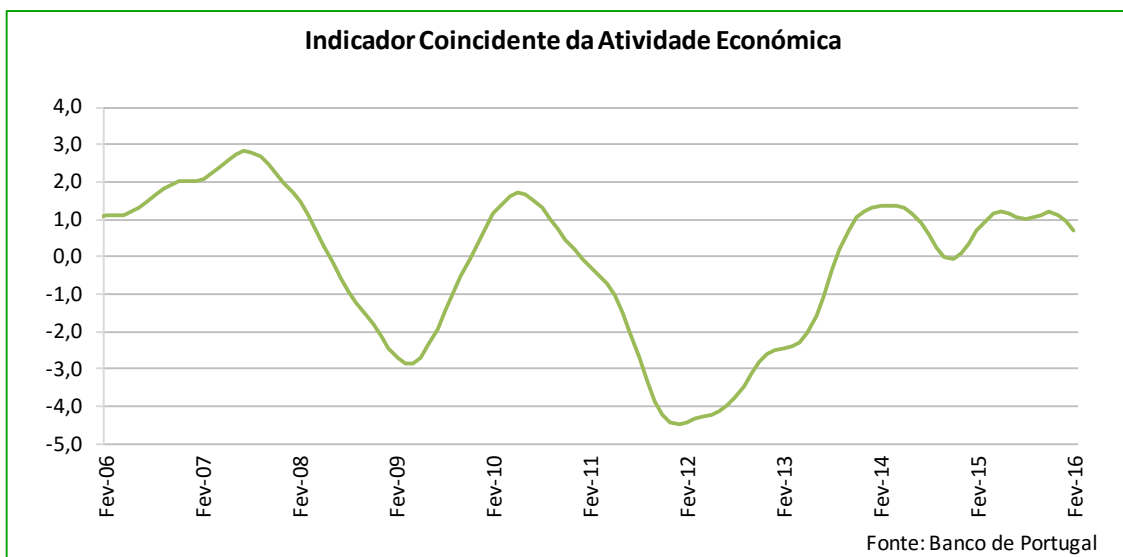
O **indicador de sentimento económico** de março registou um decréscimo, quer na **Área Euro** (AE) quer na **União Europeia** (UE), pelo terceiro mês consecutivo. Na AE, o decréscimo foi devido a uma deterioração da confiança dos “consumidores” e dos setores dos “serviços” e da “construção”. A confiança na “indústria” manteve-se praticamente inalterada e no “comércio a retalho” registou-se uma ligeira melhoria.

Quanto às cinco maiores economias da AE, o indicador de sentimento económico desceu de forma significativa em Itália (-2,4) e França (-1,8) e, embora menos, na Holanda (-0,9) e Espanha (-0,4). Na Alemanha manteve-se quase inalterado (-0,1).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** teve um acréscimo de +0,5 em março. Essa evolução positiva verificou-se em todos os setores à exceção da “indústria”, na qual o indicador passou de -2,9 em fevereiro para -4,1 em março.

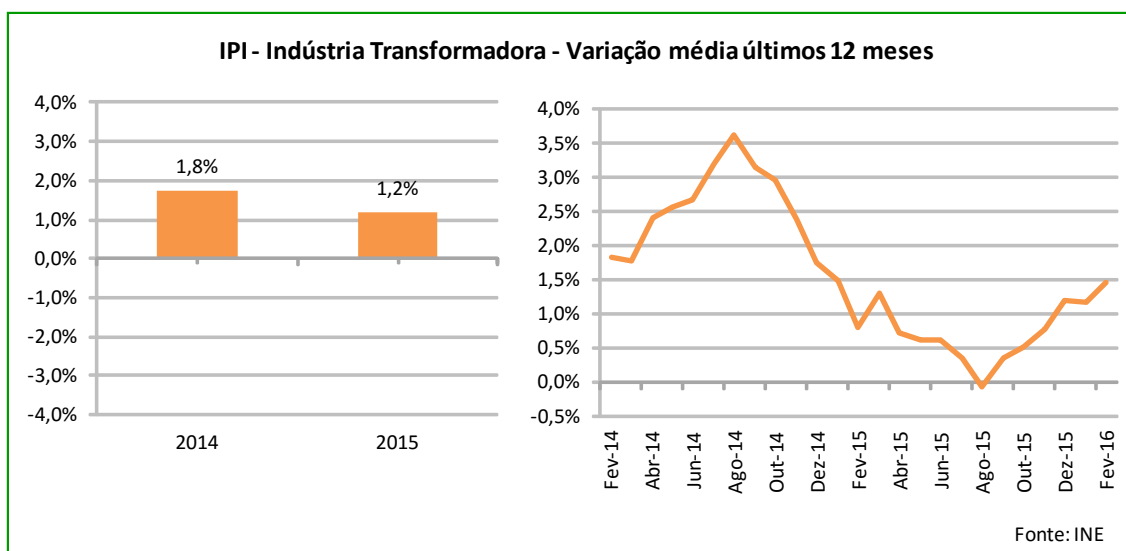
O **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da atividade económica (Banco de Portugal) registou, em fevereiro, um valor de +0,7% (após valores de +1,1% em outubro, +1,2% em novembro, 1,1% em dezembro e +1,0% em janeiro). No mesmo mês, a variação homóloga do indicador similar para o consumo privado foi de +2,2% (+2,3% de novembro a janeiro).



## Atividade setorial

### - Produção

Em fevereiro, o **índice de produção industrial (IPI)** registou uma variação homóloga mensal de +1,1%. No mês anterior, a variação tinha sido de +0,1%. A **indústria transformadora** registou uma variação de +0,8% contra -0,5% em janeiro.



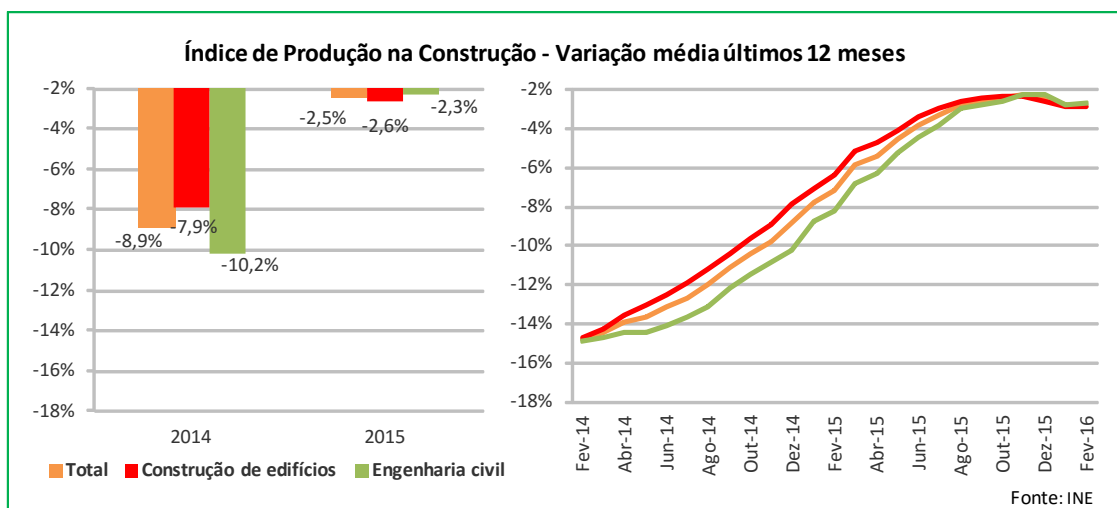
### Índice de Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses

	Fev-15	Fev-16
Bens de consumo	0,0%	-1,1%
Bens intermédios	0,4%	2,0%
Bens de investimento	3,1%	3,4%
Energia	0,3%	7,7%
<b>Indústria transformadora</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,5%</b>
Indústria	0,6%	2,1%

Fonte: INE

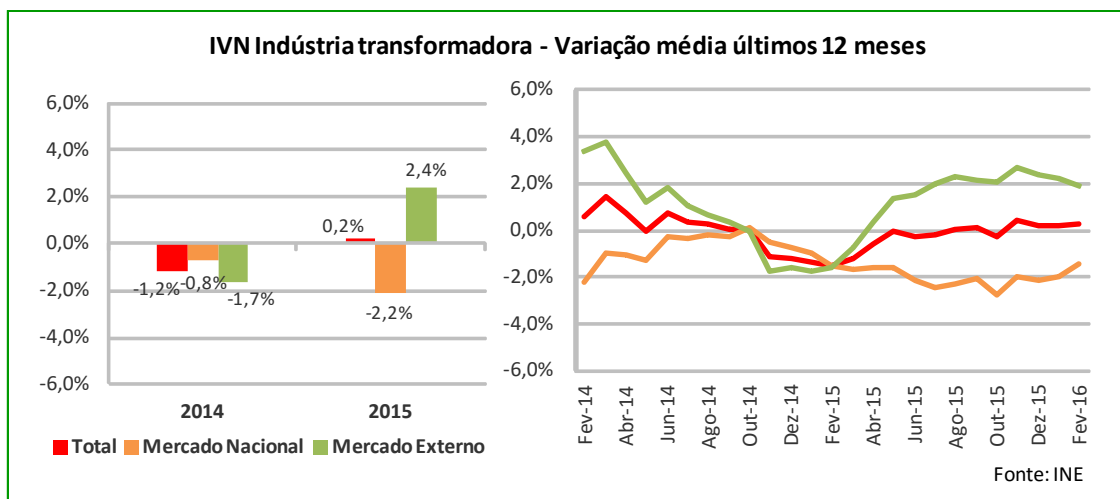
Em termos de variação média nos últimos 12 meses, o IPI registou em fevereiro um acréscimo de +2,1% contra +0,6% no mês homólogo de 2015. Na **indústria transformadora**, essa variação foi de, respetivamente, +1,5% e +0,8%.

O **índice de produção na construção** teve, em fevereiro, uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de -4,7% (-4,8% na “construção de edifícios” e -4,4% na “engenharia civil”).



### - Volume de negócios

O **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou, em fevereiro, uma variação homóloga mensal de -0,3% (+1,3% no **mercado nacional**; -1,7% no **mercado externo**).

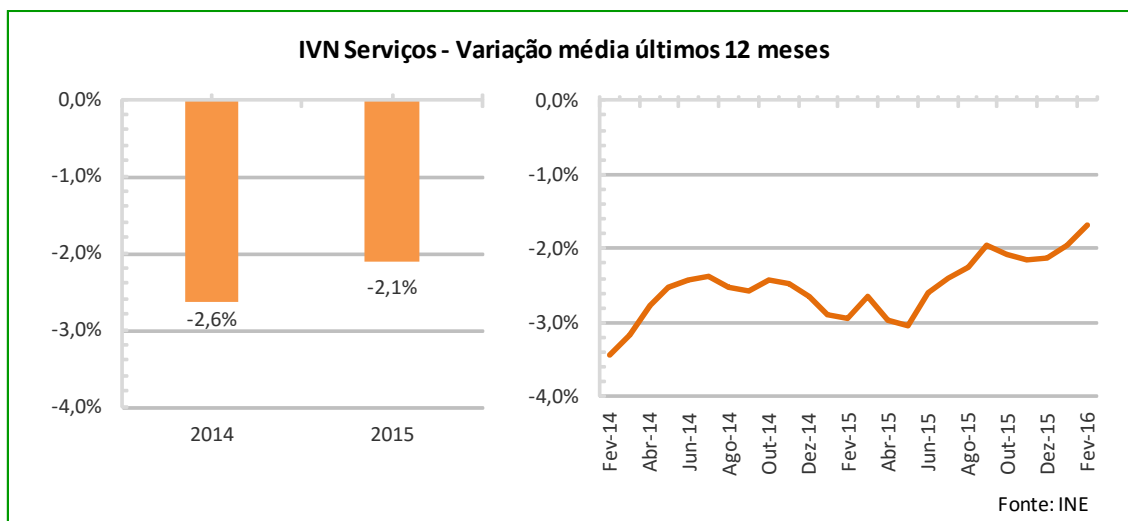


No total da **indústria**, esta variação foi de -1,9% (-2,0% no mercado nacional e -1,9% no mercado externo).

IVN Indústria - Variação média últimos 12 meses			
		Fev-16	
	Total	Mercado nacional	Mercado externo
Bens de consumo	3,3%	4,3%	2,2%
Bens intermédios	0,8%	-0,7%	2,3%
Bens de investimento	1,1%	-2,1%	2,6%
Energia	-5,2%	-5,6%	-3,6%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>0,2%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>1,8%</b>
Indústria	0,0%	-1,3%	1,7%

Fonte: INE

Em fevereiro, o índice de volume de negócios nos **serviços** teve uma variação homóloga mensal de +0,9% (+1,3% no “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motocicletas”).

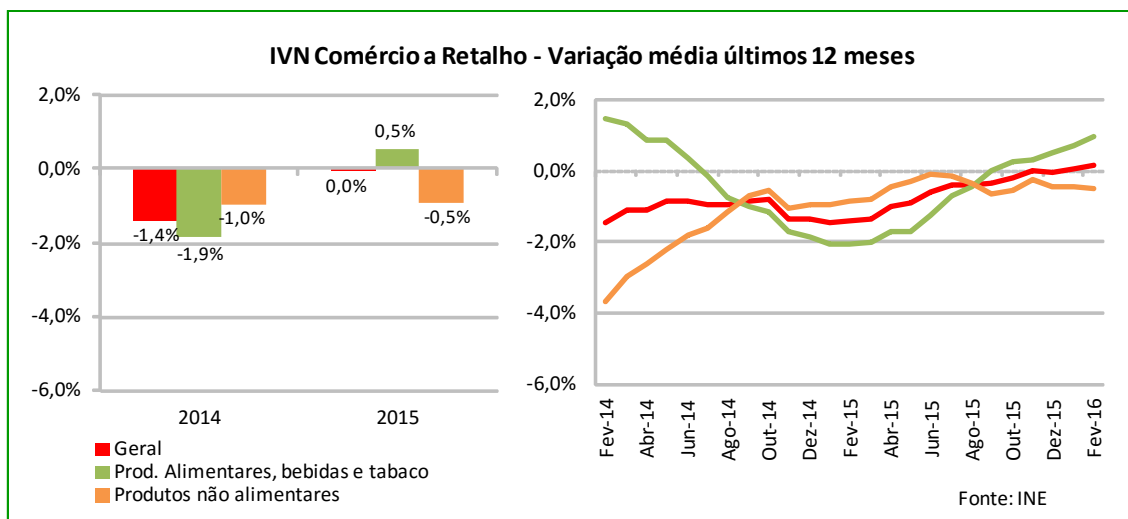


O IVN nos serviços diminuiu -1,7% no ano terminado em fevereiro. Na secção “comércio por grosso, reparação de veículos automóveis e motociclos”, essa diminuição foi de -2,3%.

IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses		
	Fev-15	Fev-16
Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos	-4,0%	-2,3%
Transportes e armazenagem	0,3%	-0,9%
Alojamento, restauração e similares	5,3%	7,4%
Atividades de informação e de comunicação	-4,0%	-5,8%
Atividades imobiliárias	-14,8%	-2,1%
Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	-5,2%	-2,9%
Atividades administrativas e dos serviços de apoio	-1,2%	0,6%
<b>Serviços</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-1,7%</b>

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou, em fevereiro, uma variação homóloga de +1,1% (+3,1% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco”; -0,6% nos “produtos não alimentares”).



## Comércio internacional

No período janeiro a fevereiro, as **exportações** de bens foram de cerca de 7,7 mil milhões de euros, menos 0,8% do que no período homólogo do ano anterior.

### Comércio Internacional - Exportação de bens

		Jan-fev 16		
NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	864	-5,6	11,2
85	Máquinas e aparelhos elétricos	676	8,3	8,8
61+62	Vestuário	529	7,2	6,9
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	492	-4,7	6,4
39	Plástico e suas obras	426	8,7	5,5
27	Combustíveis e óleos minerais	424	-25,3	5,5
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	360	-12,4	4,7
64	Calçado	351	10,5	4,6
48	Papel e cartão, e suas obras	287	16,2	3,7
94	Móveis, anúncios, cartazes	298	6,4	3,9
40	Borracha e suas obras	183	1,0	2,4
45	Cortiça e suas obras	152	10,1	2,0
	<b>Sub-total</b>	<b>5 193</b>	<b>-0,3</b>	<b>67,4</b>
	<b>Total</b>	<b>7 700</b>	<b>-0,8</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

Quanto às **importações**, o valor foi de cerca de 9,1 mil milhões de euros, superior em cerca de 1,9% face a igual período de 2015.

## Comércio Internacional - Importação de bens

Jan-fev 16

NC	Descrição	milhões de euros	vh %	Peso no total %
87	Automóveis e outros veículos terrestres	1 177	14,8	13,0
27	Combustíveis e óleos minerais	755	-30,8	8,3
84	Máquinas e aparelhos mecânicos	727	-4,5	8,0
85	Máquinas e aparelhos elétricos	721	12,9	7,9
39	Plásticos e suas obras	489	12,7	5,4
72+73	Ferro fundido, ferro e aço e suas obras	442	-7,4	4,9
30	Produtos farmacêuticos	380	9,8	4,2
61+62	Vestuário	311	1,2	3,4
3	Peixes, crustáceos e moluscos	207	4,3	2,3
90	Instrumentos e aparelhos de ótica	181	-0,4	2,0
48	Papel e cartão, e suas obras	156	1,7	1,7
29	Produtos químicos orgânicos	155	0,7	1,7
94	Móveis, anúncios, cartazes	146	4,0	1,6
	<b>Sub-total</b>	<b>5 847</b>	<b>-0,8</b>	<b>64,4</b>
	<b>Total</b>	<b>9 073</b>	<b>1,9</b>	<b>100,0</b>

Fonte: INE

As **exportações de serviços**, em janeiro e fevereiro, foram de 3,1 mil milhões de euros, mais 0,4% do que no mesmo período de 2015.

## Comércio Internacional - Exportação de Serviços

Jan-fev 16

	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	131	27,2	4,2
Transportes	814	-2,7	26,0
Viagens e Turismo	1 175	3,3	37,5
Outros serviços fornecidos pelas empresas	961	-3,0	30,6
Outros	55	0,0	1,8
<b>Total</b>	<b>3 136</b>	<b>0,4</b>	<b>100</b>

Fonte: Banco de Portugal

Quanto às **importações**, o valor atingiu cerca de 2,0 mil milhões, mais 1,6% face ao período homólogo do ano anterior.



## Comércio Internacional - Importação de Serviços

Jan-fev 16

	milhões de euros	vh %	Peso no total %
"Processing"; Manutenção e Reparação	53	0,0	2,7
Transportes	448	-1,1	22,7
Viagens e Turismo	533	6,2	27,0
Outros serviços fornecidos pelas empresas	875	0,7	44,3
Outros	66	0,0	3,3
<b>Total</b>	<b>1 975</b>	<b>1,6</b>	<b>100</b>

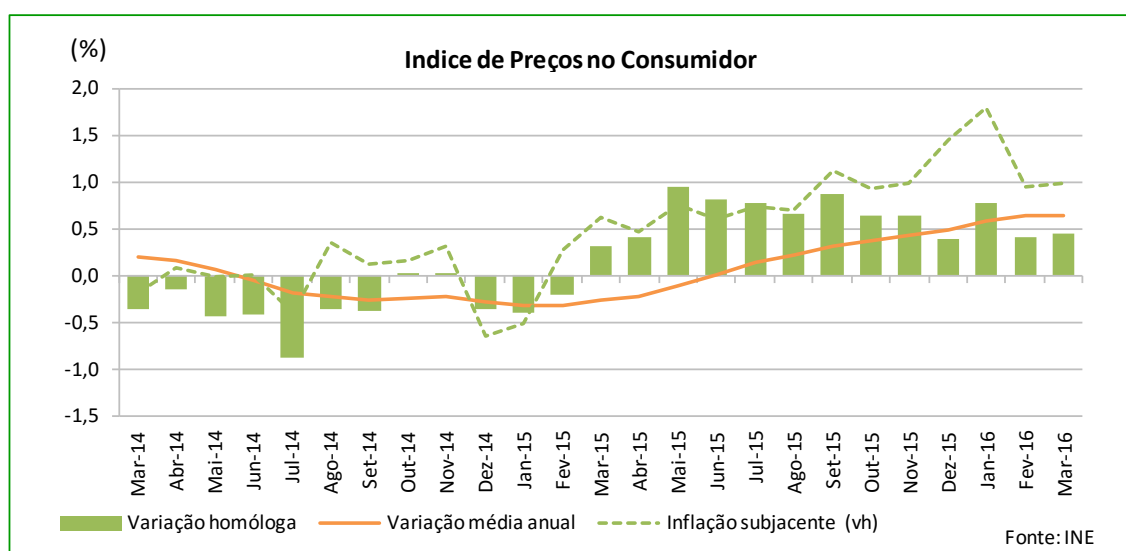
Fonte: Banco de Portugal

## PREÇOS

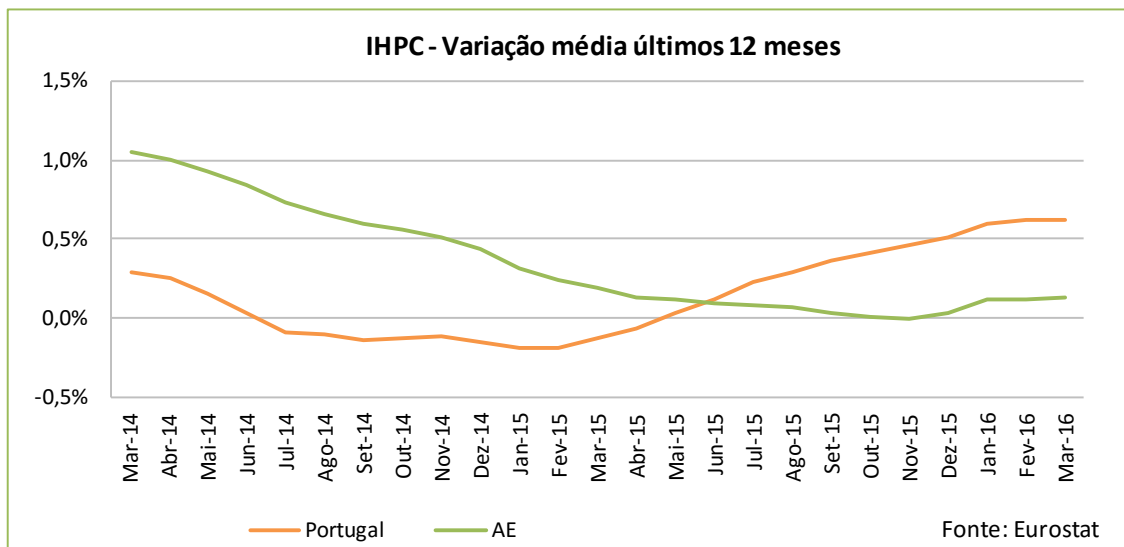
### No consumidor

Em março, 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 dos dois meses precedentes. O indicador de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, teve uma variação homóloga de +1,0% (+0,9% em fevereiro) e uma variação média anual de +0,9%, também igual à dos dois meses precedentes.

O agregado relativo aos produtos “alimentares não transformados” registou uma variação homóloga de -0,4% em março (-0,1% em fevereiro), enquanto o índice referente aos produtos energéticos apresentou uma taxa de variação de -3,4% (-3,9% no mês anterior).

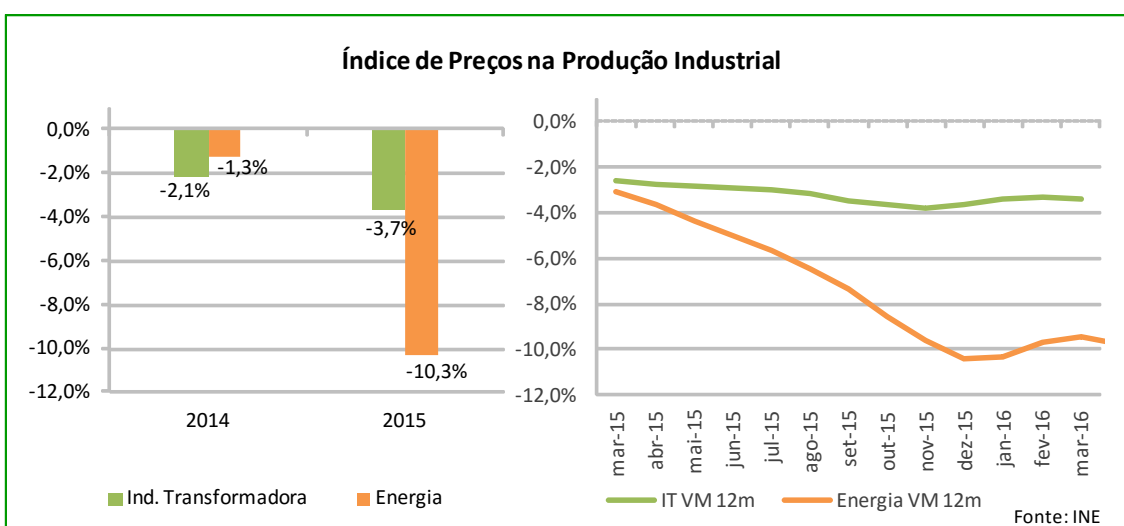


Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) registou, em março, uma variação homóloga mensal de +0,5% (-0,4% nos **bens**; +1,7% nos **serviços**). Na **Área Euro**, o índice manteve-se estável (-1,1% nos bens; +1,4% nos serviços).



## Na produção industrial

Em março, o **índice de preços na produção industrial** teve uma variação homóloga de -3,8% (-4,4% na indústria transformadora).



No mês em referência, a variação média anual situou-se em -2,9% (-3,4% na indústria transformadora).

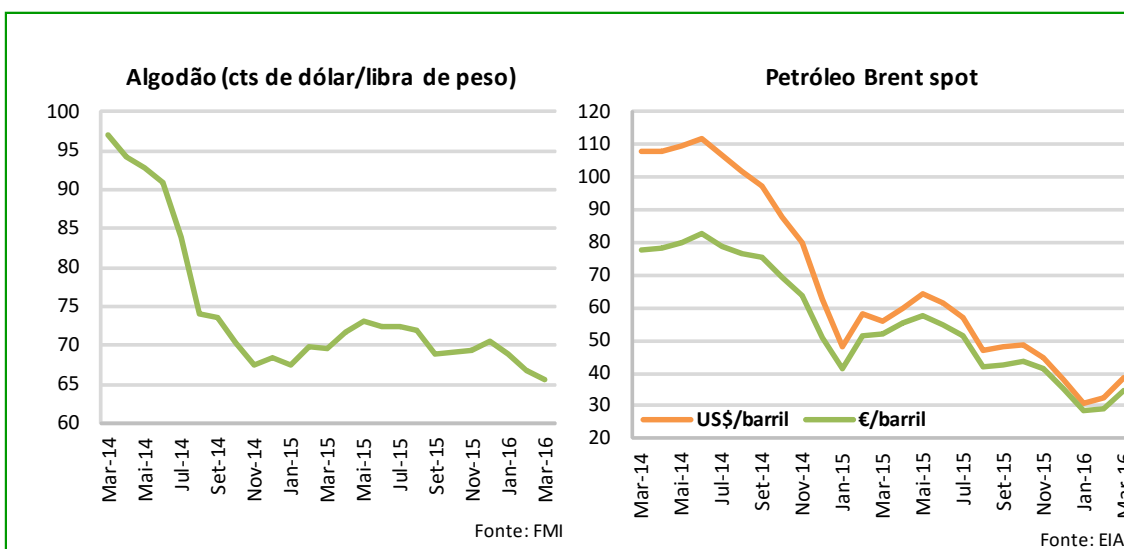
### Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média anual

	Mar-15	Mar-16
Bens de consumo	-0,8%	-0,7%
Bens intermédios	-1,2%	-0,1%
Bens de investimento	-0,2%	0,2%
Energia	-3,7%	-9,7%
<b>Indústria Transformadora</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-3,4%</b>
Indústria	-1,7%	-2,9%

Fonte: INE

## Das matérias-primas

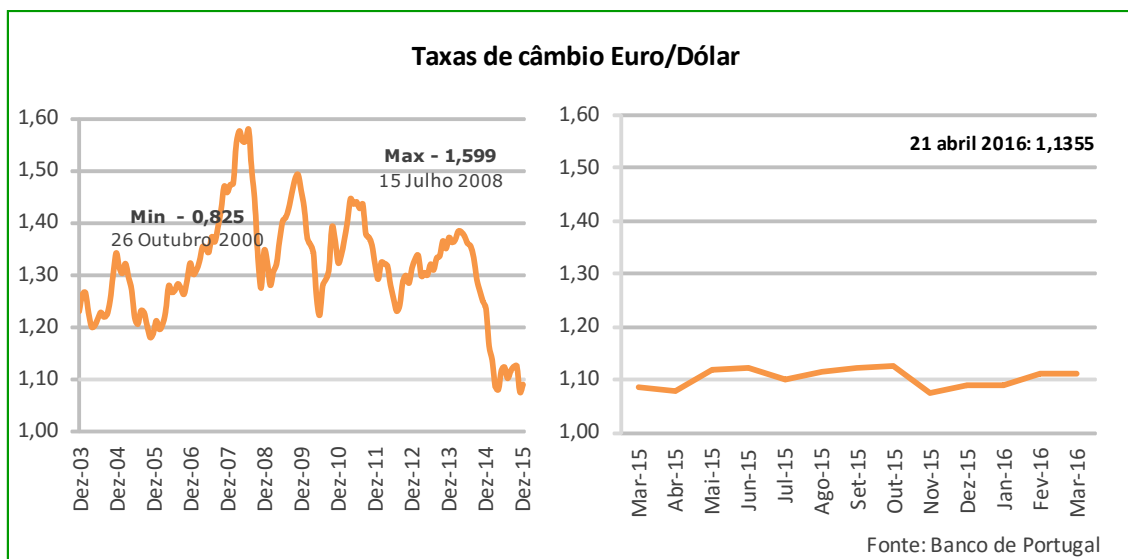
Em março, o preço médio do **algodão** foi de 65,5 cts de dólar/libra de peso, valor inferior em 1,7% face ao mês anterior e em 5,6% face ao mês homólogo de 2015.



O preço médio do **petróleo**, em março, subiu cerca de 18,7% em relação ao mês anterior, com o preço *spot* médio do Brent a situar-se em 38,2 dólares/barril, menos 31,6% que em março de 2015. Este preço médio corresponde a 34,4 euros, valor superior em 18,6% ao do mês anterior e inferior em 33,2% ao do mês homólogo de 2015.

## EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em março, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1.11 USD/EUR, mais 0,1% que no mês anterior. Relativamente ao mês homólogo de 2015, o euro apreciou-se 2,4% face ao USD.



Em comparação com as taxas de câmbio médias verificadas no mês anterior, o euro continuou a apreciar-se, em março, face à libra esterlina (+0,6%) e depreciou-se face ao franco suíço (-0,9%), ao iene (-1,5%) e ao real (-6,3 %).

Taxas de câmbio do euro						
	Médias Anuais			Médias Mensais		
	2014	2015	Var. %	Mar 15	Mar 16	Var. %
EUR/USD	1,329	1,114	-16,2%	1,084	1,110	2,4%
EUR/JPY	140,3	134,8	-3,9%	130,4	125,4	-3,8%
EUR/GBP	0,806	0,727	-9,8%	0,724	0,780	7,7%
EUR/BRL	3,121	3,540	13,4%	3,400	4,120	21,2%
EUR/CHF	1,215	1,063	-12,5%	1,061	1,092	2,9%

Fonte: Banco de Portugal

Em março, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de -0,2% (+0,3% no mês anterior) e homóloga de +1,1% (+0,5% em fevereiro). A taxa de câmbio efetiva nominal do euro registou uma variação mensal de -0,7% e homóloga de +3,8%.

## FINANCIAMENTO

### Crédito bancário

As taxas de juro médias da **Euribor** mantiveram, em março, uma trajetória descendente. As taxas médias de juro continuaram negativas em todos os prazos até 12 meses, à semelhança

do que já se tinha passado no mês anterior, no qual a taxa de juro a 12 meses também tinha passado a negativa.

Euribor						
	Média anual			Média mensal		
	2014	2015	Diferença	Mar 15	Mar 16	Diferença
3 Meses	0,209%	-0,020%	-0,229 p.p.	0,027%	-0,229%	-0,256 p.p.
6 Meses	0,308%	0,053%	-0,255 p.p.	0,097%	-0,134%	-0,231 p.p.
12 Meses	0,475%	0,168%	-0,307 p.p.	0,212%	-0,012%	-0,224 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

Em fevereiro, face ao mês anterior, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** manteve a tendência descendente em todos os prazos: -0,08 p.p. até 1 ano, -0,07 p.p. de 1 a 5 anos e -0,04 p.p. a mais de 5 anos.

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2014	2015	Diferença	Fev 15	Fev 16	Diferença
Empréstimos até 1 ano	5,30%	4,49%	-0,81 p.p.	4,86%	4,03%	-0,83 p.p.
Empréstimos entre 1 e 5 anos	4,76%	4,26%	-0,50 p.p.	4,46%	3,77%	-0,69 p.p.
Empréstimos a mais de 5 anos	3,45%	3,08%	-0,37 p.p.	3,24%	2,84%	-0,40 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

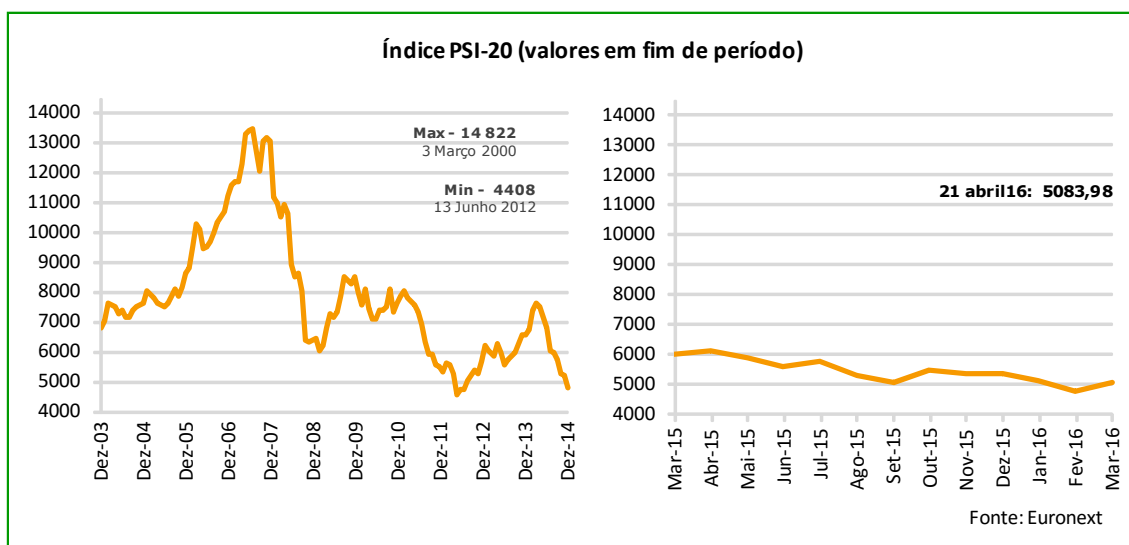
A **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras**, em fevereiro foi de 3,70% nos empréstimos até um milhão de euros (variação mensal de -0,18 p.p.) e de 3,08% nos empréstimos superiores a 1 milhão de euros (-0,13 p.p.).

Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos						
	Média anual			Média mensal		
	2014	2015	Diferença	Fev 15	Fev 16	Diferença
Total	4,87%	3,80%	-1,07 p.p.	4,22%	3,45%	-0,77 p.p.
Até 1 milhão de euros	6,21%	4,21%	-2,00 p.p.	4,69%	3,70%	-0,99 p.p.
Acima de 1 milhão euros	4,29%	3,27%	-1,02 p.p.	3,51%	3,08%	-0,43 p.p.

Fonte: Banco de Portugal

## Mercado de capitais

O índice **PSI-20** encerrou em março nos 5021 pontos, mais 5,3% em relação ao mês anterior e menos 15,9% face a março de 2015.



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

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

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