



# ENVOLVENTE EMPRESARIAL

## SÍNTESE DE CONJUNTURA

Nº 3 – mensal – dezembro 2014 - Newsletter

### ÍNDICE

|   |           |
|---|-----------|
| <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>8</b>  |
| No consumidor.....                          | 8         |
| Na produção industrial.....                 | 10        |
| Das matérias-primas .....                   | 10        |
| <b>EVOLUÇÃO CAMBIAL .....</b>               | <b>11</b> |
| <b>FINANCIAMENTO.....</b>                   | <b>12</b> |
| Crédito bancário.....                       | 12        |
| Mercado de capitais.....                    | 13        |
| <b>OUTROS INDICADORES .....</b>             | <b>14</b> |

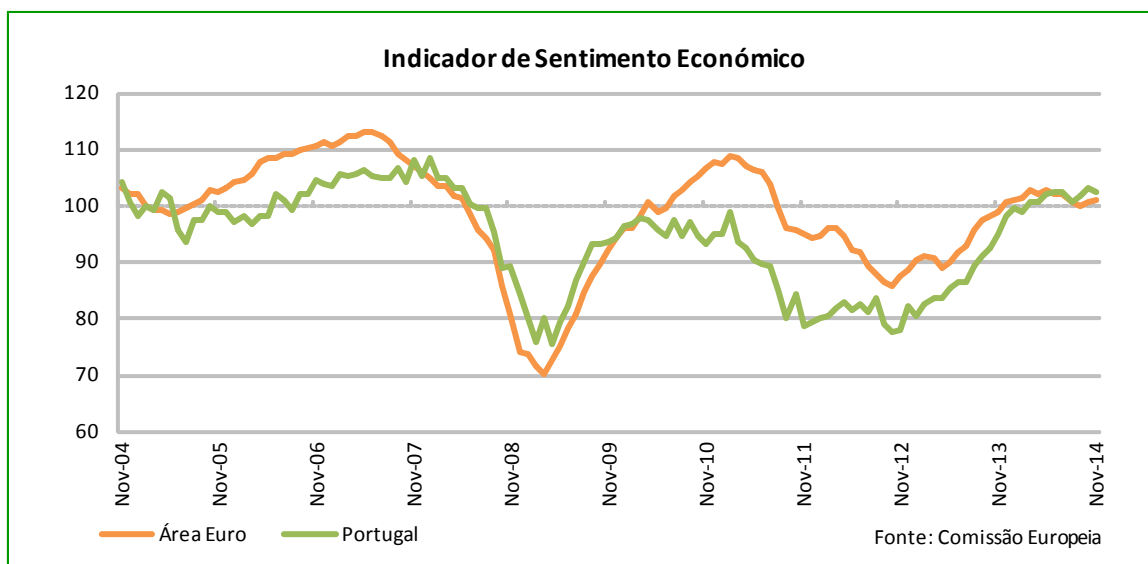
## EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

### Atividade global

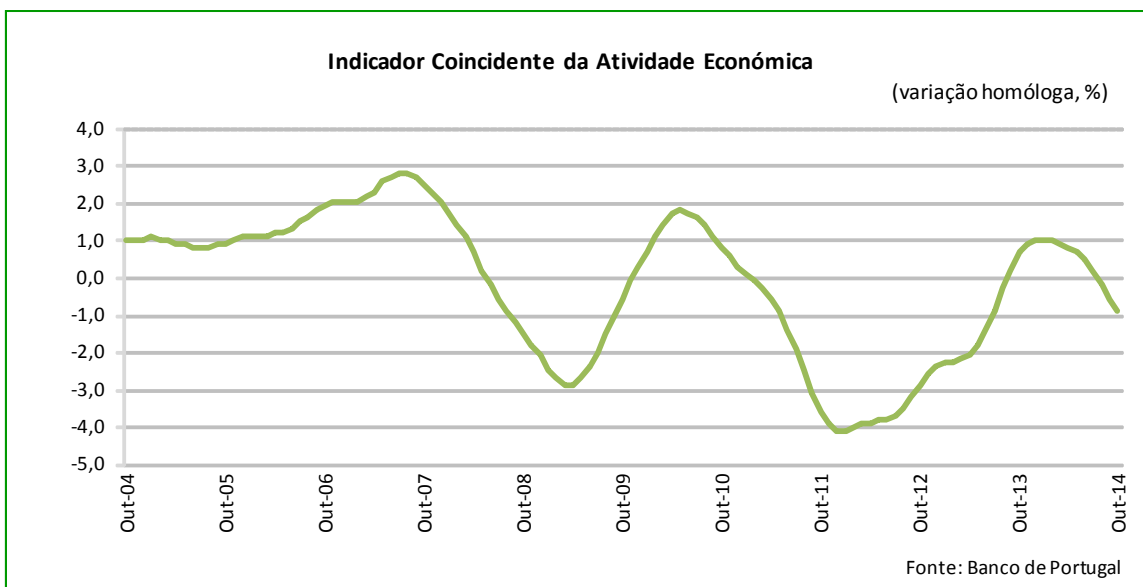
Em novembro de 2014, o valor do **indicador de sentimento económico** não teve alteração significativa na União Europeia (UE) e na Área Euro (AE).

Entre as economias de maior dimensão da **AE**, este indicador melhorou na Espanha (+0.9 pontos) e na França (+1.5), e deteriorou-se na Alemanha (-0.7) e na Itália (-1.5). Na AE, entre as componentes do indicador, enquanto a indústria e o comércio a retalho melhoraram a sua avaliação relativamente ao mês anterior, os consumidores e a construção tinham uma perceção mais negativa.

Em **Portugal**, o indicador de sentimento económico diminuiu 0.8 pontos. Relativamente ao mês anterior houve uma avaliação melhor nas componentes, indústria, comércio a retalho e consumidores e uma deterioração nos serviços e construção.



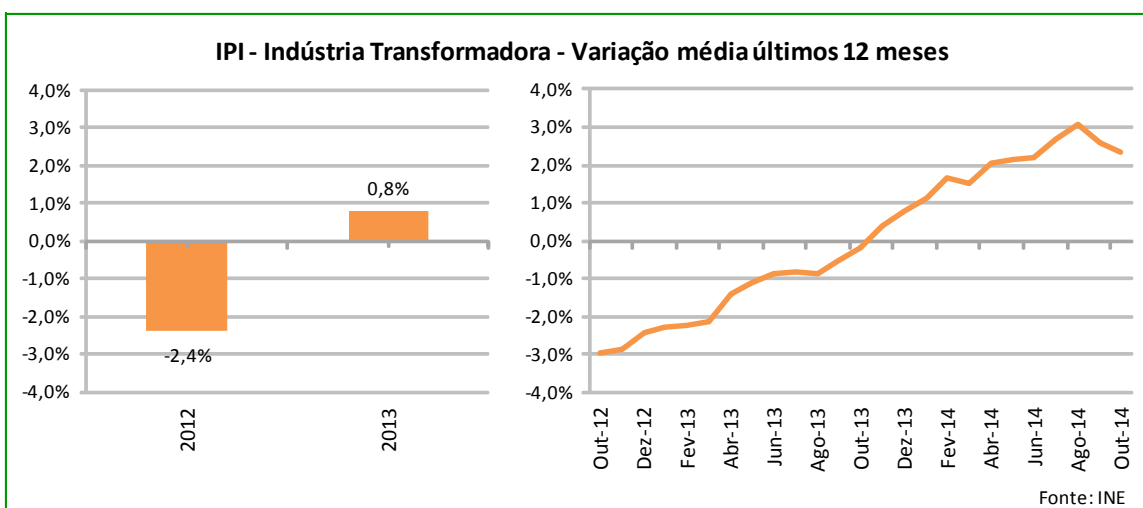
O **indicador coincidente** mensal para a evolução homóloga tendencial da atividade económica (Banco de Portugal) voltou a diminuir de -0.6% em setembro para -0.9% em novembro. O indicador similar para o consumo privado também diminuiu, de 1.9% em setembro para 1.8% em outubro.



## Atividade setorial

### - Produção

Em outubro, o índice de produção industrial (IPI) registou uma variação homóloga de +0.2%. Na **indústria transformadora**, esta variação foi de -0.3%.



No ano terminado em outubro, o IPI teve uma variação média de +1.9% (+2.3% na indústria transformadora).

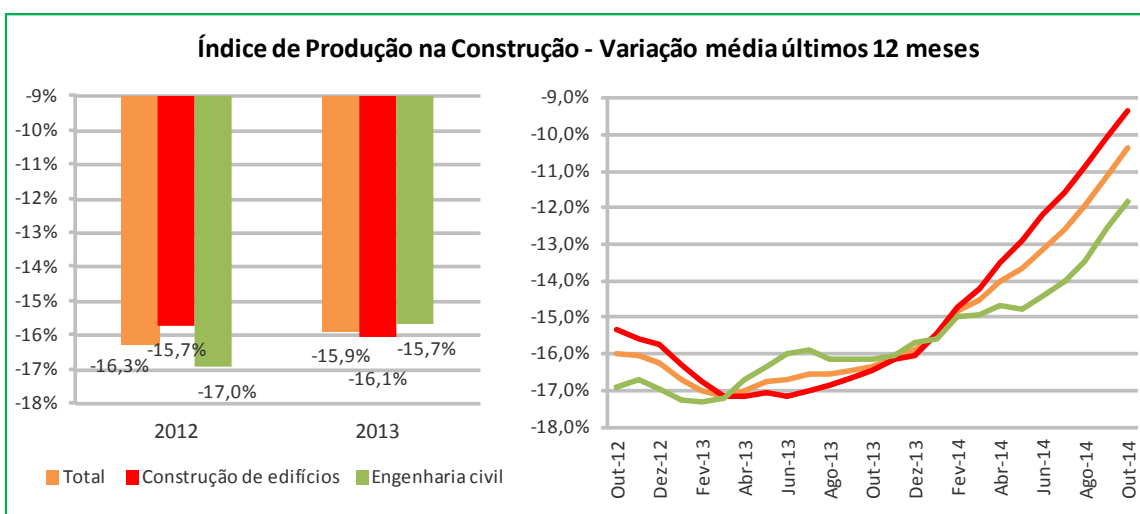
### Índice de Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses

|                                 | Out-13       | Out-14      |
|---------------------------------|--------------|-------------|
| Bens de consumo                 | 2,4%         | 0,8%        |
| Bens intermédios                | -3,5%        | 1,7%        |
| Bens de investimento            | -5,3%        | 6,0%        |
| Energia                         | 3,0%         | 1,0%        |
| <b>Indústria transformadora</b> | <b>-0,2%</b> | <b>2,3%</b> |
| <b>Indústria</b>                | <b>-0,9%</b> | <b>1,9%</b> |

Fonte: INE



O índice de produção na **construção** registou em outubro uma variação homóloga de -6.4% (-5.6% na “construção de edifícios”; -7.6% na “engenharia civil”).

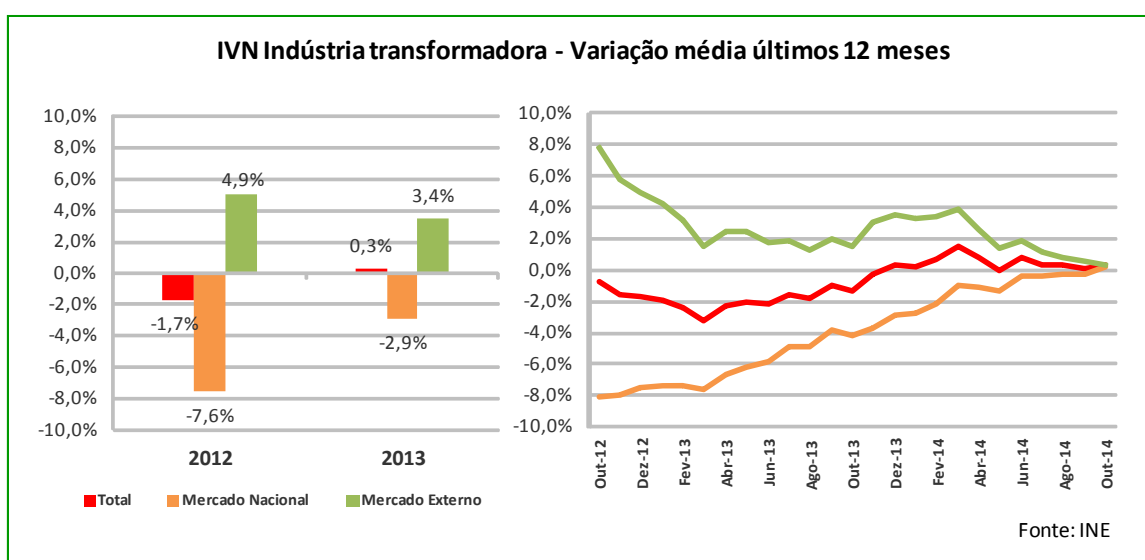


Nos últimos 12 meses, a variação média deste índice foi de -10.4% (-9.4% na “construção de edifícios”; -11.9% na “engenharia civil”).

## - Volume de negócios

O índice de volume de negócios (IVN) na **indústria transformadora** registou, em outubro, uma variação homóloga de + 1.5% (+2.1% no mercado nacional e +1.0% no mercado externo).

No total da indústria, esta variação foi de +2.2% (+2.9% no mercado nacional; +1.2% no mercado externo).

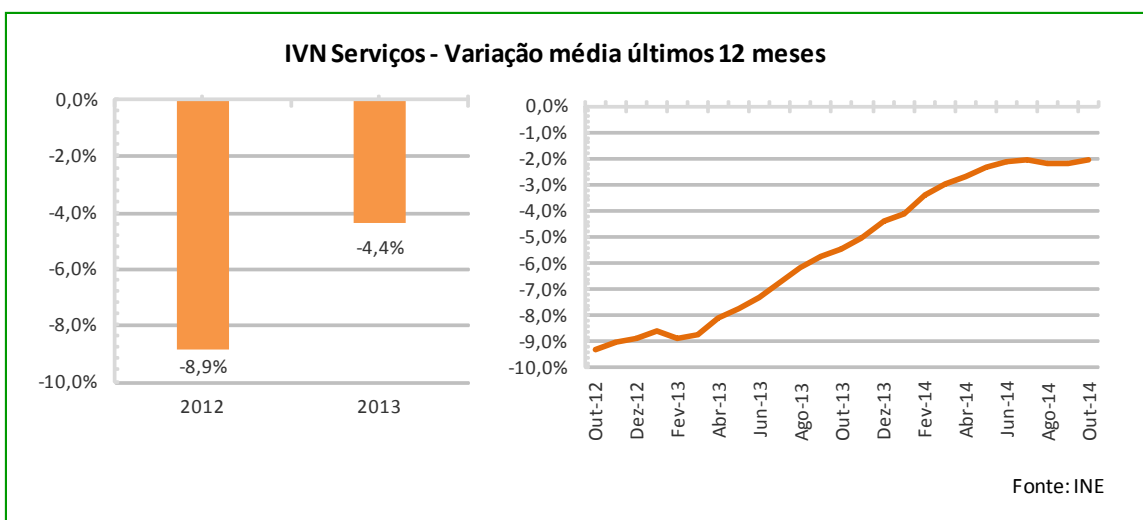


A variação média do índice de volume de negócios na indústria transformadora no ano terminado em outubro foi de +0.2%, com variações semelhantes nos mercados externo e nacional.

| IVN Indústria transformadora - Variação média últimos 12 meses |             |                  |                 |
|--|-------------|------------------|-----------------|
|  |             | Out-14           |                 |
|  | Total       | Mercado nacional | Mercado externo |
| Bens de consumo  | 0,6%        | 0,4%             | 0,9%            |
| Bens intermédios   | -0,4%       | -2,2%            | 1,4%            |
| Bens de investimento   | 6,2%        | 8,6%             | 5,2%            |
| Energia  | -3,7%       | -0,7%            | -16,0%          |
| <b>Indústria Transformadora</b>                                | <b>0,2%</b> | <b>0,2%</b>      | <b>0,3%</b>     |
| Indústria  | -0,1%       | -0,2%            | -0,1%           |

Fonte: INE

Em outubro, o índice de volume de negócios nos **serviços** teve uma variação homóloga de -2.3% (-3.3% no comércio por grosso; -0.7% nos transportes e armazenagem).

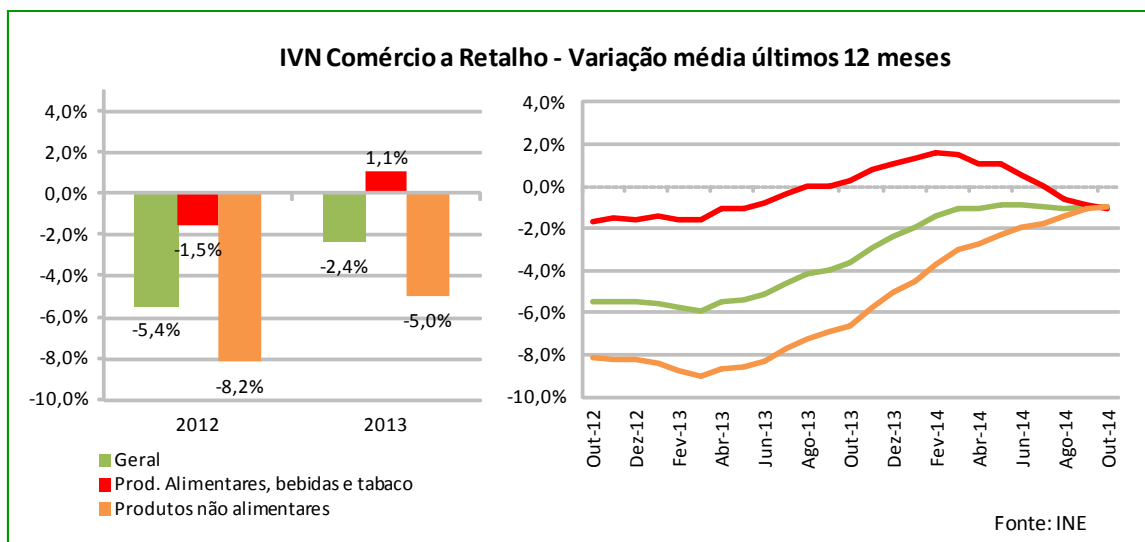


Nos últimos 12 meses, o IVN nos serviços diminuiu -2.0%. Nas duas secções com maior peso relativo no índice registaram-se variações de -2.8% no “comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos” e de +1.6% nos “transportes e armazenagem”.

| IVN Serviços - Variação média últimos 12 meses                     |              |              |
|--|--------------|--------------|
|  | Out-13       | Out-14       |
| Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos | -6,0%        | -2,8%        |
| Transportes e armazenagem  | 0,6%         | 1,6%         |
| Alojamento, restauração e similares                                | -5,6%        | x            |
| Atividades de informação e de comunicação                          | -5,4%        | -3,5%        |
| Atividades imobiliárias  | -16,4%       | x            |
| Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares       | -9,0%        | -3,5%        |
| Atividades administrativas e dos serviços de apoio                 | -6,6%        | -0,8%        |
| <b>Serviços</b>  | <b>-5,5%</b> | <b>-2,0%</b> |

Fonte: INE

Em outubro, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou em termos homólogos uma variação de -1.3% (-0.9% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” e -1.7% nos “produtos não alimentares”).



No ano terminado em outubro, a variação média deste índice (preços correntes) foi de -1.0% com variação igual nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco” e nos “não alimentares”. Considerando valores deflacionados, a variação deste índice no mesmo período foi de +1.3% (+0.4% nos “produtos alimentares, bebidas e tabaco”; +2.0% nos “não alimentares”).

## Comércio internacional

No período Janeiro – Outubro de 2014, as **exportações de bens** a preços correntes (40.3 mil milhões de euros) aumentaram 1.9% relativamente ao período homólogo de 2013.

| Comércio Internacional - Exportação de bens |   |                                |            |                    |
|---|---|--------------------------------|------------|--------------------|
| NC  | Descrição                               | jan-out 14<br>milhões de euros | V.H.<br>%  | Peso no total<br>% |
| 87  | Automóveis e outros veículos terrestres | 4 246                          | 6,3        | 10,5               |
| 27  | Combustíveis e óleos minerais           | 3 347                          | -19,4      | 8,3                |
| 85  | Máquinas e aparelhos elétricos          | 3 176                          | -2,1       | 7,9                |
| 84  | Máquinas e aparelhos mecânicos          | 2 668                          | 3,4        | 6,6                |
| 61+62                                       | Vestuário                               | 2 340                          | 11,3       | 5,8                |
| 72+73                                       | Ferro fundido, ferro e aço e suas obras | 2 200                          | 1,1        | 5,5                |
| 39  | Plásticos e suas obras                  | 2 069                          | 9,8        | 5,1                |
| 64  | Calçado                                 | 1 655                          | 8,8        | 4,1                |
| 48  | Papel e cartão, e suas obras            | 1 448                          | 2,4        | 3,6                |
| 94  | Móveis, anúncios, cartazes              | 1 291                          | 12,7       | 3,2                |
| 22  | Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres | 960                            | 7,9        | 2,4                |
| 40  | Borracha e suas obras                   | 890                            | 0,7        | 2,2                |
|   | <b>Sub-total</b>                        | <b>26 291</b>                  | <b>1,2</b> | <b>65,2</b>        |
|   | <b>Total</b>                            | <b>40 320</b>                  | <b>1,9</b> | <b>100</b>         |

Fonte: INE

De destacar entre aos principais bens exportados neste período, o crescimento das exportações de “vestuário” (+11.3%), “móveis, anúncios e cartazes” (+12.7%) “plásticos” (+9.8%), “calçado” (+8.8%) e a diminuição nos “combustíveis e óleos minerais” (-19.4%).

As saídas para a **UE** atingiram 28.6 mil milhões de euros (+2.8%) e as exportações para mercados **extra-UE**, cerca de 11.7 mil milhões de euros (-0.2%).

As **importações de bens** atingiram os 49.1 mil milhões de euros, mais 3.3% que no mesmo período de 2013. As entradas de bens da **UE** foram cerca de 36.5 mil milhões de euros (+8.6%) e as importações de mercados **extra-UE**, cerca de 12.6 mil milhões de euros (-9.4%).

No período janeiro a setembro de 2014, as **exportações de serviços** (valores da balança de pagamentos) registaram uma variação homóloga de +6.1%, atingindo os 19.5 mil milhões de euros. Para este crescimento contribuíram, essencialmente, as “viagens e turismo” (+12.4%) e “outros serviços prestados pelas empresas” (+7.2%).

| Comércio Internacional - Exportação de Serviços |                  |                  |            |               |
|---|------------------|------------------|------------|---------------|
|   | jan-out 13       | jan-out 14       | V.H.       | Peso no total |
|   | milhões de euros | milhões de euros | %          | %             |
| "Processing"; Manutenção e Reparação            | 447              | 271              | -39,4      | 1,4           |
| Transportes                                     | 4 620            | 4 734            | 2,5        | 24,3          |
| Viagens e Turismo                               | 8 005            | 8 994            | 12,4       | 46,2          |
| Outros serviços fornecidos pelas empresas       | 4 530            | 4 858            | 7,2        | 24,9          |
| Outros  | 747              | 618              | -17,3      | 3,2           |
| <b>Total</b>                                    | <b>18 349</b>    | <b>19 475</b>    | <b>6,1</b> | <b>100</b>    |

Fonte: Banco de Portugal

No mesmo período, as **importações de serviços** foram de cerca de 9.1 mil milhões de euros, mais +9.4% do que no período homólogo de 2013. Os “outros serviços fornecidos por empresas”, com cerca de 3.8 mil milhões de euros (+16.4%), e os “transportes”, com 2.9 mil milhões (+10.3%), registaram os crescimentos mais significativos em relação ao mesmo período de 2013.

## PREÇOS

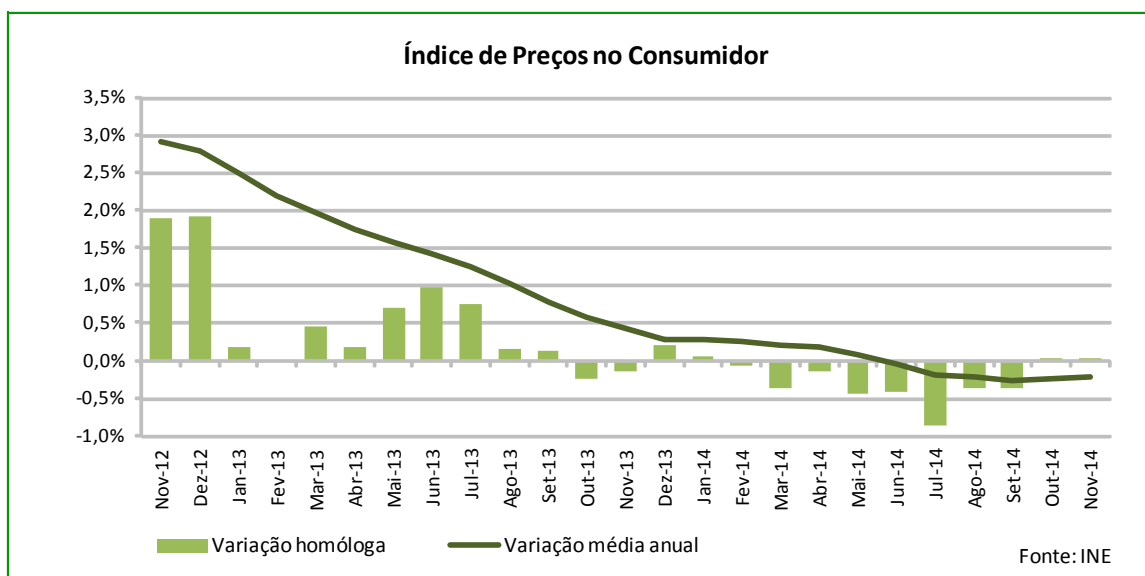
### No consumidor

Em novembro, a variação homóloga do índice de preços no consumidor (**IPC**) foi nula. O indicador de **inflação subjacente**, excluindo os produtos energéticos e os alimentares não transformados, teve uma variação de +0.3%. Estes agregados registaram variações homólogas, de -2.4% e -0.4%, respetivamente.

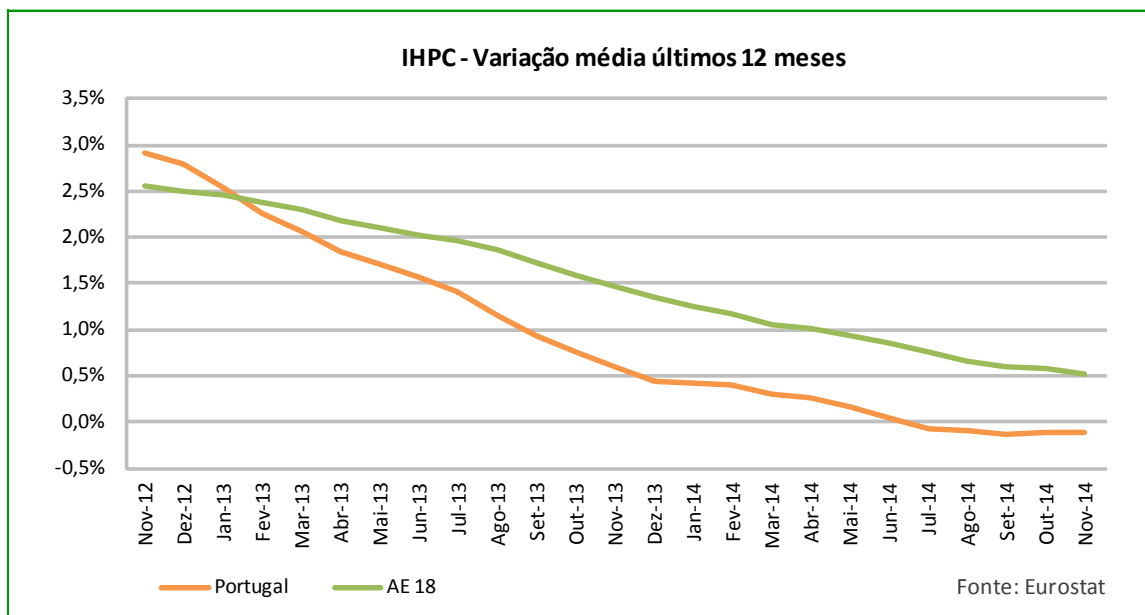
Entre as “classes” que compõem o IPC, as “bebidas alcoólicas e tabaco” (+3.1 %), a “habitação, água, eletricidade, gás e outros combustíveis” (+2.4%) e os “restaurantes e hotéis” (+1.4%)



registaram os aumentos de preços mais expressivos em termos homólogos. Com variações negativas, de salientar as classes “transportes” (-1.8%) e “lazer, recreação e cultura” (-1.7%).



No ano terminado em novembro, a variação do IPC foi de -0.2%.

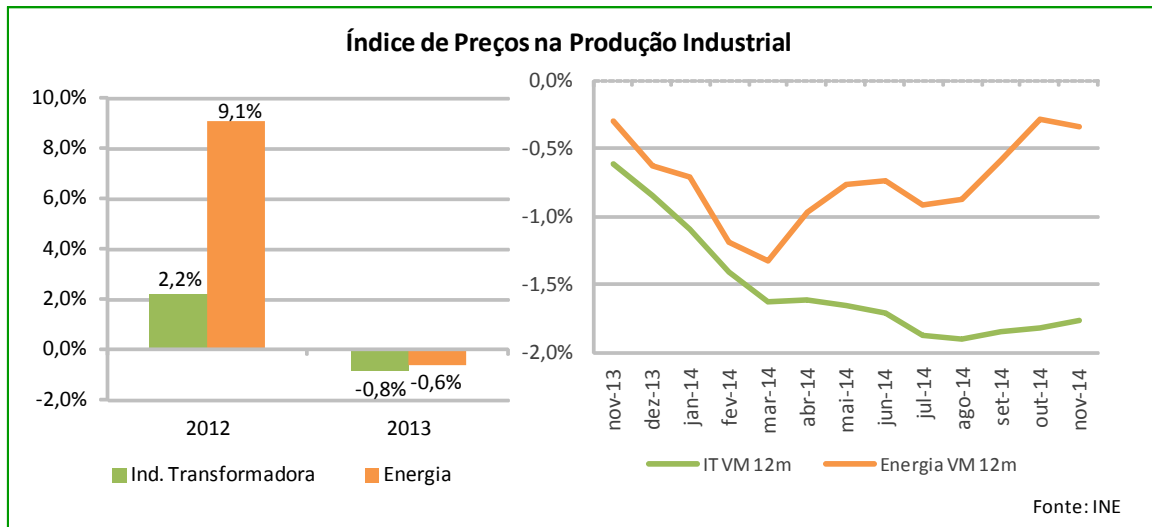


Em Portugal, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) registou em novembro uma variação homóloga de -0.1% (-0.7 % nos bens; +1.1% nos serviços). Na AE, a variação homóloga foi de +0.3% (-0.2% nos bens e +1.3% nos serviços).

Em Portugal a variação média do IHPC nos últimos 12 meses foi de -0.1%. Na AE, esta variação foi +0,5%, passando o respetivo diferencial para -0.6 p.p.

## Na produção industrial

O índice de preços na produção industrial registou uma variação homóloga de -1.1% em novembro (-1.9% na indústria transformadora).



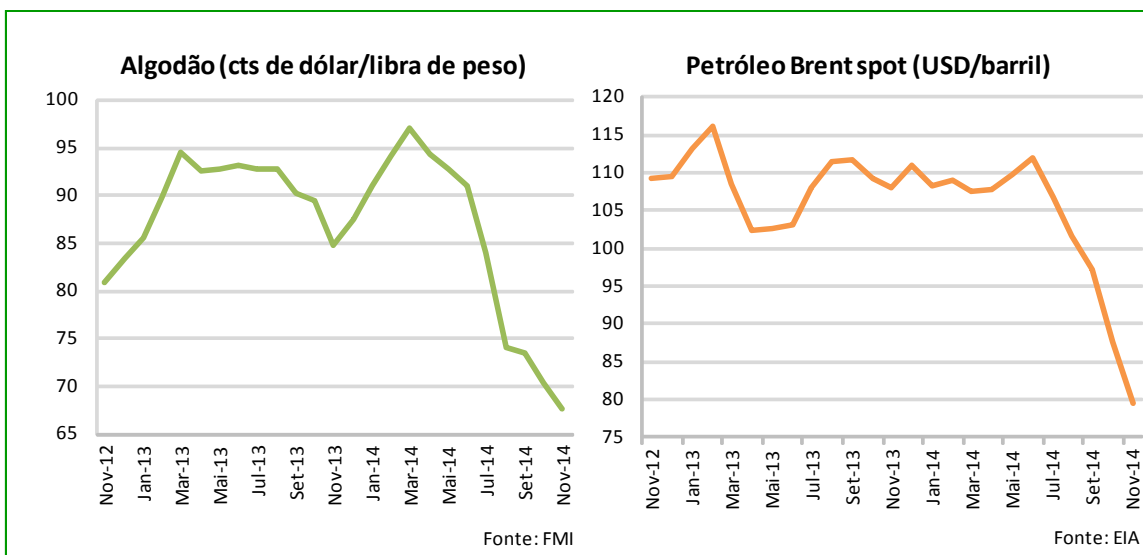
Nos últimos 12 meses, a variação média dos preços foi de -0.9% (-1.8% na indústria transformadora). Todos os grandes agrupamentos industriais registam variações negativas nos respetivos preços de produção, embora com amplitudes diferentes.

| Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses |              |              |
|---|--------------|--------------|
|   | Nov-13       | Nov-14       |
| Bens de consumo   | 0,3%         | -0,9%        |
| Bens intermédios  | 0,8%         | -1,7%        |
| Bens de investimento  | 1,2%         | -0,4%        |
| Energia   | 0,3%         | -0,3%        |
| <b>Indústria Transformadora</b>   | <b>-0,6%</b> | <b>-1,8%</b> |
| Indústria   | 0,4%         | -0,9%        |

Fonte: INE

## Das matérias-primas

Em novembro, o preço médio do **algodão** (67.50 cts de dólar/libra de peso) desceu 2.8 cêntimos de dólar em relação ao mês anterior e foi inferior em -20.3% ao mesmo mês de 2013.

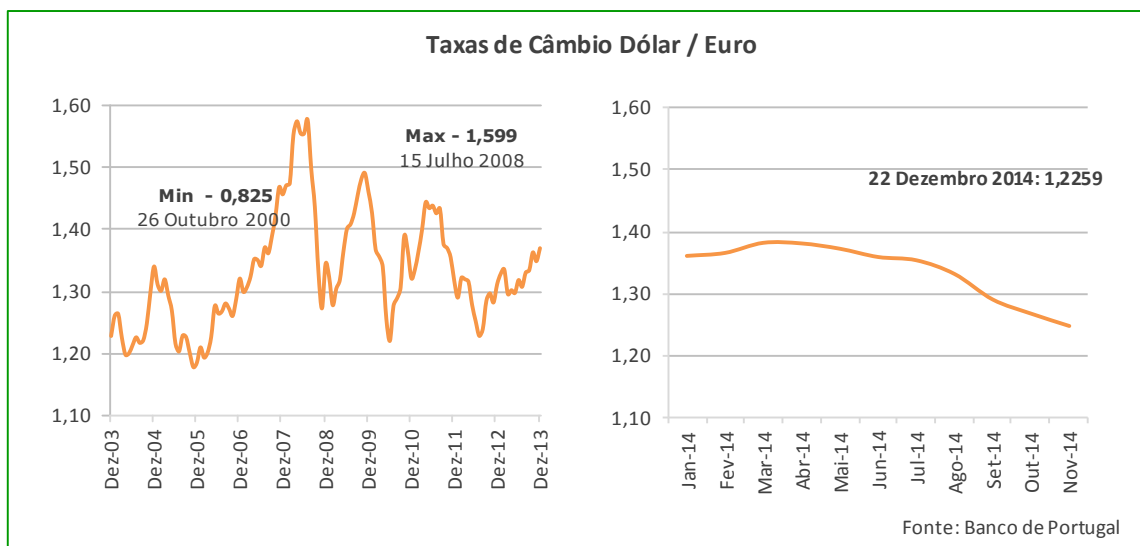


Em novembro, o preço do **petróleo** continuou a descer, situando-se o preço *spot* médio do *Brent* em 79.4 US dólar/barril, menos 26.0% que no mês homólogo de 2013. Em euros, este preço médio corresponde a 63.7 euros/barril, menos 20.0% do que o registado no mesmo mês de 2013.



## EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em novembro, a cotação média do **euro face ao dólar** (1.247 USD/EUR) foi inferior à registada em novembro de 2013 (-7.6%).



Comparando com o câmbio médio registado no mês anterior, o euro desvalorizou-se, em termos nominais, face ao USD (-1.58%) e franco suíço (-0.41%) e valorizou-se em relação ao iene (+5.93), real do Brasil (+2.61%) e ligeiramente à libra esterlina (+0.13%).

| Taxas de câmbio do euro |               |       |        |                |        |        |
|-------------------------|---------------|-------|--------|----------------|--------|--------|
|                         | Médias Anuais |       |        | Médias Mensais |        |        |
|                         | 2012          | 2013  | Var. % | Nov 13         | Nov 14 | Var. % |
| USD/EUR                 | 1,285         | 1,328 | 3,3%   | 1,349          | 1,247  | -7,6%  |
| JPY/EUR                 | 102,5         | 129,7 | 26,5%  | 135,0          | 145,0  | 7,5%   |
| GBP/EUR                 | 0,811         | 0,849 | 4,7%   | 0,838          | 0,791  | -5,6%  |
| BRL/EUR                 | 2,508         | 2,869 | 14,4%  | 3,096          | 3,183  | 2,8%   |
| CHF/EUR                 | 1,205         | 1,231 | 2,2%   | 1,232          | 1,203  | -2,3%  |

Fonte: Banco de Portugal

Em novembro, a variação homóloga do **índice de taxa de câmbio efetiva nominal do euro** situou-se em -3.0% (-3.2% em outubro). A variação média nos últimos 12 meses foi de +1.33%.

O **índice cambial efetivo nominal para Portugal** registou uma variação homóloga de -0.7% em novembro (-0.8% em setembro) e uma variação média nos últimos 12 meses de +0.28 %.

## FINANCIAMENTO

### Crédito bancário

Em novembro, as **taxas de juro médias no mercado monetário** mantiveram-se praticamente inalteradas em todas as maturidades face às registadas no mês anterior.

| Euribor  |             |        |             |              |        |             |
|----------|-------------|--------|-------------|--------------|--------|-------------|
|          | Média anual |        |             | Média mensal |        |             |
|          | 2012        | 2013   | Diferença   | Nov 13       | Nov 14 | Diferença   |
| 3 Meses  | 0,574%      | 0,220% | -0,354 p.p. | 0,223%       | 0,081% | -0,142 p.p. |
| 6 Meses  | 0,828%      | 0,336% | -0,492 p.p. | 0,327%       | 0,182% | -0,145 p.p. |
| 12 Meses | 1,112%      | 0,536% | -0,576 p.p. | 0,506%       | 0,335% | -0,171 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

Em outubro, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 5.01% nos empréstimos até um ano, 4.63% nos empréstimos entre um e cinco anos e 3.35% nos empréstimos a mais de cinco anos.

| Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos |             |       |            |              |        |            |
|--|-------------|-------|------------|--------------|--------|------------|
|  | Média anual |       |            | Média mensal |        |            |
|  | 2012        | 2013  | Diferença  | Out 13       | Out 14 | Diferença  |
| Empréstimos até 1 ano  | 6,33%       | 5,91% | -0,42 p.p. | 5,81%        | 5,01%  | -0,80 p.p. |
| Empréstimos entre 1 e 5 anos   | 5,16%       | 4,99% | -0,17 p.p. | 4,99%        | 4,63%  | -0,36 p.p. |
| Empréstimos a mais de 5 anos   | 3,87%       | 3,46% | -0,41 p.p. | 3,46%        | 3,35%  | -0,11 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

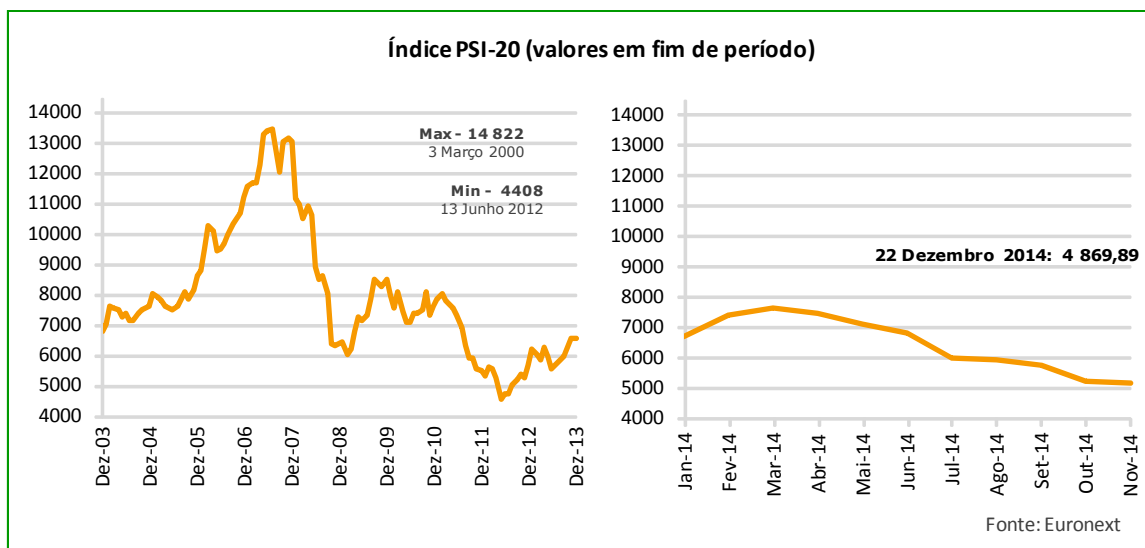
A **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** foi de 4.76% em outubro. Nos empréstimos até um milhão de euros, a taxa média foi de 5.21%, enquanto nas operações acima de 1 milhão de euros o valor situou-se em 4.06%.

| Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos |             |       |            |              |        |            |
|---|-------------|-------|------------|--------------|--------|------------|
|   | Média anual |       |            | Média mensal |        |            |
|   | 2012        | 2013  | Diferença  | Out 13       | Out 14 | Diferença  |
| Total   | 6,16%       | 5,52% | -0,64 p.p. | 5,53%        | 4,76%  | -0,77 p.p. |
| Até 1 milhão de euros   | 7,08%       | 6,39% | -0,69 p.p. | 6,27%        | 5,21%  | -1,06 p.p. |
| Acima de 1 milhão euros   | 5,45%       | 4,98% | -0,47 p.p. | 5,13%        | 4,06%  | -1,07 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

## Mercado de capitais

Em novembro, o **índice PSI-20** registou variações negativas de -0.9% relativamente ao mês anterior e de -20.8% face a mês homólogo de 2013 (valores de fim de período).

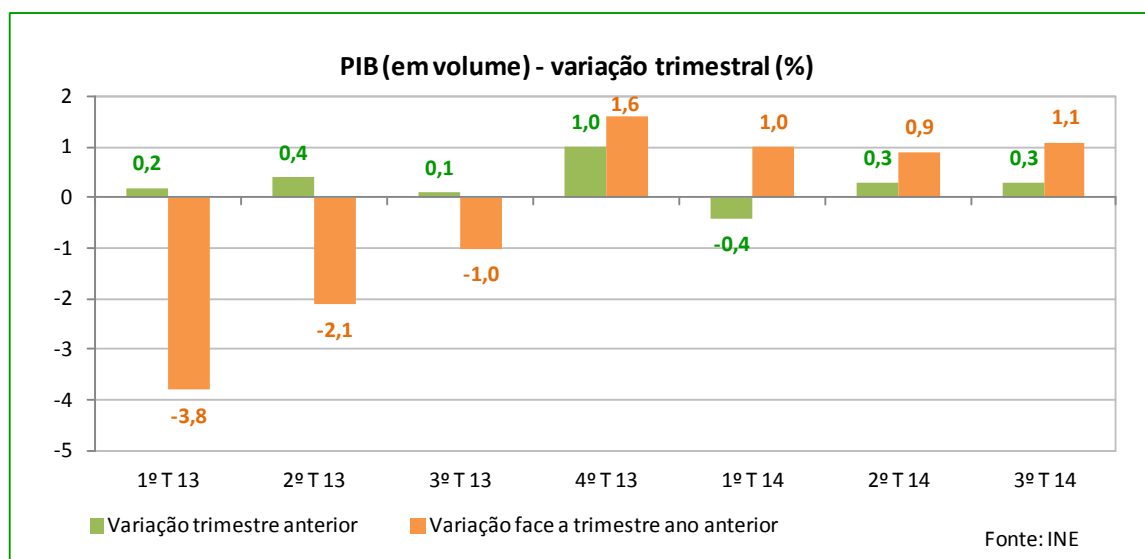


## OUTROS INDICADORES

### Contas Nacionais

De acordo com as Contas Nacionais Trimestrais (3º trimestre de 2014), o Produto Interno Bruto (PIB), cresceu neste trimestre, em volume, +0.3% em relação ao trimestre anterior e +1.1% em comparação com o mesmo período de 2013.

No conjunto dos primeiros três trimestres de 2014, o PIB, em comparação com o mesmo período do ano anterior, cresceu +1.0% em volume e +2.1% em preços correntes.



Separata de Indicadores para [Portugal](#)

Separata de Indicadores para [Área Euro](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 22 dezembro 2014)