



ENVOLVENTE EMPRESARIAL

SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – novembro 2021 - Newsletter

ÍNDICE

| | |
|--|-----------|
| ÍNDICE | 1 |
| EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA | 2 |
| Atividade global..... | 2 |
| Atividade setorial | 4 |
| - Produção | 4 |
| Volume de negócios | 6 |
| Comércio internacional..... | 9 |
| PREÇOS | 12 |
| No consumidor..... | 12 |
| Na produção industrial..... | 14 |
| Das matérias-primas | 15 |
| EVOLUÇÃO CAMBIAL | 16 |
| FINANCIAMENTO | 17 |
| Crédito bancário..... | 17 |
| Mercado de capitais..... | 18 |

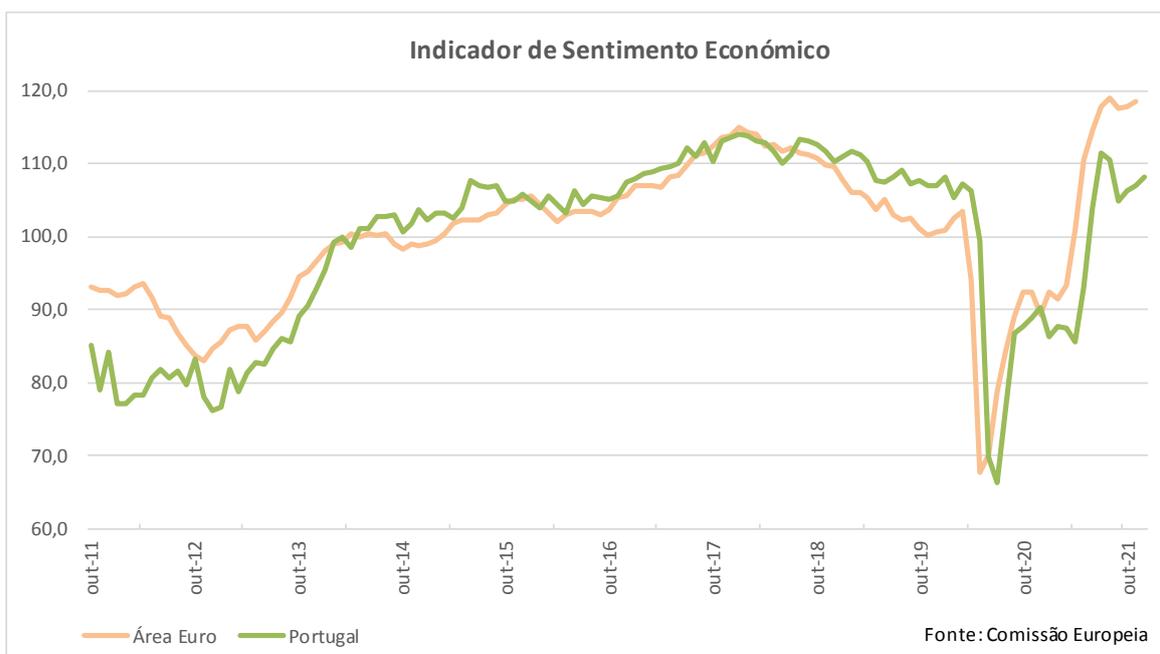
EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

Atividade global

Em outubro, o **indicador de sentimento económico**, face a setembro, aumentou na **União Europeia** em 1,0 pontos e na **Área Euro (AE)** em 0,8 pontos.

Para a avaliação do sentimento económico na AE contribuiu a apreciação mais favorável das empresas dos “serviços”, da “construção” e, de forma mais moderada, das empresas do “comércio a retalho” e da “indústria” (neste último caso, a melhoria foi apenas marginal).

Entre as seis **maiores economias** da AE, o indicador de sentimento económico registou uma avaliação global mais desfavorável na Alemanha (-0,5 pontos), mas melhorou em Espanha (+2,5 pontos), em França (+2,1), em Itália (+1,8), na Polónia (+1,5 pontos) e na Holanda (+1,4 pontos).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** registou um acréscimo (+1,0 p.p.) em outubro, em resultado da avaliação mais favorável das empresas dos “serviços” e, em menor medida, das empresas da “construção”.

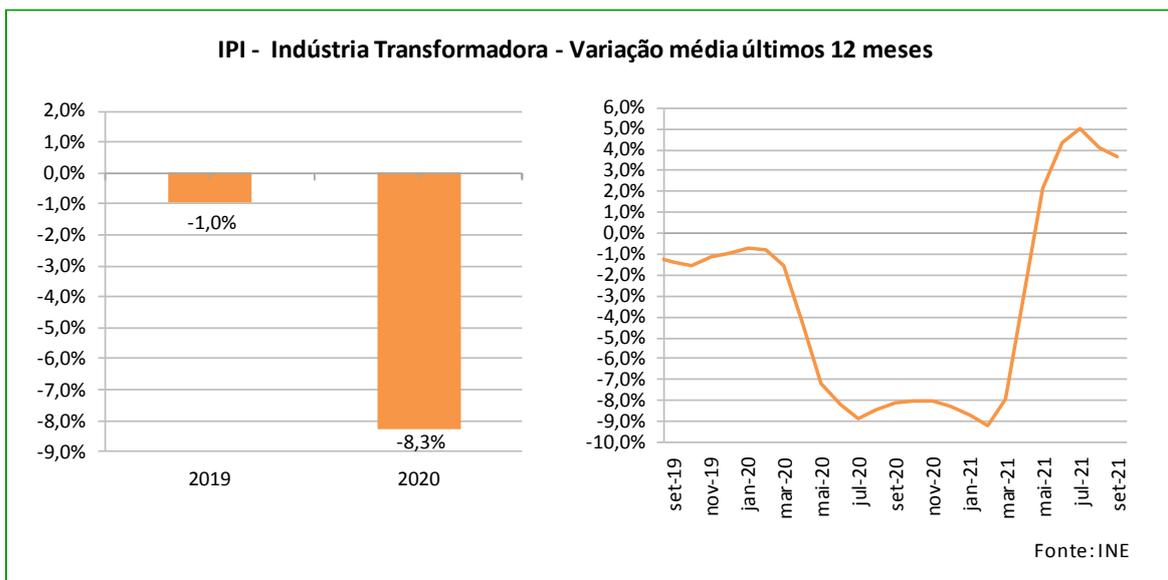
Em setembro, o **indicador coincidente mensal** do Banco de Portugal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** registou uma descida ligeira (passando de +2,2% para +2,1%), numa inversão da trajetória recente, enquanto o indicador análogo para o **consumo privado** estabilizou (em +6,2%).



Atividade setorial

- Produção

Em setembro, o **índice de produção industrial (IPI)** registou um decréscimo homólogo de -5,4% (-9,6% em agosto). Na **indústria transformadora**, a variação foi de -3,4% (-7,7% no mês anterior).

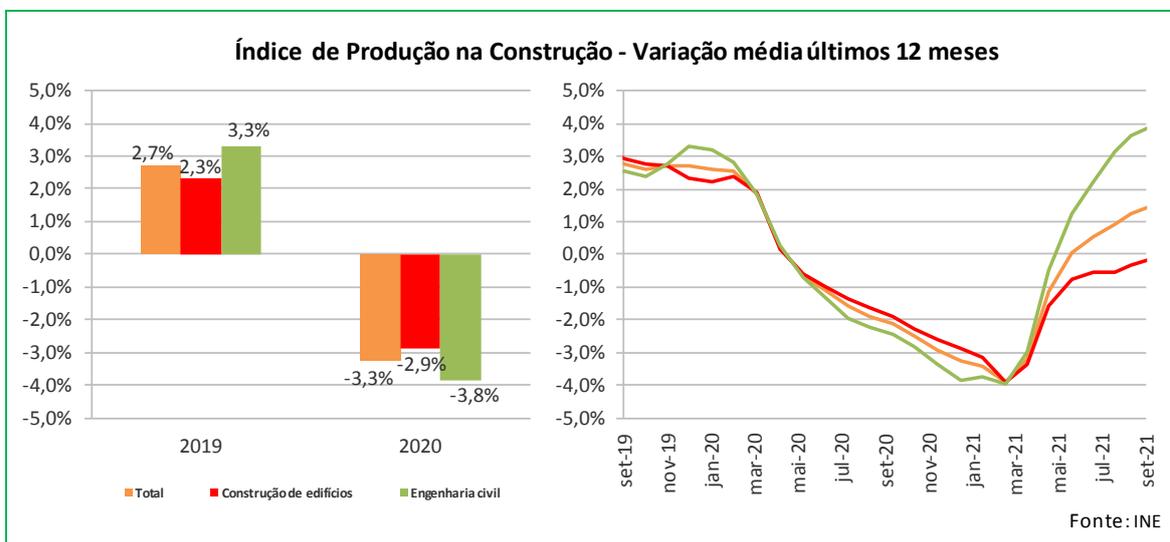


A variação média nos últimos doze meses do IPI foi de +2,8% (+3,7% na indústria transformadora).

| Índice de Produção Industrial - Variação média anual | | |
|--|--------------|-------------|
| | set-20 | set-21 |
| Bens de consumo | -8,6% | 3,2% |
| Bens intermédios | -7,3% | 7,1% |
| Bens de investimento | -10,5% | -2,1% |
| Energia | 3,3% | -1,4% |
| Indústria transformadora | -8,1% | 3,7% |
| Indústria | -6,4% | 2,8% |

Fonte: INE

Em setembro, o **índice de produção na construção** registou uma variação homóloga (média móvel de 3 meses) de +2,0% (+2,4 em agosto). O abrandamento abrangeu apenas o segmento “engenharia civil” (de +6,0% para 4,9%), contrariando a ligeira melhoria de andamento no segmento “construção de edifícios” (de +0,0% para +0,1%).

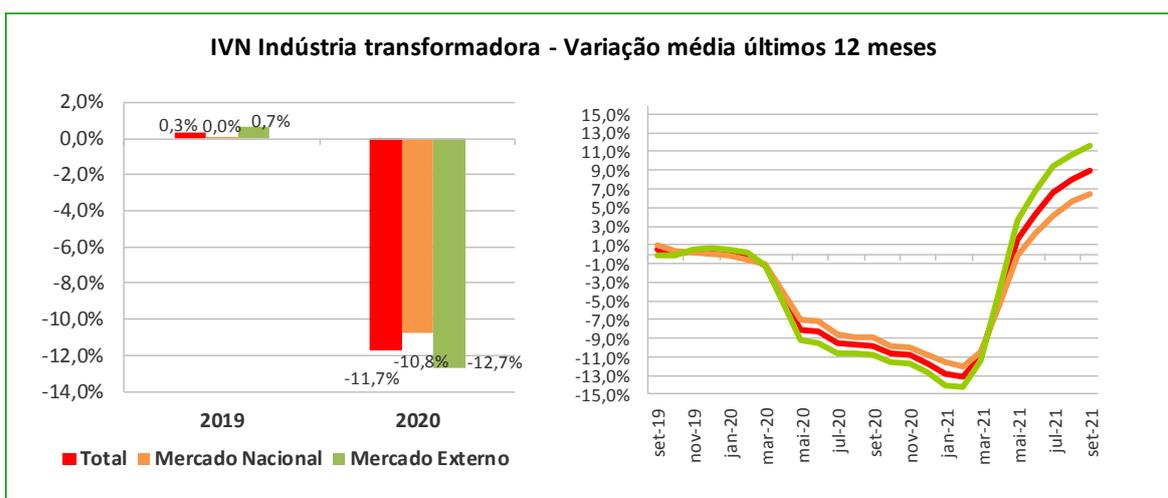


A variação média nos últimos doze meses do índice de produção na construção foi de +1,5%. Nos segmentos “construção de edifícios” e “engenharia civil”, as variações foram, respetivamente, de -0,1% e de +3,9%.

Volume de negócios

Em setembro, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** registou uma variação homóloga mensal de +8,9% (+12,7% no mês anterior). As vendas na indústria transformadora para o **mercado nacional** e para o **mercado externo** registaram variações homólogas, respetivamente, de +8,6% e de +9,3% (+11,3% e +14,5% em agosto, respetivamente).

No total da **indústria**, esta variação foi de +11,6%, com o índice relativo ao mercado nacional a apresentar uma variação de +8,3% e o do mercado externo de +16,2%.

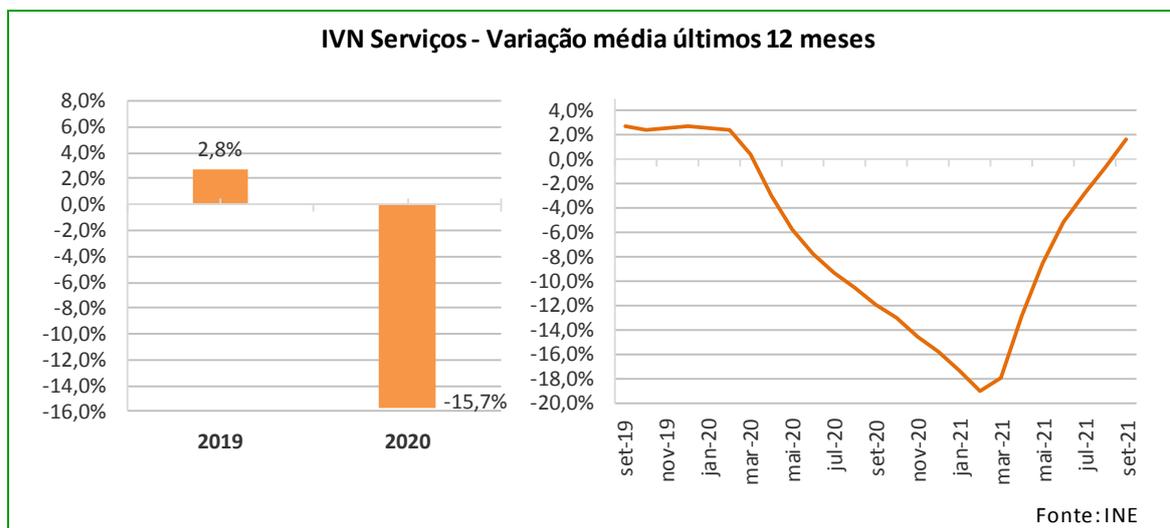


Em termos de variação média nos últimos doze meses, o IVN na **indústria transformadora** evidenciou uma variação de +9,0% (+6,5% no mercado nacional; +11,7% no mercado externo).

| IVN Indústria - Variação média anual | | | |
|--------------------------------------|-------------|------------------|-----------------|
| | set-21 | | |
| | Total | Mercado nacional | Mercado externo |
| Bens de consumo | 4,2% | 2,7% | 6,3% |
| Bens intermédios | 16,4% | 12,9% | 20,7% |
| Bens de investimento | 5,1% | 4,5% | 5,5% |
| Energia | 7,1% | 2,8% | 39,2% |
| Indústria Transformadora | 9,0% | 6,5% | 11,7% |
| Indústria | 9,0% | 6,0% | 13,5% |

Fonte: INE

O índice de volume de negócios nos **serviços** (excluindo o comércio a retalho) registou uma variação homóloga de +13,0% em setembro, após +10,9% no mês anterior. As três secções com maior peso no índice, “alojamento, restauração e similares” (+25,6%), “transportes e armazenagem” (+15,4%) e “comércio por grosso, comércio e reparação de veículos e motociclos” (+11,4%), contribuíram positivamente, em termos homólogos, para a variação total.

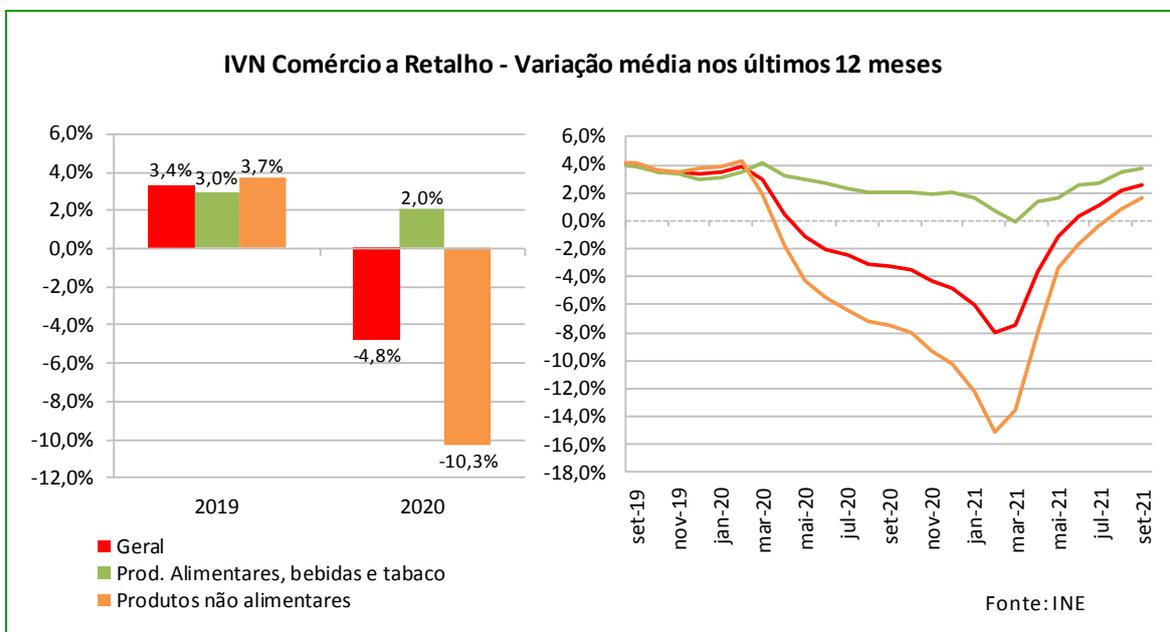


Em termos de variação média nos últimos doze meses, o IVN nos **serviços** registou em setembro um aumento de 1,6% (-0,7% no mês anterior).

| IVN Serviços - Variação média anual | | |
|--|---------------|-------------|
| | set-20 | set-21 |
| Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos | -8,6% | 5,8% |
| Transportes e armazenagem | -17,4% | -3,9% |
| Alojamento, restauração e similares | -30,2% | -15,5% |
| Atividades de informação e de comunicação | 1,4% | 8,1% |
| Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares | -7,0% | -2,4% |
| Atividades administrativas e dos serviços de apoio | -19,4% | -7,3% |
| Serviços | -11,9% | 1,6% |

Fonte: INE

Em setembro, o índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) registou uma variação homóloga de +6,0% (+6,6% em agosto). Para esta melhoria contribuiu quer o agrupamento “produtos não alimentares” quer o de “produtos alimentares”, que registaram, respetivamente, variações homólogas de +5,0% e +6,9%.



A variação média nos últimos doze meses do IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) passou de +2,1% em agosto para +2,6% em setembro.

Comércio internacional

No período janeiro-setembro, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 46,7 mil milhões de euros, correspondendo a uma variação de +20,1% face a igual período de 2020. As exportações de bens com destino a países da **UE** (33,2 mil milhões de euros) terão aumentado +19,3% e as dirigidas a países **extra-UE** (13,5 mil milhões de euros) +22,1%.

| Comércio Internacional - Exportação de bens | | | | |
|---|---|------------------|-------------|--------------------|
| | | jan-set21 | | |
| NC | Descrição | milhões de euros | vh % | Peso no total % |
| 87 | Automóveis e outros veículos terrestres | 5 836 | 10,3 | 17,6 |
| 85 | Máquinas e aparelhos elétricos | 3 627 | 18,1 | 10,9 |
| 84 | Máquinas e aparelhos mecânicos | 3 126 | 26,7 | 9,4 |
| 27 | Combustíveis e óleos minerais | 2 785 | 53,8 | 8,4 |
| 39 | Plástico e suas obras | 2 569 | 26,9 | 7,8 |
| 61 | Vestuário, de malha | 1 714 | 28,0 | 5,2 |
| 48 | Papel e cartão, e suas obras | 1 451 | 15,9 | 4,4 |
| 73 | Obras de ferro fundido, ferro ou aço | 1 443 | 35,4 | 4,4 |
| 94 | Móveis, anúncios, cartazes | 1 424 | 18,0 | 4,3 |
| 72 | Ferro fundido, ferro e aço | 1 346 | 63,0 | 4,1 |
| 64 | Calçado | 1 298 | 8,4 | 3,9 |
| 90 | Instrumentos e aparelhos de ótica | 1 263 | 12,5 | 3,8 |
| 40 | Borracha e suas obras | 1 025 | 36,3 | 3,1 |
| 22 | Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres | 944 | 13,7 | 2,8 |
| 30 | Produtos farmacêuticos | 927 | 5,2 | 2,8 |
| 29 | Produtos químicos orgânicos | 850 | 42,2 | 2,6 |
| 45 | Cortiça e suas obras | 849 | 10,7 | 2,6 |
| 15 | Gorduras e óleos animais ou vegetais; | 653 | 12,9 | 2,0 |
| | Sub-total | 33 130 | 22,3 | 100,0 |
| Total | | 46 667 | 20,1 | 100,0 |

Fonte: INE

Nos primeiros nove meses do ano, o valor das **importações de bens** atingiu cerca de 58,8 mil milhões de euros, mais 18,1% do que o registado em igual período de 2020. Neste período, as importações de bens com origem em países da **UE** (43,4 mil milhões de euros) terão aumentado 18,2% e as de países **extra-UE** (15,5 mil milhões de euros) +17,8%.

| Comércio Internacional - Importação de bens | | | | |
|---|--|------------------|-------------|-----------------|
| | | jan-set21 | | |
| NC | Descrição | milhões de euros | vh % | Peso no total % |
| 27 | Combustíveis minerais, óleos minerais e produtos da sua destilação | 6 448 | 40,6 | 11,0 |
| 87 | Veículos automóveis, tratores, ciclos e outros veículos terrestres, ciclomotor | 5 762 | 10,7 | 9,8 |
| 85 | Máquinas, aparelhos e materiais elétricos e suas partes; aparelhos e | 5 617 | 19,2 | 9,5 |
| 84 | Reatores nucleares, caldeiras, máquinas, aparelhos e instrumentos | 5 191 | 12,4 | 8,8 |
| 39 | Plástico e suas obras | 3 212 | 32,0 | 5,5 |
| 72 | Ferro fundido, ferro e aço | 2 431 | 57,2 | 4,1 |
| 30 | Produtos farmacêuticos | 2 349 | 10,6 | 4,0 |
| 88 | Produtos diversos das indústrias químicas | 1 479 | 32,0 | 2,5 |
| 29 | Produtos químicos orgânicos | 1 416 | 27,6 | 2,4 |
| 90 | Instrumentos e aparelhos de ótica, fotografia ou cinematografia, e | 1 311 | 18,7 | 2,2 |
| 38 | Peixes e crustáceos, moluscos e outros invertebrados aquáticos | 1 267 | 2,9 | 2,2 |
| 73 | Obras de ferro fundido, ferro ou aço | 1 002 | 15,5 | 1,7 |
| 94 | Móveis; mobiliário médico-cirúrgico; colchões, almofadas e semelhantes | 933 | 18,0 | 1,6 |
| 48 | Papel e cartão; obras de pasta de celulose, de papel ou de cartão | 867 | 3,8 | 1,5 |
| 62 | Carnes e miudezas, comestíveis | 786 | 26,2 | 1,3 |
| 40 | Borracha e suas obras | 783 | 36,4 | -68,7 |
| 76 | Alumínio e suas obras | 728 | 17,1 | 1,2 |
| 10 | Cereais | 685 | 17,1 | 1,2 |
| | Sub-total | 42 266 | 21,9 | 71,8 |
| | Total | 58 848 | 18,1 | 100,0 |

Fonte: INE

Entre janeiro e setembro, o valor das **exportações de serviços** foi de cerca de 18,4 mil milhões de euros, mais 8,8% face ao período homólogo.

| Comércio Internacional - Exportação de Serviços | | | |
|--|-------------------------|-----------------|----------------------------|
| jan-set 21 | | | |
| | milhões de euros | vh % | Peso no total % |
| "Processing"; Manutenção e Reparação | 550 | -25,9 | 3,0 |
| Transportes | 3 717 | 2,5 | 20,2 |
| Viagens e Turismo | 6 888 | 10,7 | 37,5 |
| Outros serviços fornecidos pelas empresas | 7 001 | 14,8 | 38,1 |
| Outros | 232 | 7,2 | 1,3 |
| Total | 18 387 | 8,8 | 100,0 |

Fonte: Banco de Portugal

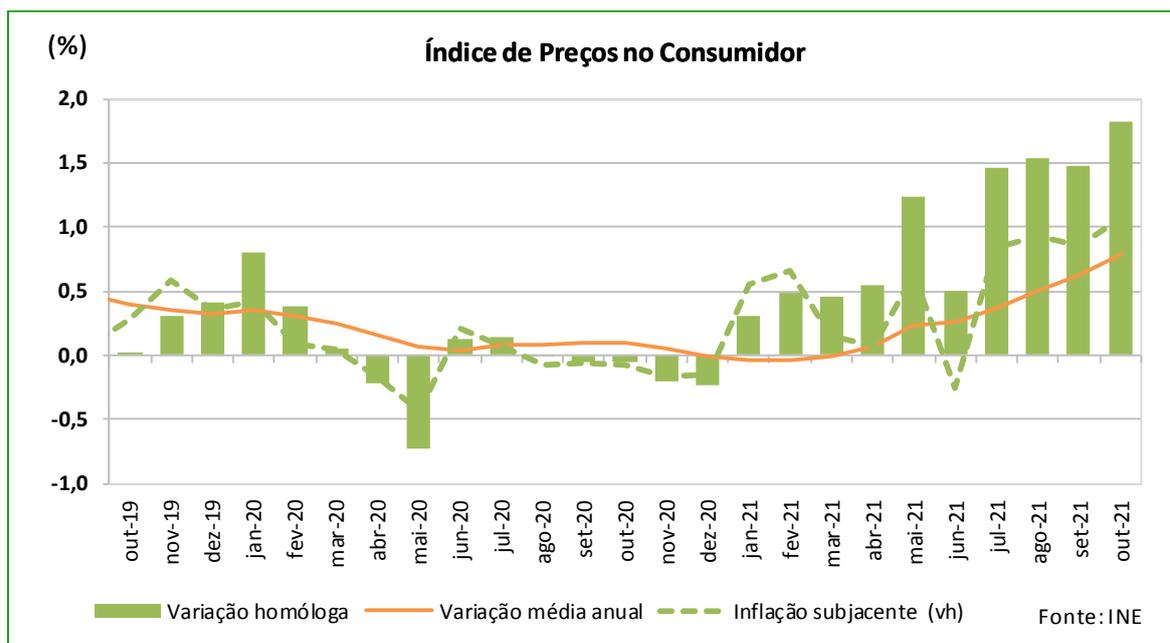
As **importações de serviços** terão aumentado 13,8% comparativamente ao período de janeiro a agosto de 2020, atingindo cerca de 11,4 milhões de euros.

| Comércio Internacional - Importação de Serviços | | | |
|--|-------------------------|-----------------|----------------------------|
| jan-set 21 | | | |
| | milhões de euros | vh % | Peso no total % |
| "Processing"; Manutenção e Reparação | 314 | -2,2 | 2,7 |
| Transportes | 2 450 | 13,2 | 21,4 |
| Viagens e Turismo | 2 583 | 19,0 | 22,6 |
| Outros serviços fornecidos pelas empresas | 5 830 | 13,5 | 51,0 |
| Outros | 258 | 3,2 | 2,3 |
| Total | 11 436 | 13,8 | 100,0 |

Fonte: Banco de Portugal

No consumidor

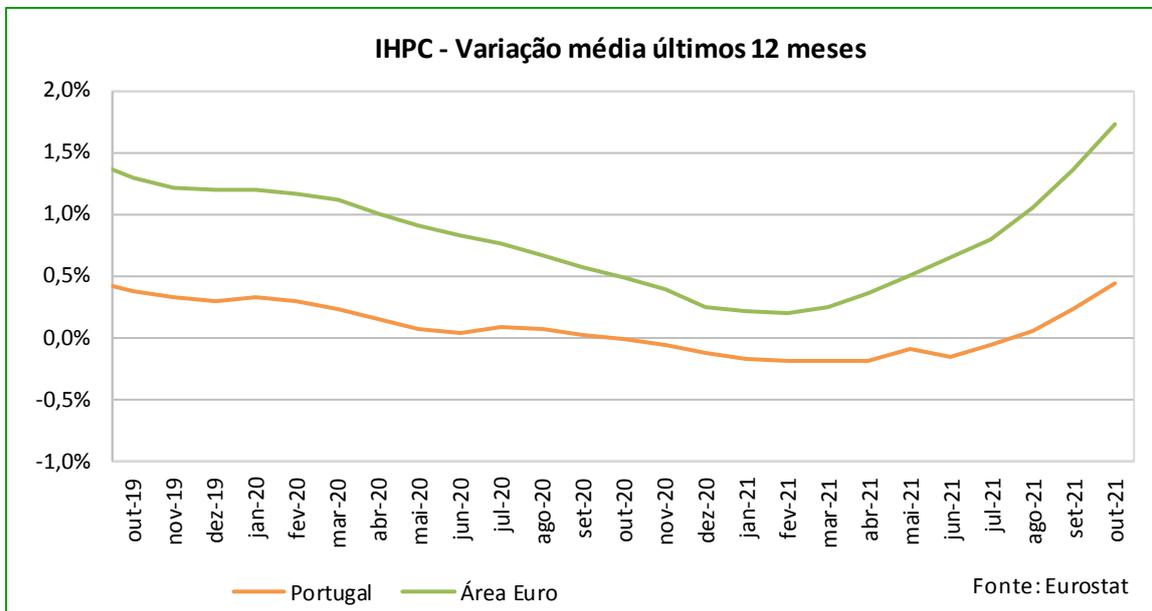
Em outubro, o índice de preços no consumidor (**IPC**) registou uma variação homóloga de +1,8%, valor superior em +0,3 p.p. face ao registado no mês anterior. A variação mensal do IPC foi de +0,5% (+0,9% em agosto).



O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação homóloga de +1,1%, superior à registada no mês anterior em +0,2 p.p..

A variação média dos últimos doze meses do IPC foi de +0,8% (+0,6% em setembro).

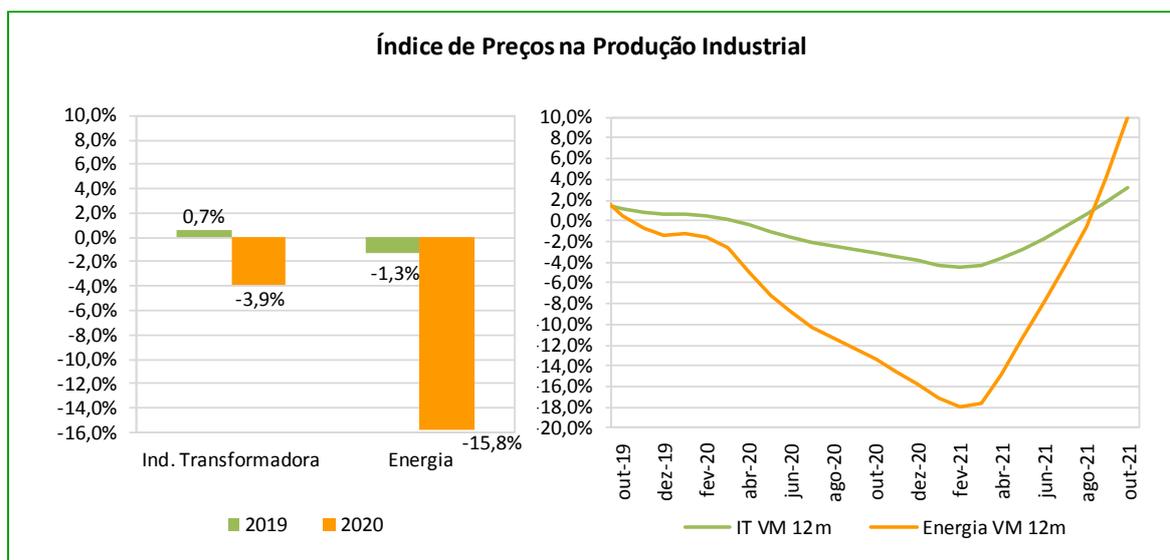
Em **Portugal**, a variação homóloga do Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) foi de +1,8% em outubro (+2,1% nos **bens**; +1,4% nos **serviços**), superior à do mês anterior. Na **Área Euro**, a variação homóloga subiu para +4,1% (+5,5% nos bens; +2,1% nos serviços), após +3,4% em setembro.



A variação média dos últimos doze meses do IHPC foi de +0,4% em Portugal e de +1,7% na Área Euro.

Na produção industrial

Em outubro, a variação homóloga do **índice de preços na produção industrial** aumentou para +15,9% (+13,4% no mês anterior) e +50,6% no agrupamento de energia (+36,4% em setembro). Na **indústria transformadora**, o crescimento homólogo foi de +11,0% (+10,1% em setembro).



Em outubro, a variação média dos últimos doze meses do índice de preços na produção industrial foi de +4,8% (+3,1% em agosto).

Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses

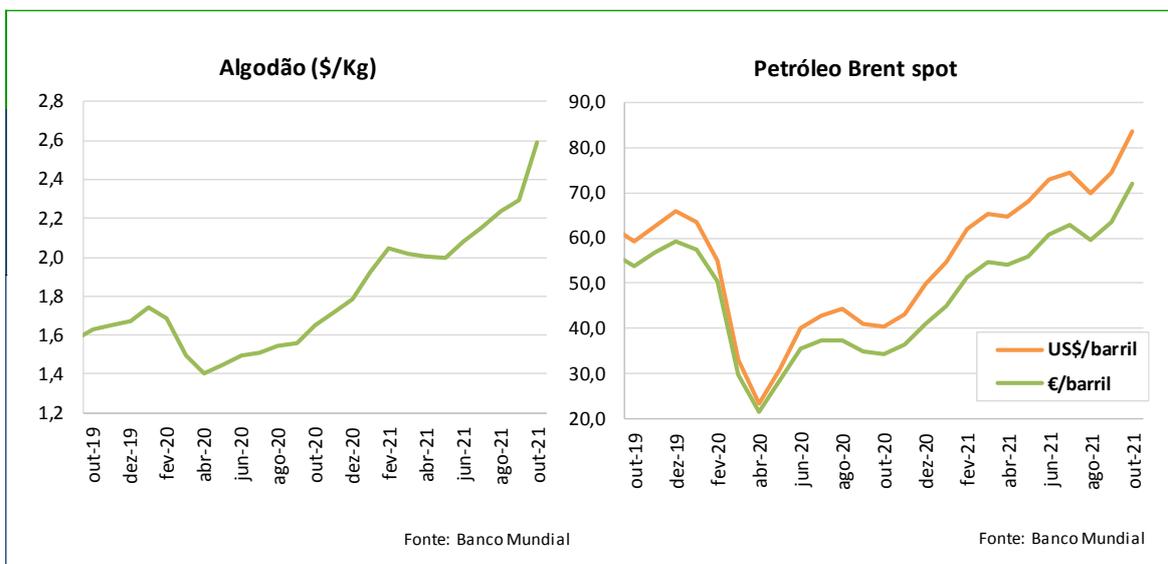
| | out-20 | out-21 |
|---------------------------------|--------------|-------------|
| Bens de consumo | 0,4% | 1,2% |
| Bens intermédios | -2,9% | 6,4% |
| Bens de investimento | 0,3% | 1,4% |
| Energia | -13,3% | 10,0% |
| Indústria Transformadora | -3,1% | 3,2% |
| Indústria | -3,7% | 4,8% |

Fonte: INE

Das matérias-primas

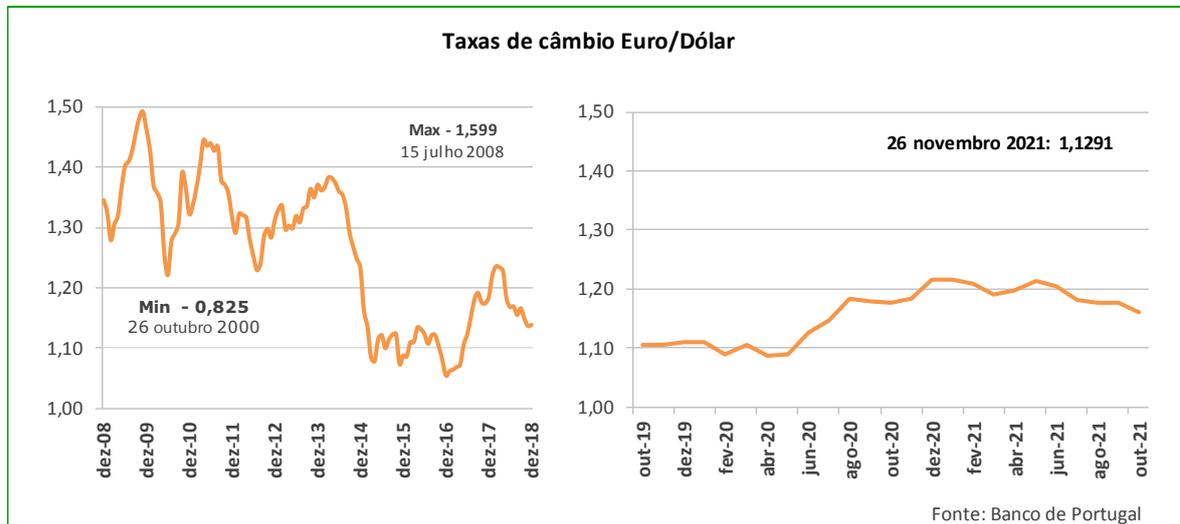
Em outubro, o preço médio do **algodão** foi de 2,59 \$/Kg, superior ao registado em agosto (+13,0%) e muito acima do observado em igual mês de 2020 (+56,9%).

O preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) situou-se em 83,7 dólares/barril, em outubro, traduzindo um aumento face a agosto (+12,1%) e comparativamente a outubro de 2020 (+106,7%). Este preço médio correspondeu a 72,1 euros (+13,8% face a setembro; +109,8% face ao mesmo mês do ano anterior).



EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em outubro, a cotação média do **euro** face ao **dólar** foi de 1,160 USD/EUR, traduzindo uma variação de -1,4% em comparação com o mês anterior. Face ao mesmo mês de 2020, o euro depreciou-se em -1,5%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em setembro, o euro apreciou-se face ao **iene** (+1,2%) e ao **real** do Brasil (+3,6%), e depreciou-se relativamente ao **franco suíço** (-1,4%) e à **libra esterlina** (-1,2%).

| | Taxas de câmbio do euro | | | | | |
|---------|-------------------------|-------|--------|--------------|--------|--------|
| | Média Anual | | | Média Mensal | | |
| | 2019 | 2020 | Var, % | out 20 | out 21 | Var. % |
| EUR/USD | 1,120 | 1,142 | 2,0% | 1,178 | 1,160 | -1,5% |
| EUR/JPY | 122,1 | 121,8 | -0,2% | 123,9 | 131,2 | 5,9% |
| EUR/GBP | 0,877 | 0,890 | 1,4% | 0,907 | 0,847 | -6,7% |
| EUR/BRL | 4,414 | 5,894 | 33,5% | 6,617 | 6,420 | -3,0% |
| EUR/CHF | 1,113 | 1,071 | -3,8% | 1,074 | 1,071 | -0,3% |

Fonte: Banco de Portugal

Em outubro, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de -0,4% e uma variação homóloga de -1,1%.

No mesmo mês, a taxa de câmbio efetiva nominal do **euro** registou uma variação mensal de -1,0% e homóloga de -2,8%.

Crédito bancário

Em outubro, as taxas de juro médias da **Euribor** diminuíram nos prazos de 3 meses e 6 meses face ao mês anterior (-0,005 p.p. em ambos os casos) e aumentaram no prazo de 12 meses (+0,015 p.p.).

| Euribor | | | | | | |
|----------|-------------|---------|-------------|--------------|---------|-------------|
| | Média anual | | | Média mensal | | |
| | 2019 | 2020 | Diferença | out 20 | out 21 | Diferença |
| 3 Meses | -0,356% | -0,427% | -0,071 p.p. | -0,509% | -0,550% | -0,041 p.p. |
| 6 Meses | -0,302% | -0,367% | -0,065 p.p. | -0,494% | -0,527% | -0,033 p.p. |
| 12 Meses | -0,215% | -0,306% | -0,091 p.p. | -0,466% | -0,477% | -0,011 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

Em setembro, comparativamente ao mês anterior, a **taxa de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** diminuiu em todos os **prazos**: até um ano (-0,03 p.p.), de um a cinco anos e a mais de cinco anos (-0,01 p.p. nestes dois últimos casos).

| Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos | | | | | | |
|--|-------------|-------|------------|--------------|--------|------------|
| | Média anual | | | Média mensal | | |
| | 2019 | 2020 | Diferença | set/20 | set/21 | Diferença |
| Empréstimos até 1 ano | 2,66% | 2,47% | -0,19 p.p. | 2,38% | 2,18% | -0,20 p.p. |
| Empréstimos entre 1 e 5 anos | 2,24% | 2,01% | -0,23 p.p. | 1,98% | 1,77% | -0,21 p.p. |
| Empréstimos a mais de 5 anos | 2,33% | 2,16% | -0,17 p.p. | 2,11% | 1,98% | -0,13 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

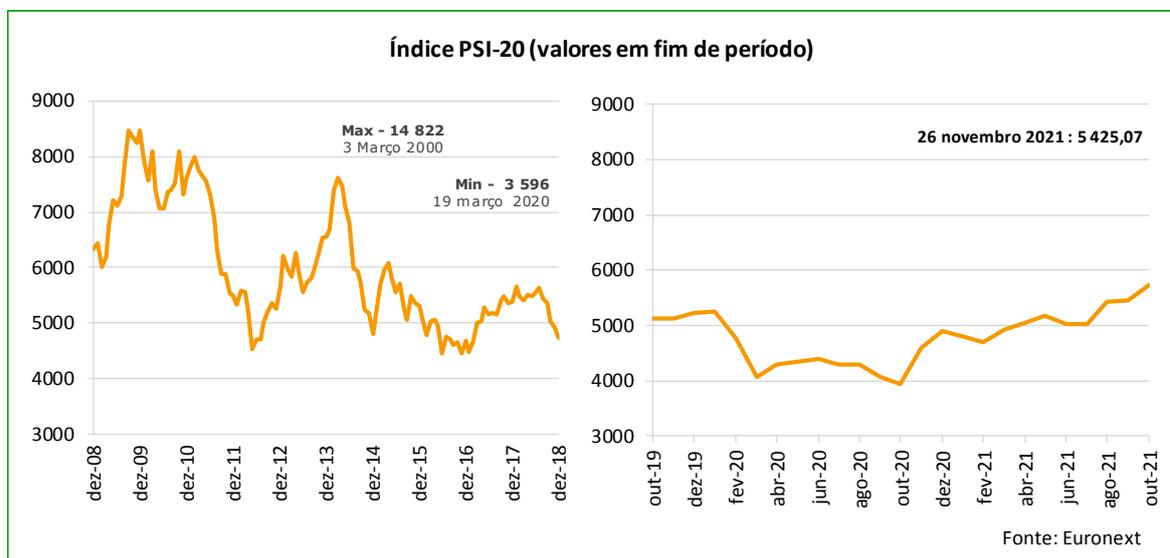
Em setembro, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** aumentou para 2,03% (1,91% em agosto), refletindo a subida no **escalão** acima de 1 milhão de euros (de 1,46% para 1,76%), não tendo havido alteração no escalão inferior (2,22%).

| Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos | | | | | | |
|---|-------------|-------|------------|--------------|--------|------------|
| | Média anual | | | Média mensal | | |
| | 2019 | 2020 | Diferença | set/20 | set/21 | Diferença |
| Total | 2,28% | 2,00% | -0,28 p.p. | 2,00% | 2,03% | 0,03 p.p. |
| Até 1 milhão de euros | 2,59% | 2,22% | -0,37 p.p. | 2,15% | 2,22% | 0,07 p.p. |
| Acima de 1 milhão euros | 1,85% | 1,70% | -0,15 p.p. | 1,77% | 1,76% | -0,01 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal

Mercado de capitais

Em outubro, o índice **PSI-20** encerrou nos 5.732,03 pontos, traduzindo uma valorização de 5,0% face ao mês anterior e de 45,3% relativamente a outubro de 2020 (valores em fim de período).



[Separata de Indicadores para Portugal](#)

[Separata de Indicadores para Área Euro](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 26 de novembro de 2021)