



# ENVOLVENTE EMPRESARIAL

## SÍNTESE DE CONJUNTURA

Mensal – junho2022 - Newsletter

### ÍNDICE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>ÍNDICE</b> .....                          | <b>1</b>  |
| <b>EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA</b> ..... | <b>2</b>  |
| Atividade global.....                        | 2         |
| Atividade setorial .....                     | 4         |
| - Produção .....                             | 4         |
| - Volume de negócios.....                    | 6         |
| - Comércio internacional.....                | 8         |
| <b>PREÇOS</b> .....                          | <b>11</b> |
| No consumidor .....                          | 11        |
| Na produção industrial.....                  | 13        |
| Das matérias-primas .....                    | 14        |
| <b>EVOLUÇÃO CAMBIAL</b> .....                | <b>15</b> |
| <b>FINANCIAMENTO</b> .....                   | <b>16</b> |
| Crédito bancário.....                        | 16        |
| Mercado de capitais .....                    | 17        |

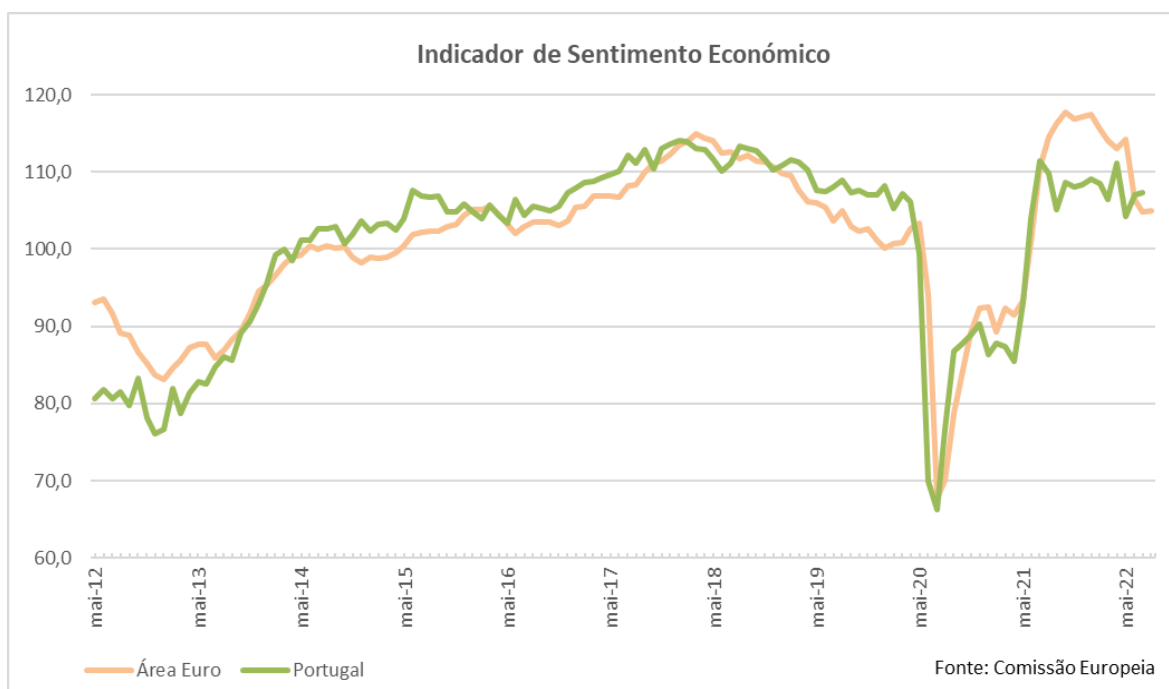
## EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE ECONÓMICA

### Atividade global

Em maio, o **indicador de sentimento económico** desceu ligeiramente na **União Europeia (UE)**, em -0,5 pontos, e aumentou ligeiramente na **Área Euro (AE)**, em +0,1 pontos.

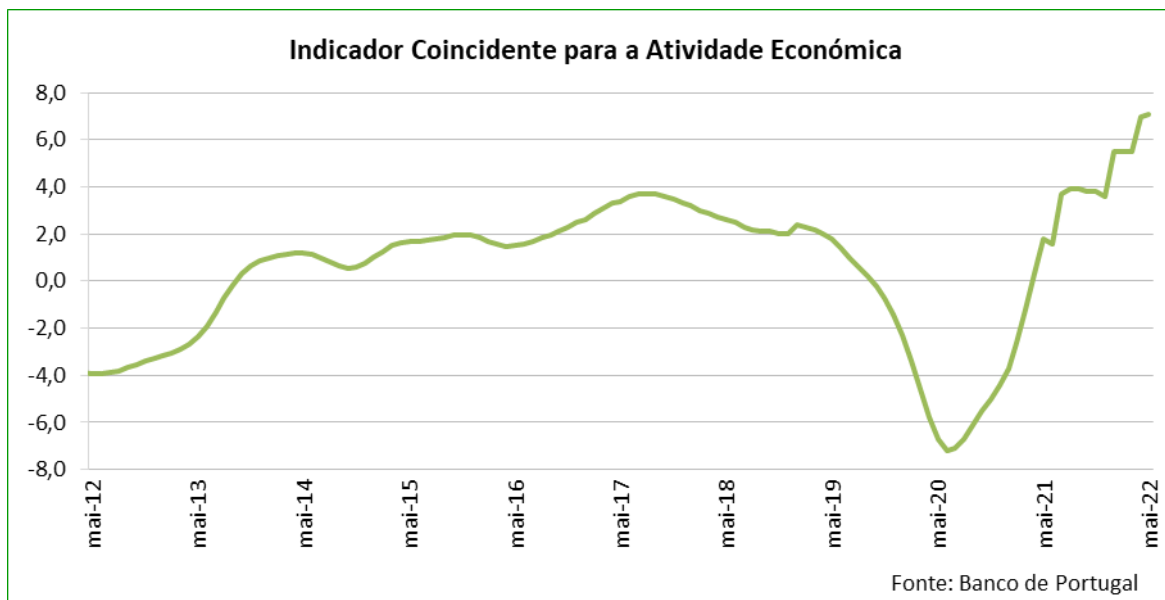
Na **Área do Euro (AE)**, o acréscimo do indicador resultou de uma subida da confiança nos “serviços”, nos “consumidores” e na “construção”, contrariando o recuo da confiança na “indústria” e no “comércio a retalho”.

Nas **maiores economias** da AE, o indicador de sentimento económico melhorou em Espanha (em +4,1 pontos), em França (+1,5 pontos), em Itália (+0,8 pontos) e na Alemanha (+0,2 pontos); e diminuiu na Polónia (-0,8 pontos) e na Holanda (-1,2 pontos).



Em **Portugal**, o **indicador de sentimento económico** aumentou (+0,3 p.p.), com realce para a melhoria das apreciações das empresas de “serviços”, dos “consumidores”, do “comércio a retalho” e da “construção”.

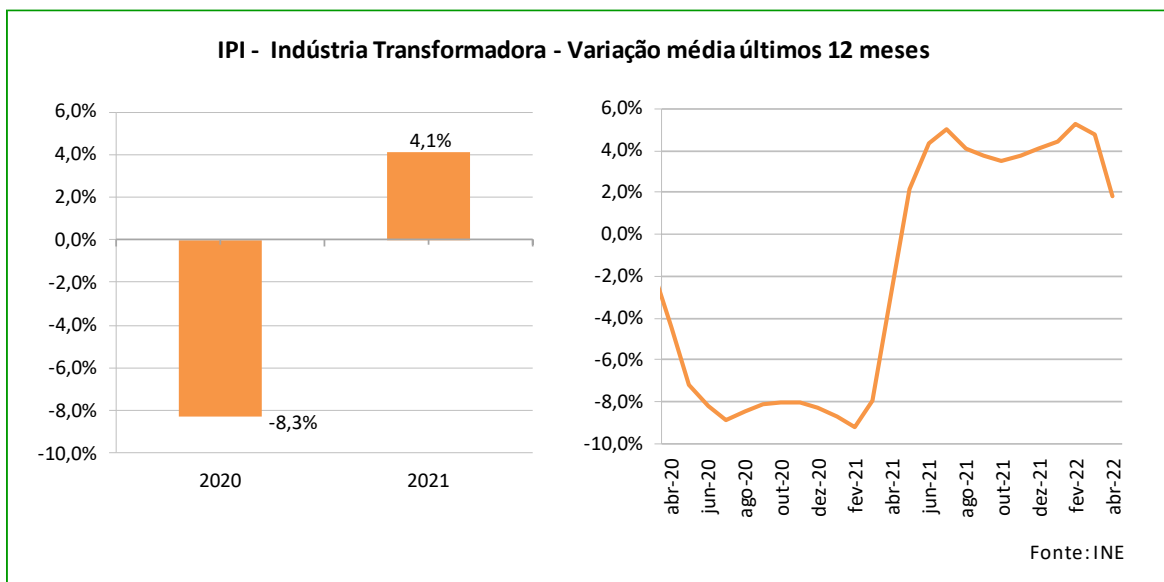
Em maio, o **indicador coincidente mensal** do Banco de Portugal para a evolução homóloga tendencial da **atividade económica** diminuiu de 7,2% para 7,1%. O indicador análogo para o **consumo privado** também diminuiu face ao mês anterior (de 5,5% para 4,6%).



## Atividade setorial

### - Produção

Em abril, o índice de produção industrial (IPI) registou uma descida homóloga de -1,8% (+0,7% em março). Na indústria transformadora, a variação homóloga foi de -1,5% (+1,5% no mês anterior).

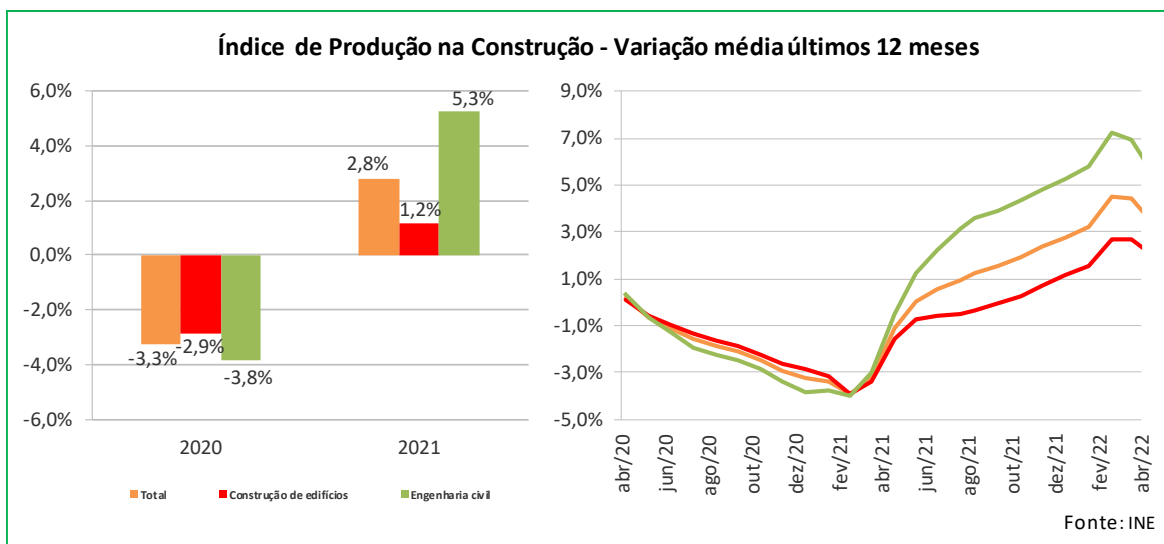


A variação média nos últimos doze meses do IPI baixou de 2,7% para 0,1% (de +4,8% para +1,9% na indústria transformadora).

| Índice de Produção Industrial - Variação média anual |              |             |
|--|--------------|-------------|
|  | abr-21       | abr-22      |
| Bens de consumo                                      | -2,3%        | 3,8%        |
| Bens intermédios                                     | -1,4%        | 5,2%        |
| Bens de investimento                                 | -5,6%        | -5,7%       |
| Energia  | -1,4%        | -10,6%      |
| <b>Indústria transformadora</b>                      | <b>-2,6%</b> | <b>1,9%</b> |
| <b>Indústria</b>                                     | <b>-2,3%</b> | <b>0,1%</b> |

Fonte: INE

Em abril, o **índice de produção na construção** abrandou para uma variação homóloga de +4,1% em abril (média móvel de 3 meses), após 4,6% em março, com a desaceleração no segmento de “engenharia civil” (de +4,7% para +2,7%) a ser mitigada pelo ligeiro reforço do crescimento no segmento “construção de edifícios” (de +3,4% para +3,5%).

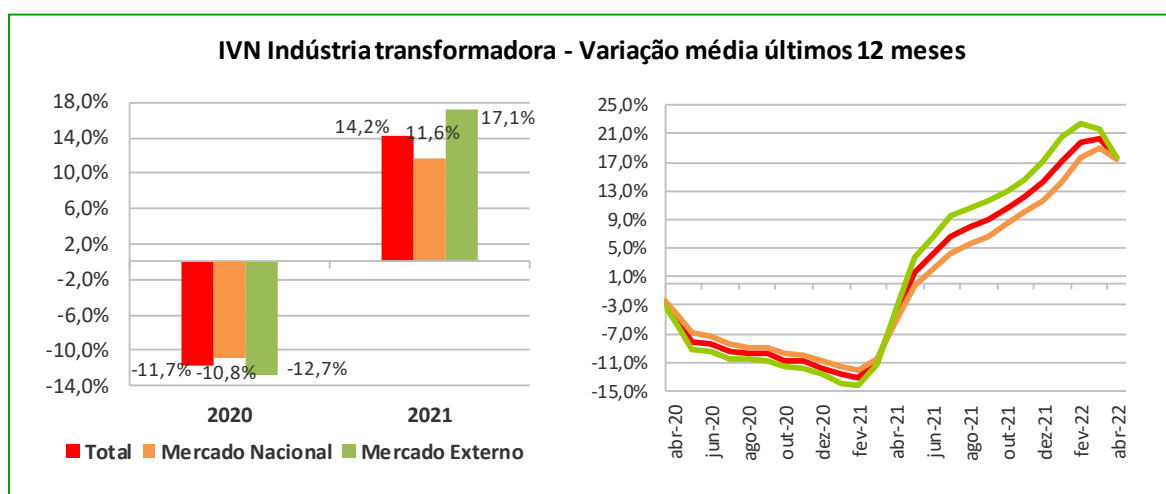


A variação média nos últimos doze meses do índice de produção na construção passou de +4,2% para +3,4%, com variações de +4,8% na “engenharia civil” e +2,0% na “construção de edifícios”.

## - Volume de negócios

Em abril, o **índice de volume de negócios (IVN)** na **indústria transformadora** evidenciou uma desaceleração homóloga (para +17,4%, após +21,4% no mês anterior), com origem quer no **mercado nacional** (de 28,1% para +22,3%) quer no **mercado externo** (de +14,6% para +12,4%).

No total da **indústria**, contudo, a variação homóloga diminuiu para +19,7% (+26,1% em março), passando de 26,3% para 19,8% no mercado nacional e de 25,7% para 19,5% no mercado externo.



Fonte: INE

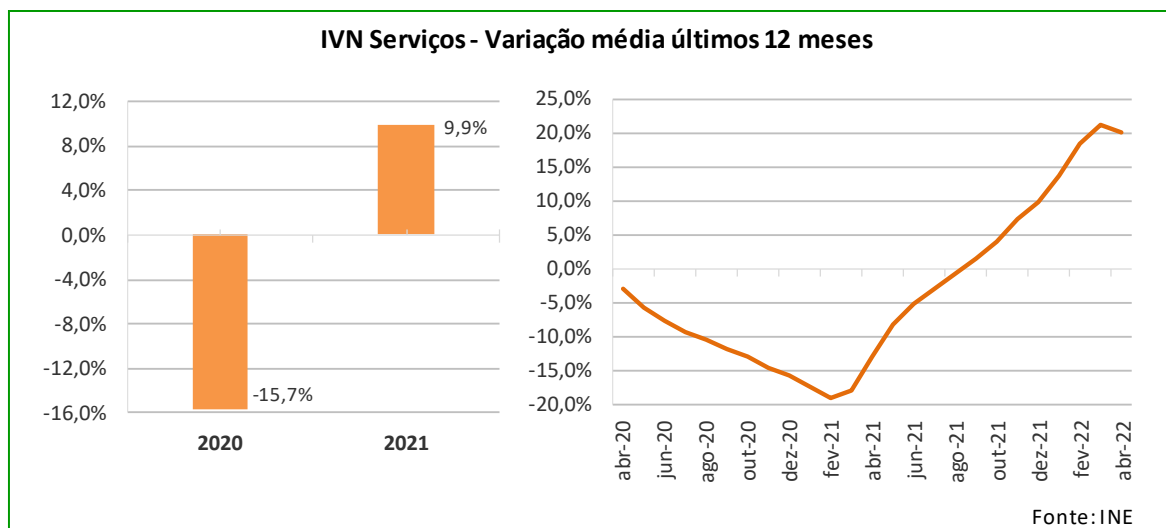
Em termos de variação média nos últimos doze meses, o IVN na **indústria transformadora** passou de +20,3% em março para +17,6% em abril (17,5% no mercado nacional e 17,7% no externo).

| IVN Indústria - Variação média anual |              |                  |                 |
|--------------------------------------|--------------|------------------|-----------------|
|                                      | abr-22       |                  |                 |
|                                      | Total        | Mercado nacional | Mercado externo |
| Bens de consumo                      | 12,4%        | 13,8%            | 10,6%           |
| Bens intermédios                     | 25,7%        | 20,5%            | 32,0%           |
| Bens de investimento                 | 0,9%         | 3,2%             | -0,3%           |
| Energia                              | 30,9%        | 14,0%            | 166,1%          |
| <b>Indústria Transformadora</b>      | <b>17,6%</b> | <b>17,5%</b>     | <b>17,7%</b>    |
| <b>Indústria</b>                     | <b>18,8%</b> | <b>15,0%</b>     | <b>24,3%</b>    |

Fonte: INE

O índice de volume de negócios nos **serviços** (excluindo comércio a retalho) registou uma desaceleração em abril (variação homóloga de +23,6%, após +32,7% em março). A rubrica “comércio por grosso, comércio e reparação de veículos e motociclos” apresentou uma variação

homóloga de 15,2%, desacelerando face a março. O “alojamento, restauração e similares” também registou um abrandamento, mas a taxa de crescimento permaneceu ainda muito elevada (em 122,0%, após 148,9% no período anterior), mantendo assim um forte dinamismo. Em sentido contrário, a rúbrica “transportes e armazenagem” acelerou face ao período anterior, para 46,9%.



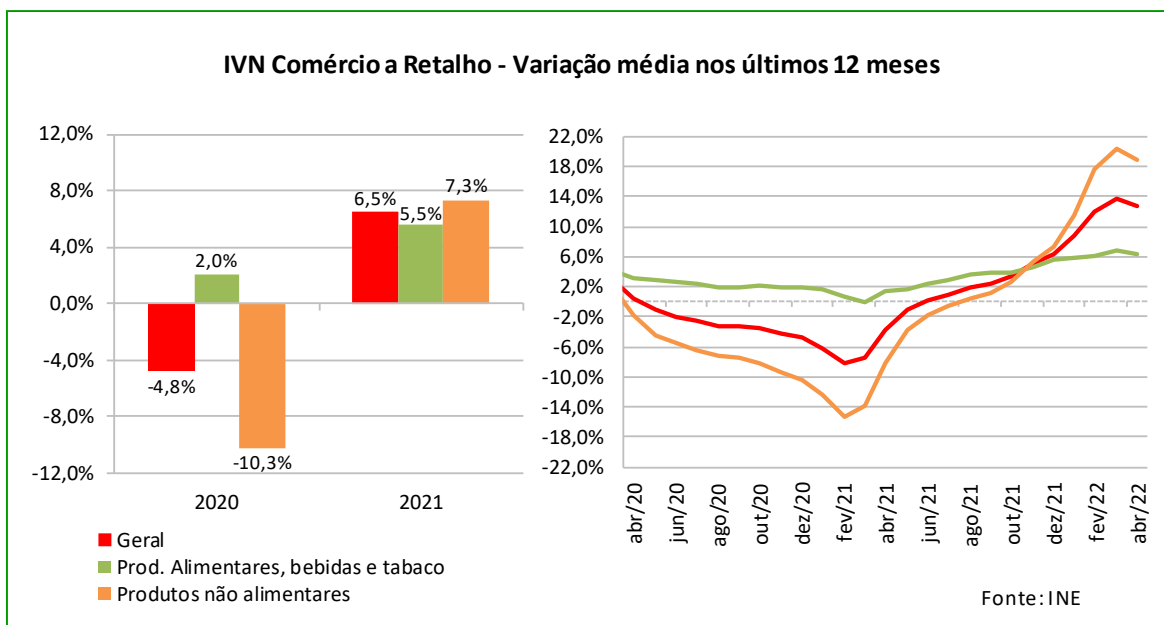
Em termos de variação média nos últimos doze meses, o IVN nos **serviços** passou de +21,3% para +20,1%.

| IVN Serviços - Variação média anual                                |               |              |
|--|---------------|--------------|
|  | abr-21        | abr-22       |
| Comércio por grosso; reparação de veículos automóveis e motociclos | -4,9%         | 15,6%        |
| Transportes e armazenagem  | -25,9%        | 32,3%        |
| Alojamento, restauração e similares                                | -45,8%        | 66,9%        |
| Atividades de informação e de comunicação                          | 6,9%          | 9,5%         |
| Atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares       | -10,8%        | 9,4%         |
| Atividades administrativas e dos serviços de apoio                 | -28,9%        | 27,0%        |
| <b>Serviços</b>  | <b>-12,9%</b> | <b>20,1%</b> |

Fonte: INE

O índice de volume de negócios no **comércio a retalho** (preços correntes) evidenciou, em abril, uma desaceleração em termos homólogos (para +14,3%, após +22,3% em março). Para esta subida contribuiu, sobretudo, o agrupamento “produtos não alimentares”, com uma variação de +20,6%. O comércio a retalho de “produtos alimentares” teve uma variação de +7,5%.

A variação média nos últimos onze meses do IVN do **comércio a retalho** (preços correntes) passou de +13,8% em março para +12,8% em abril.



## - Comércio internacional

De janeiro a abril de 2022, o valor das **exportações de bens** foi de cerca de 24,5 mil milhões de euros, superior em **+18,0%** ao registado em igual período de 2021. As exportações de bens com destino a países da **UE 27** (17,8 mil milhões de euros) terão crescido **+18,3%** e as dirigidas a países **extra-UE** (6,6 mil milhões de euros) **+8,3%**.

| Comércio Internacional - Exportação de bens |  |                  |             |                 |
|---|--|------------------|-------------|-----------------|
| NC  | Descrição  | jan-abr22        |             |                 |
|   |  | milhões de euros | vh %        | Peso no total % |
| 87  | Automóveis e outros veículos terrestres                          | 2 802            | -8,1        | 11,5            |
| 27  | Combustíveis e óleos minerais                                    | 1 971            | 60,4        | 8,1             |
| 85  | Máquinas, aparelhos e materiais elétricos                        | 1 876            | 11,8        | 7,7             |
| 39  | Plástico e suas obras  | 1 344            | 21,2        | 5,5             |
| 84  | Máquinas, aparelhos e instrumentos mecânicos                     | 1 338            | -1,4        | 5,5             |
| 61  | Vestuário e seus acessórios, de malha                            | 857              | 13,2        | 3,5             |
| 73  | Obras de ferro fundido, ferro ou aço                             | 847              | 43,8        | 3,5             |
| 48  | Papel e cartão e suas obras                                      | 853              | 41,7        | 3,5             |
| 72  | Ferro fundido, ferro e aço                                       | 694              | 27,7        | 2,8             |
| 94  | Móveis, anúncios, cartazes                                       | 685              | 4,2         | 2,8             |
| 64  | Calçado  | 657              | 29,2        | 2,7             |
| 90  | Instrumentos e aparelhos de ótica, de medida, médico-cirúrgicos, | 644              | 10,3        | 2,6             |
| 40  | Borracha e suas obras  | 486              | 9,7         | 2,0             |
| 29  | Produtos químicos orgânicos                                      | 484              | 33,8        | 2,0             |
| 15  | Gorduras e óleos animais ou vegetais                             | 470              | 59,1        | 1,9             |
| 30  | Produtos farmacêuticos   | 416              | 3,0         | 1,7             |
| 45  | Cortiça e suas obras   | 414              | 10,4        | 1,7             |
| 22  | Bebidas, líquidos alcoólicos e vinagres                          | 413              | 6,1         | 1,7             |
|   | Sub-total  | 17 250           | 15,5        | 70,5            |
| <b>Total</b>                                |  | <b>24 451</b>    | <b>18,0</b> | <b>100,0</b>    |

Fonte: INE



No mesmo período, o valor das **importações de bens** foi de cerca de 33,6 mil milhões de euros, traduzindo uma subida homóloga de +34,9%, com as importações de bens oriundos de países da **UE** (23,7 mil milhões de euros) a aumentarem +27,1% e as de países **extra-UE** (9,9 mil milhões de euros) +57,5%.

| Comércio Internacional - Importação de bens |  |                  |             |                 |
|---|--|------------------|-------------|-----------------|
|   |  | jan-abr22        |             |                 |
| NC  | Descrição  | milhões de euros | vh %        | Peso no total % |
| 27  | Combustíveis e óleos minerais  | 5 391            | 129,2       | 16,1            |
| 85  | Máquinas, aparelhos e materiais elétricos                            | 3 104            | 24,6        | 9,2             |
| 87  | Automóveis e outros veículos terrestres                              | 3 041            | 11,5        | 9,1             |
| 84  | Máquinas, aparelhos e instrumentos mecânicos                         | 2 475            | 4,8         | 7,4             |
| 39  | Plástico e suas obras  | 1 810            | 34,8        | 5,4             |
| 72  | Ferro fundido, ferro e aço   | 1 437            | 57,2        | 4,3             |
| 30  | Produtos farmacêuticos   | 1 183            | 17,5        | 3,5             |
| 29  | Produtos químicos orgânicos  | 804              | 41,9        | 2,4             |
| 38  | Produtos diversos das indústrias químicas                            | 711              | 3,2         | 2,1             |
| 03  | Peixes, crustáceos e moluscos e outros invert. aquáticos             | 674              | 35,6        | 2,0             |
| 90  | Instrumentos e aparelhos de ótica, de medida, médico-cirúrgicos, etc | 641              | 13,9        | 1,9             |
| 73  | Obras de ferro fundido, ferro ou aço                                 | 580              | 41,5        | 1,7             |
| 48  | Papel e cartão e suas obras  | 501              | 63,0        | 1,5             |
| 76  | Alumínio e suas obras  | 489              | 10,3        | 1,5             |
| 94  | Móveis, anúncios, cartazes   | 441              | 37,7        | 1,3             |
| 02  | Carnes e miudezas, comestíveis                                       | 436              | 50,0        | 1,3             |
| 44  | Madeira, carvão vegetal e obras de madeira                           | 429              | 50,4        | 1,3             |
| 10  | Cereais  | 425              | 50,4        | 1,3             |
|   | Sub-total  | 24 573           | 37,4        | 73,2            |
|   | <b>Total</b>   | <b>33 570</b>    | <b>34,9</b> | <b>100,0</b>    |

Fonte: INE

Até **abril**, o valor das **exportações de serviços** foi de cerca de 11,0 mil milhões de euros, traduzindo uma subida homóloga de +79,7%. Todas as rúbricas da balança de serviços registaram aumentos, sendo que a rubrica **“Viagens e turismo”** (+267,2%) apresentou o aumento mais significativo, seguida pela rúbrica “Transportes” (77,1%).

### Comércio Internacional - Exportação de Serviços

jan-abr22

|   | milhões de euros | vh<br>%     | Peso no total<br>% |
|---|------------------|-------------|--------------------|
| "Processing"; Manutenção e Reparação      | 265              | 9,6         | 2,4                |
| Transportes                               | 2 490            | 77,1        | 22,6               |
| Viagens e Turismo                         | 4 286            | 267,2       | 38,9               |
| Outros serviços fornecidos pelas empresas | 3 795            | 18,9        | 34,5               |
| Outros                                    | 175              | 43,4        | 1,6                |
| <b>Total</b>                              | <b>11 012</b>    | <b>79,7</b> | <b>100</b>         |

Fonte: Banco de Portugal

Até **abril**, as **importações de serviços** atingiram cerca de 6,9 mil milhões de euros, correspondendo a uma subida de +51,1% face ao período homólogo de 2021.

### Comércio Internacional - Importação de Serviços

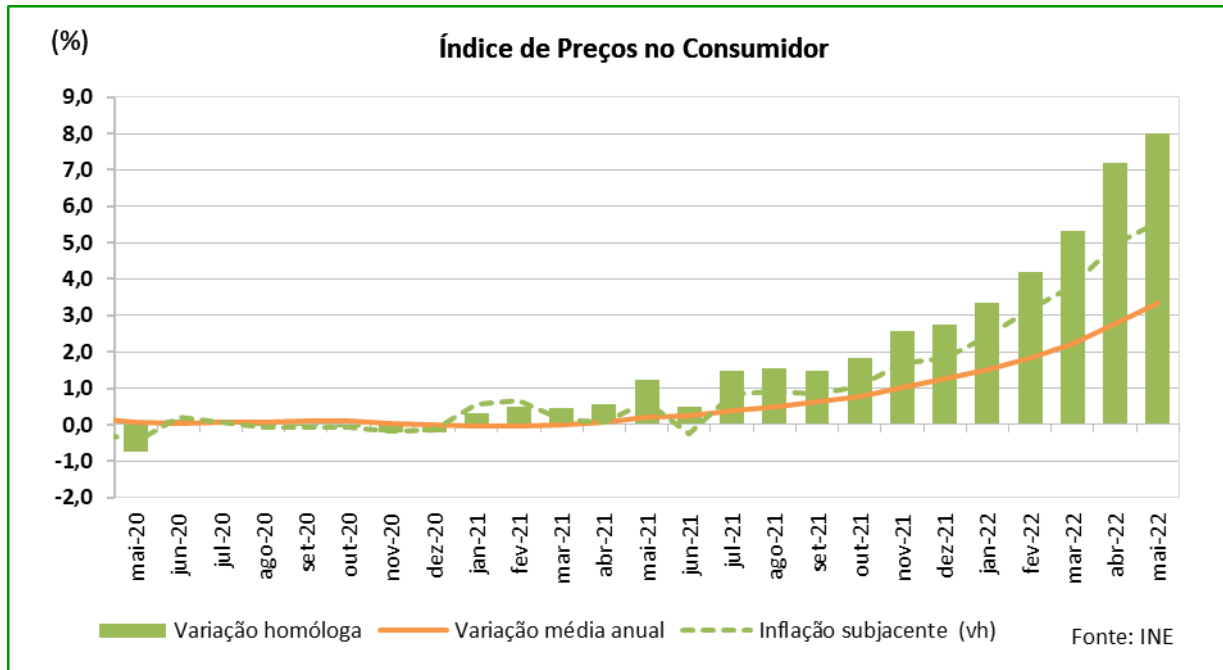
jan-abr 22

|   | milhões de euros | vh<br>%     | Peso no total<br>% |
|---|------------------|-------------|--------------------|
| "Processing"; Manutenção e Reparação      | 156              | 10,3        | 2,2                |
| Transportes                               | 2 483            | 128,0       | 35,8               |
| Viagens e Turismo                         | 1 202            | 105,7       | 17,3               |
| Outros serviços fornecidos pelas empresas | 2 971            | 11,7        | 42,8               |
| Outros                                    | 128              | 9,7         | 1,8                |
| <b>Total</b>                              | <b>6 939</b>     | <b>51,1</b> | <b>100</b>         |

Fonte: Banco de Portugal

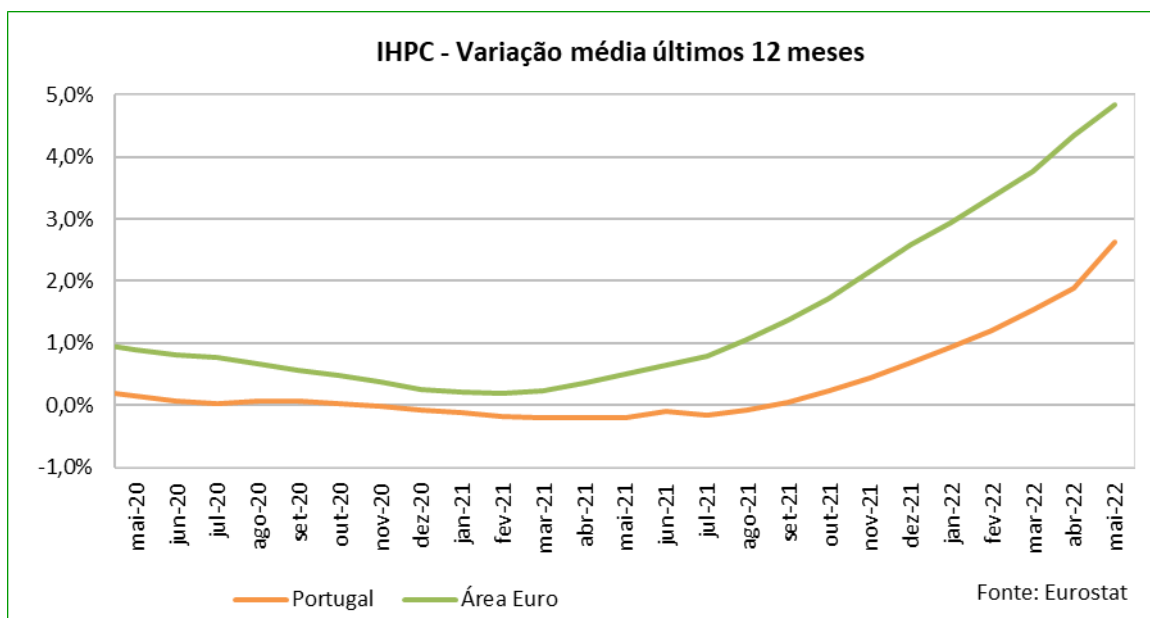
## No consumidor

Em maio, o índice de preços no consumidor (IPC) registou uma variação homóloga de +8,0%, após +7,2% no mês anterior. O IPC aumentou 1,0% de abril para maio (após variações em cadeia de +2,2% no mês anterior e +0,2% em maio de 2021).



O índice de **inflação subjacente**, excluindo do índice os produtos “energéticos” e os “alimentares não transformados”, registou uma variação mensal de +1,5% em abril, seguida de um aumento menor em maio (+0,7%).

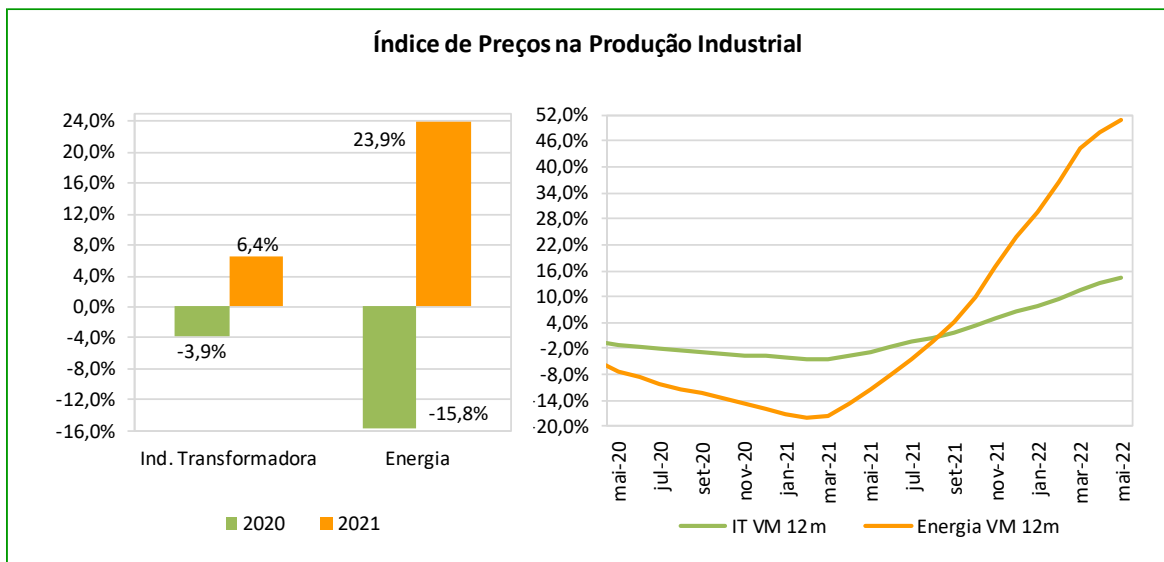
Em **abril**, o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (**IHPC**) de Portugal evidenciou uma variação homóloga mensal de +8,1% (após +7,4% no mês anterior). A variação de preços foi de +10,2% nos **bens** (+8,8% no mês anterior) e de +5,0% nos **serviços** (+5,3% em abril). Na **Área Euro**, a inflação homóloga subiu de +7,4% para +7,8% (+10,4% nos bens e +4,2% nos serviços).



Em **maio de 2022**, a variação média dos últimos 12 meses do IHPC aumentou em Portugal (de +2,6% para +3,3%) e na Área Euro (de +4,4% para +4,8%).

## Na produção industrial

Em **maio**, a variação homóloga mensal do **índice de preços na produção industrial** foi de +24,6% (+24,8% no mês anterior) e de +58,0% no agrupamento de energia (inferior à de abril, de 61,5%). Na **indústria transformadora**, a variação homóloga subiu para +23,0% (+22,9% em abril).



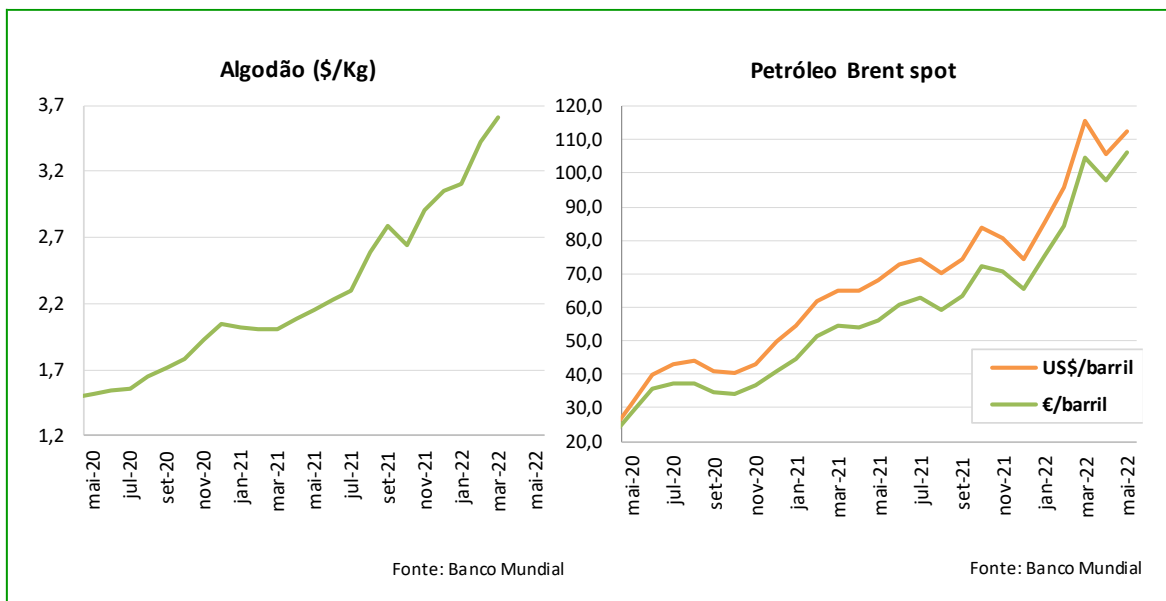
Em **maio**, a variação média dos últimos 12 meses do índice de preços na produção industrial foi de +17,9%, após uma variação de +16,5% em abril. Na **indústria transformadora**, esta variação passou de +13,0% em abril para +14,5% em maio.

| Índice de Preços na Produção Industrial - Variação média últimos 12 meses |              |              |
|---|--------------|--------------|
|   | mai/21       | mai/22       |
| Bens de consumo   | 0,2%         | 5,8%         |
| Bens intermédios  | -0,2%        | 17,5%        |
| Bens de investimento  | 0,7%         | 3,2%         |
| Energia   | -11,4%       | 50,9%        |
| <b>Indústria Transformadora</b>   | <b>-2,7%</b> | <b>14,5%</b> |
| <b>Indústria</b>  | <b>-2,2%</b> | <b>18,0%</b> |

## Das matérias-primas

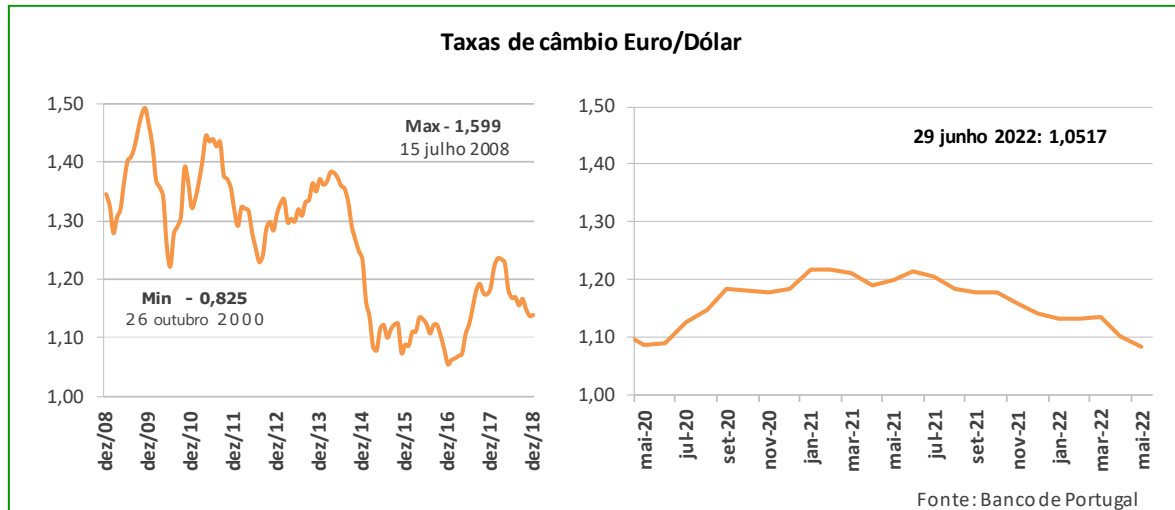
Em **maio**, o preço médio do **algodão** foi de 3,61 \$/Kg, mais 5,6% que em abril e +80,2% acima do registado em maio de 2021.

Em **maio**, o preço médio do **petróleo** (preço *spot* médio do *Brent*) foi de 112,37 dólares/barril, superior em 65,2% ao registado no mesmo mês de 2021. Este preço médio correspondeu a 106,2 euros (+89,6% face ao mesmo mês de 2021).



## EVOLUÇÃO CAMBIAL

Em **maio**, a cotação média do **euro face ao dólar** foi de 1,058 USD/EUR, menos 2,2% do que em abril. Face ao mesmo mês de 2021, o euro depreciou-se em -12,8%.



Em comparação com a taxa de câmbio média verificada em março, o euro depreciou-se face ao **iene** (-0,3%) e apreciou-se face ao **real** do Brasil (+2,2%), à **libra esterlina** (+1,6%) e ao **franco suíço** (+1,4%).

| Taxas de câmbio do euro |             |       |        |              |        |        |
|-------------------------|-------------|-------|--------|--------------|--------|--------|
|                         | Média Anual |       |        | Média Mensal |        |        |
|                         | 2020        | 2021  | Var, % | mai 21       | mai 22 | Var. % |
| EUR/USD                 | 1,142       | 1,184 | -3,5%  | 1,215        | 1,058  | -12,9% |
| EUR/JPY                 | 121,8       | 129,9 | -6,2%  | 132,6        | 136,2  | 2,8%   |
| EUR/GBP                 | 0,890       | 0,860 | 3,5%   | 0,863        | 0,850  | -1,5%  |
| EUR/BRL                 | 5,894       | 6,381 | -7,6%  | 6,446        | 5,246  | -18,6% |
| EUR/CHF                 | 1,071       | 1,081 | -1,0%  | 1,097        | 1,036  | -5,6%  |

Fonte: Banco de Portugal

Em maio, o **índice cambial efetivo nominal** para **Portugal** registou uma variação mensal de +0,2%, valor superior ao do mês anterior, e uma variação homóloga de -1,8%.

A **taxa de câmbio efetiva nominal** do **euro** registou uma variação mensal de +0,4% em maio, tendo a variação homóloga sido de -5,4%.

## Crédito bancário

Em **maio**, a taxa de juro média da **Euribor** aumentou, em termos homólogos, em todos os prazos: a três meses (+0,154 p.p.), a seis meses (+0,369 p.p.) e a doze meses (+0,768 p.p.).

| Euribor  |             |         |             |              |         |            |
|----------|-------------|---------|-------------|--------------|---------|------------|
|          | Média anual |         |             | Média mensal |         |            |
|          | 2020        | 2021    | Diferença   | mai 21       | mai 22  | Diferença  |
| 3 Meses  | -0,425%     | -0,549% | -0,124 p.p. | -0,540%      | -0,386% | 0,154 p.p. |
| 6 Meses  | -0,364%     | -0,523% | -0,159 p.p. | -0,513%      | -0,144% | 0,369 p.p. |
| 12 Meses | -0,303%     | -0,490% | -0,187 p.p. | -0,481%      | 0,287%  | 0,768 p.p. |

Fonte: Banco Central Europeu

Em **abril**, as **taxas de juro média nos saldos de empréstimos a sociedades não financeiras** aumentou no prazo de até 1 ano (em +0,08 p.p.), diminuiu no prazo entre 1 a 5 anos (em -0,08 p.p.) e subiu no prazo a mais de 5 anos (em 0,02 p.p.), em comparação homóloga.

| Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nos Saldos de Empréstimos |             |       |           |              |        |            |
|--|-------------|-------|-----------|--------------|--------|------------|
|  | Média anual |       |           | Média mensal |        |            |
|  | 2020        | 2021  | Diferença | abr/21       | abr/22 | Diferença  |
| Empréstimos até 1 ano  | 2,47%       | 2,35% | 0,12 p.p. | 2,28%        | 2,36%  | 0,08 p.p.  |
| Empréstimos entre 1 e 5 anos   | 2,01%       | 1,90% | 0,11 p.p. | 1,89%        | 1,81%  | -0,08 p.p. |
| Empréstimos a mais de 5 anos   | 2,16%       | 2,02% | 0,14 p.p. | 2,00%        | 2,02%  | 0,02 p.p.  |

Fonte: Banco de Portugal

Em **abril**, a **taxa de juro média nas novas operações de empréstimos a sociedades não financeiras** diminuiu nos escalões até 1 milhão de euros (-0,24 p.p.) e acima desse limiar (-0,08 p.p.) face ao mês homólogo de 2021.

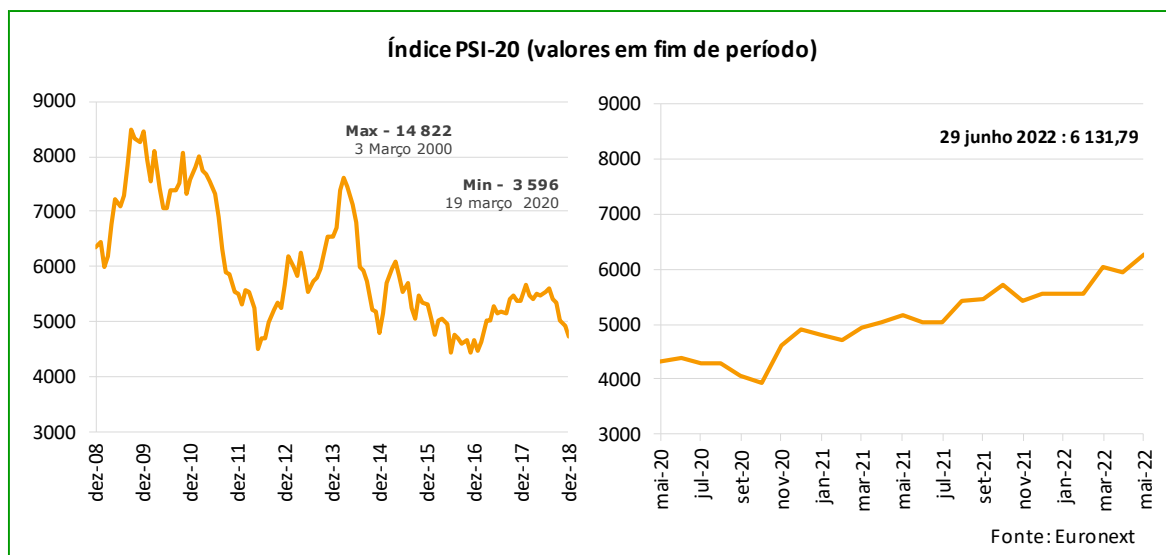
| Sociedades Não Financeiras - Taxas de Juro nas Novas Operações de Empréstimos |             |       |           |              |        |            |
|---|-------------|-------|-----------|--------------|--------|------------|
|   | Média anual |       |           | Média mensal |        |            |
|   | 2020        | 2021  | Diferença | abr/21       | abr/22 | Diferença  |
| Total   | 2,00%       | 2,03% | 0,03 p.p. | 2,07%        | 1,86%  | -0,21 p.p. |
| Até 1 milhão de euros   | 2,22%       | 2,24% | 0,01 p.p. | 2,37%        | 2,13%  | -0,24 p.p. |
| Acima de 1 milhão euros   | 1,70%       | 1,72% | 0,02 p.p. | 1,60%        | 1,52%  | -0,08 p.p. |

Fonte: Banco de Portugal



## Mercado de capitais

Em maio, o índice **PSI-20** encerrou nos 6.257,50 pontos, mais 20,8% face ao valor registado no mesmo mês de 2021 (valores em fim de período).



[Separata de Indicadores para Portugal](#)

[Separata de Indicadores para Área Euro](#)

(Análise elaborada com informação disponível até 30 de junho de 2022)