



# BMEP

---

Boletim Mensal de Economia Portuguesa

N.º 08 | agosto 2020



Gabinete de Estratégia e Estudos  
Ministério da Economia

## **GPEARI**

Gabinete de Planeamento, Estratégia, Avaliação  
e Relações Internacionais

Ministério das Finanças

## Ficha Técnica

---

**Título:** Boletim Mensal de Economia Portuguesa

**Data:** agosto de 2020

Elaborado com informação disponível até ao dia 31 de agosto.

### **Editores:**

#### **Gabinete de Planeamento, Estratégia, Avaliação e Relações Internacionais**

Ministério das Finanças

Rua da Alfândega 5-A

0110 - 016 Lisboa

Telefone: +351 218 823 390

Fax: +351 218 823 399

URL: <http://www.gpeari.gov.pt>

E-Mail: [bmep@gpeari.gov.pt](mailto:bmep@gpeari.gov.pt)

#### **Gabinete de Estratégia e Estudos**

Ministério da Economia

Rua da Prata, 8

0149-148 Lisboa

Telefone: +351 218 921 382

Fax: +351 218 921 398

URL: <http://www.gee.gov.pt>

E-Mail: [gee@gee.min-economia.pt](mailto:gee@gee.min-economia.pt)

**ISSN: 1848-9012**



(Esta publicação respeita as regras do Acordo Ortográfico da Língua Portuguesa)

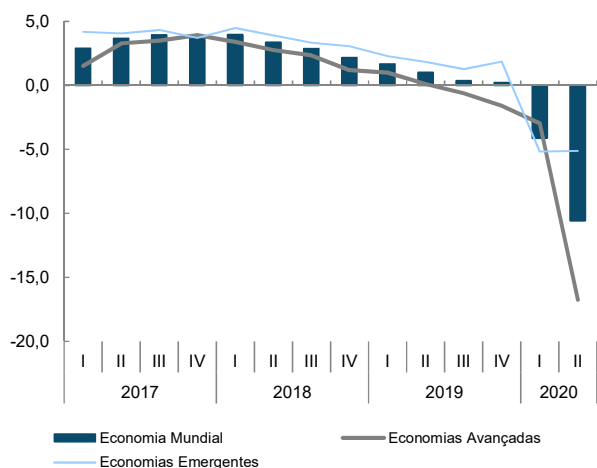
## 1. Enquadramento Internacional

A pandemia de COVID-19 continuou a dominar a atualidade internacional, com elevado impacto na economia mundial e no comércio global no segundo trimestre de 2020, apesar de alguma menor intensidade nos últimos meses.

### Atividade Económica Mundial

No segundo trimestre de 2020, a produção industrial mundial diminuiu 10,6% em termos homólogos (-4,1% no primeiro trimestre) devido à quebra muito acentuada da produção das economias avançadas, em resultado do confinamento provocado pela COVID-19.

**Figura 1.1. Produção Industrial**  
(VH, em %)



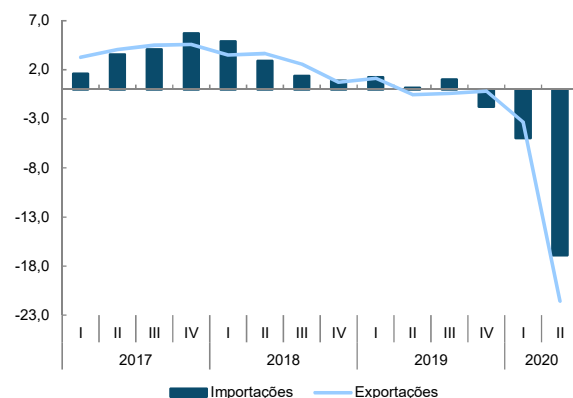
Fonte: CPB.

O comércio mundial de mercadorias também se deteriorou, devido sobretudo ao agravamento das exportações.

Com efeito, no segundo trimestre de 2020 e, em termos homólogos reais:

- o comércio mundial registou uma quebra de 14,8% (-3,1% no primeiro trimestre);
- as exportações e importações mundiais caíram 15,3% e 14,2%, respetivamente (-2,8% e -3,4%, respetivamente, no trimestre precedente).

**Figura 1.2. Comércio externo das Economias Avançadas**  
(VH em volume, em %)

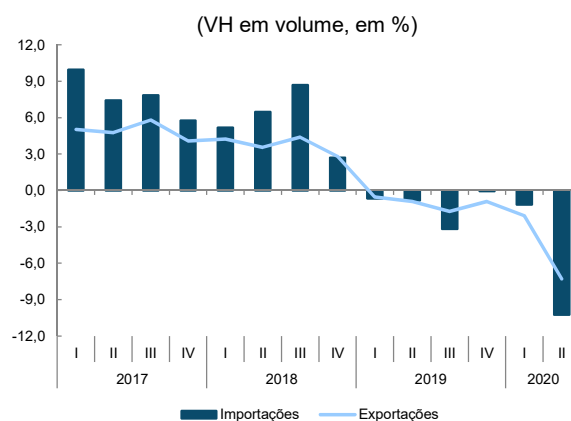


Fonte: CPB.

As trocas comerciais globais registaram uma diminuição expressiva, com destaque para um recuo particularmente acentuado nas economias avançadas, com uma quebra de quase 22% das exportações.

Já para os países emergentes, a redução das trocas comerciais incidu sobretudo nas importações, refletindo o enfraquecimento da procura interna.

**Figura 1.3. Comércio externo das Economias Emergentes**  
(VH em volume, em %)



Fonte: CPB.

### Quadro 1.1. Indicadores de Atividade Económica Mundial

Indicador	Unidade	2019	2019			2020		2020			
			2T	3T	4T	1T	2T	mar	abr	mai	jun
Índice de Produção Industrial Mundial	VH	0,8	1,0	0,4	0,2	-4,1	-10,6	-4,6	-12,6	-11,9	-7,2
Economias Avançadas	VH	-0,3	0,1	-0,6	-1,6	-3,0	-16,7	-7,2	-20,4	-18,1	-11,7
Economias Emergentes	VH	1,8	1,8	1,3	1,9	-5,2	-5,1	-2,3	-5,7	-6,4	-3,3
Comércio Mundial de Mercadorias	VH real	-0,4	-0,5	-0,9	-0,8	-3,1	-14,8	-5,3	-16,3	-17,9	-10,1
Importações Mundiais	VH real	-0,4	-0,2	-0,7	-1,1	-3,4	-14,2	-5,2	-15,5	-17,2	-9,8
Economias Avançadas	VH real	0,2	0,2	1,0	-1,8	-5,0	-16,9	-8,3	-19,6	-19,1	-11,9
Economias Emergentes	VH real	-1,2	-0,8	-3,2	0,0	-1,2	-10,2	-0,5	-9,6	-14,3	-6,8
Exportações Mundiais	VH real	-0,5	-0,7	-1,0	-0,5	-2,8	-15,3	-5,3	-17,1	-18,5	-10,3
Economias Avançadas	VH real	0,0	-0,5	-0,4	-0,2	-3,3	-21,6	-8,9	-26,4	-23,9	-14,4
Economias Emergentes	VH real	-1,0	-0,9	-1,7	-0,9	-2,1	-7,3	-0,7	-5,1	-11,7	-5,0

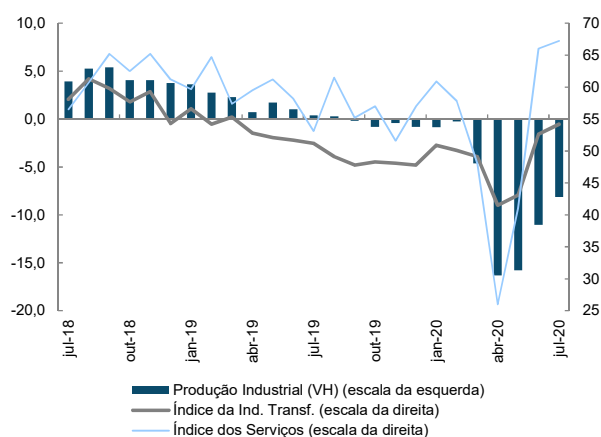
Fonte: CPB

## Atividade Económica Extra-UE

No segundo trimestre de 2020, o PIB em volume da OCDE recuou significativamente, tendo diminuído em 9,8% e 10,9%, respetivamente, face ao trimestre precedente e em termos homólogos, níveis nunca antes atingidos.

No mesmo período, a taxa de desemprego da OCDE subiu para cerca de 8,3% (5,4% no primeiro trimestre); enquanto a taxa de inflação homóloga desacelerou para 0,9% (2,1% no período anterior) devido à forte quebra dos preços de energia (em contraste com a aceleração dos preços de bens alimentares).

**Figura 1.4. Produção Industrial e Indicadores de Confiança dos empresários dos EUA**

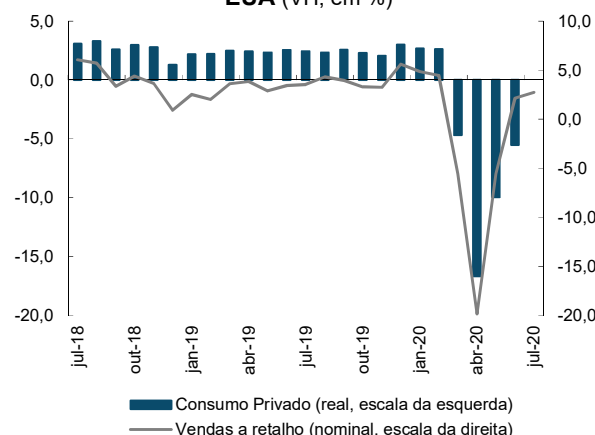


Fontes: Federal Reserve; ISM.

Os indicadores disponíveis para os EUA no início do terceiro trimestre de 2020 indicam uma ligeira melhoria da atividade económica e do mercado de trabalho. Assim, em julho de 2020 e, em termos homólogos nominais:

- a produção industrial diminuiu 8,1% (-11,1% em junho); em linha com o aumento dos indicadores de confiança dos empresários;
- as vendas a retalho aceleraram para 2,7% (2,1% em junho) e o consumo privado apresentou uma quebra menos significativa em junho (-5,5%);
- a taxa de desemprego desceu para 10,2% e a taxa de inflação acelerou para 1% (0,6% em junho).

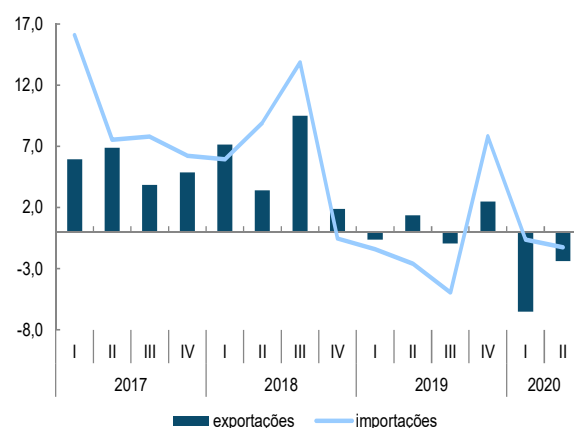
**Figura 1.5. Consumo Privado e Vendas a Retalho dos EUA (VH, em %)**



Fontes: Bureau of Economic Analysis; Census Bureau.

Por estar numa fase mais adiantada do ciclo da pandemia de COVID-19, a atividade económica da China recuperou no segundo trimestre de 2020. Nesse período e, em termos homólogos, a produção industrial aumentou 4,3% (-9,1% no primeiro) e as exportações diminuíram menos acentuadamente, para -2,4% em volume (-6,5%, no primeiro trimestre).

**Figura 1.6. Comércio Externo de Mercadorias da China (VH em volume, em %)**



Fonte: CPB.

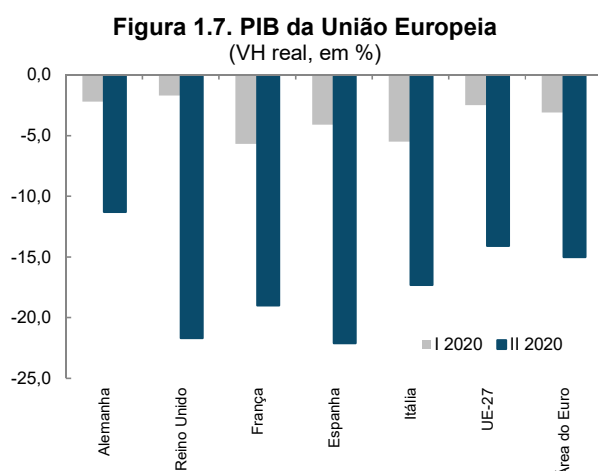
## Quadro 1.2. Indicadores de Atividade Económica Extra-UE

Indicador	Unidade	2019	2019			2020		2020			
			2T	3T	4T	1T	2T	abr	mai	jun	jul
EUA – PIB real	VH	2,2	2,0	2,1	2,3	0,3	-9,1	-	-	-	-
Produção Industrial	VH	0,9	12	0,2	-0,7	-19	-14,4	-16,3	-16,8	-11,1	-8,1
ISM da Indústria Transformadora	Índice	51,3	52,2	49,4	48,1	50,0	45,7	41,5	43,1	52,6	54,2
ISM dos Serviços	Índice	58,0	59,6	56,6	55,2	55,6	44,3	26,0	41,0	66,0	67,2
Indicador de Confiança dos Consumidores	SRE	96,0	98,5	93,8	97,2	96,6	74,1	71,8	72,3	78,1	72,5
Taxa de Desemprego	%	3,7	3,6	3,6	3,5	3,8	13,0	14,7	13,3	11,1	10,2
China – PIB real	VH	6,1	6,2	6,0	6,0	-6,8	3,2	-	-	-	-
Exportações mercadorias	VH real	0,5	14	-0,9	2,5	-6,5	-2,4	13	-3,6	-4,7	-
Japão – PIB real	VH	0,7	0,9	1,7	-0,7	-2,0	-10,0	-	-	-	-

Fontes: BEA, Federal Reserve, ISM, Michigan, BLS, NBSC, CPB e COGJ.

## Atividade Económica da UE

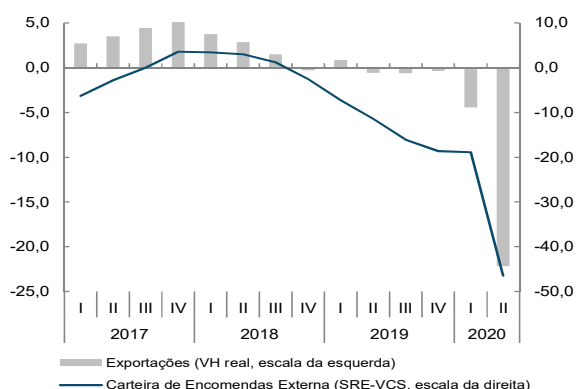
No segundo trimestre de 2020, o PIB da União Europeia (UE) e da área do euro (AE) contraiu-se 11,7% e 12,1% em cadeia, respetivamente (as quebras mais pronunciadas desde o início das séries temporais de 1995). Em termos homólogos, o PIB da UE e da AE caíram 14,1% e 15%, respetivamente.



Fonte: Comissão Europeia; Eurostat.

No segundo trimestre de 2020, todos os indicadores quantitativos para a área do euro (produção industrial; vendas a retalho e exportações) apresentam uma quebra acentuada, não obstante uma ligeira melhoria em maio e junho.

**Figura 1.8. Exportações de Bens e Encomendas externas da Área do Euro**



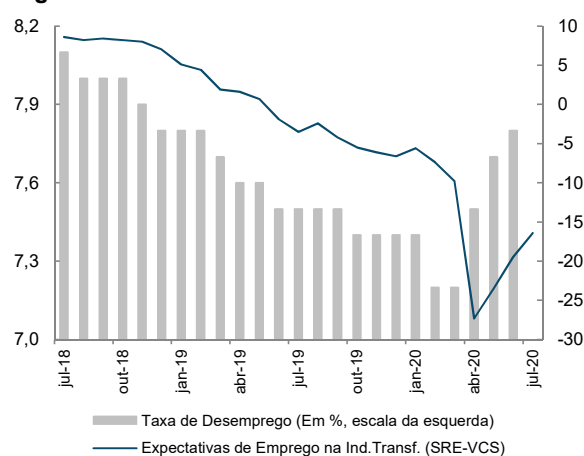
Fontes: Comissão Europeia; CPB.

Em julho de 2020, o indicador de sentimento económico da UE e da AE continuou a melhorar, antecipando uma retoma económica associada à reabertura das fronteiras permitindo a livre circulação de pessoas e bens.

Em junho de 2020, a taxa de desemprego subiu ligeiramente na UE e na AE, para se situar em 7,1% e em 7,8%, respetivamente. No segundo trimestre de 2020, o emprego caiu 2,7 e 2,9% em termos homólogos, respetivamente, para a UE e AE (+0,4%, em ambas as zonas, no trimestre precedente) resultando numa forte deterioração da produtividade.

Em julho de 2020 as expectativas dos empresários da área do euro quanto à criação de emprego melhoraram para os sectores da indústria transformadora; comércio a retalho e serviços, tendo o sector da construção sido a exceção.

**Figura 1.9. Mercado de Trabalho da Área do Euro**



Fontes: Comissão Europeia; eurostat.

Em julho de 2020, a taxa de inflação homóloga da área do euro acelerou para 0,4% (0,3% no mês precedente) devido à menor quebra dos preços de energia e à aceleração dos restantes produtos industriais.

Em termos de variação média dos últimos 12 meses, a taxa de inflação global da área do euro manteve-se em 0,8% em julho de 2020.

## Quadro 1.3. Indicadores de Atividade Económica da EU

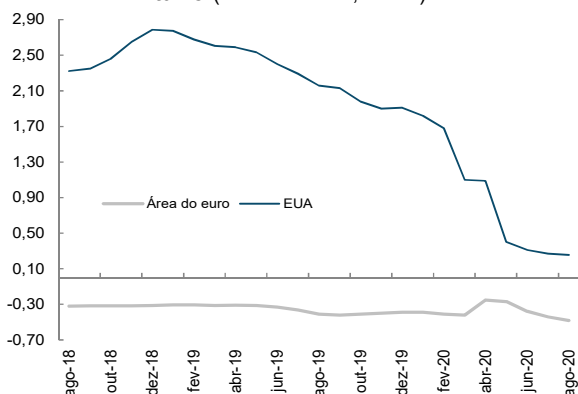
Indicador	Unidade	2019	2019			2020		2020			
			2T	3T	4T	1T	2T	abr	mai	jun	jul
União Europeia (UE-27) – PIB real	VH	1,5	1,5	1,6	1,2	-2,5	-14,1	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico (UE-27)	Índice	103,2	104,0	102,1	100,8	100,0	68,5	63,8	66,7	74,9	81,0
Área do Euro (AE-19) – PIB real	VH	1,3	1,3	1,4	1,0	-3,1	-15,0	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico	Índice	103,1	103,8	102,0	100,6	100,1	69,4	64,8	67,5	75,8	82,3
Produção Industrial	VH	-1,3	-1,3	-1,7	-2,1	-5,7	-20,3	-28,5	-20,3	-11,9	:
Vendas a Retalho	VH real	2,4	2,2	2,6	2,1	-1,3	-7,1	-19,6	-3,2	1,5	:
Taxa de Desemprego	%	7,6	7,6	7,5	7,4	7,3	7,7	7,5	7,7	7,8	:
IHPC	VH	1,2	1,4	1,0	1,0	1,1	0,4	0,3	0,1	0,3	0,4

Fontes: Eurostat e CE

## Mercados Financeiros e Matérias-Primas

Em agosto de 2020 e, até ao dia 26, as taxas de juro de curto prazo desceram na área do euro e nos EUA, mas a diminuição foi mais significativa para o primeiro caso, para se situarem, em média, em -0,5% e 0,3%, respetivamente.

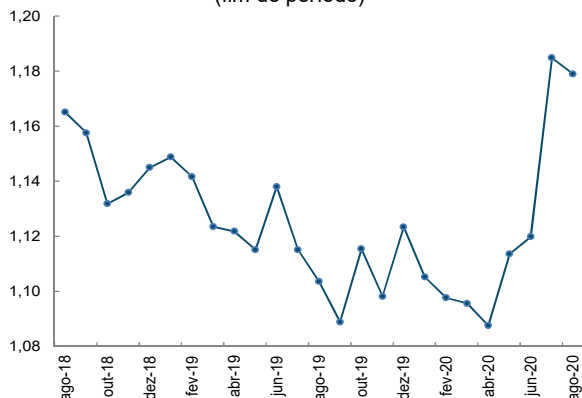
**Figura 1.10. Taxa de Juro a 3 meses do mercado monetário** (Média mensal, em %)



Fonte: BCE. \* Média até ao dia 26.

Em julho de 2020, as taxas de juro de longo prazo desceram tanto nos EUA, como na área do euro, de forma mais acentuada para o último caso, refletindo a orientação muito acomodatória da política monetária de ambos os lados do Atlântico.

**Figura 1.11. Taxa de Câmbio do Euro face ao Dólar** (fim do período)



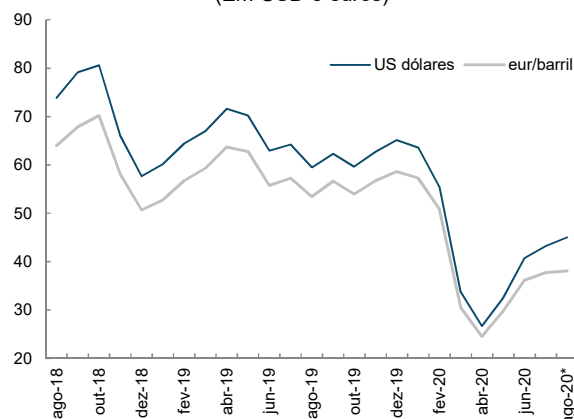
Fonte: Banco de Portugal. Para agosto, o valor é do dia 26.

Em agosto de 2020, o euro tem vindo a depreciar-se ligeiramente face ao dólar, situando-se em 1,18 no dia 26, mas continuou a valorizar-se face ao final de 2019 (1,12).

Em julho de 2020, o índice de preços relativo ao preço do petróleo importado subiu de forma ténue para 34,6 (por memória atingiu o valor 100 durante a crise petrolífera de 1979).

Em agosto de 2020 e, até ao dia 26, o preço do petróleo Brent ascendeu a 45 USD/bbl (38 €/bbl). A tendência ascendente registada nos últimos meses resulta da retirada gradual das restrições da oferta pela OPEP e seus parceiros.

**Figura 1.12. Preço médio Spot do Petróleo Brent** (Em USD e euros)



Fontes: DGEG e Banco de Portugal. \* Média até ao dia 26.

Em julho de 2020, o preço das matérias-primas não energéticas acelerou, tendo aumentado 3,4% em termos homólogos (1,6% no mês anterior) influenciado sobretudo pelo crescimento dos metais (ouro e prata) e dos *inputs* industriais.

## Quadro 1.4. Indicadores Monetários e Financeiros Internacionais

Indicador	Unidade	2019	2019			2020		2020			
			2T	3T	4T	1T	2T	abr	mai	jun	jul
Taxa Euribor a 3 meses*	%	-0,38	-0,35	-0,42	-0,38	-0,36	-0,42	-0,27	-0,31	-0,42	-0,46
Yield OT 10 anos – EUA**	%	2,14	2,33	1,79	1,79	1,38	0,68	0,66	0,67	0,72	0,62
Yield OT 10 anos – Área do euro**	%	0,59	0,80	0,17	0,27	0,28	0,46	0,55	0,48	0,35	0,22
Taxa de Câmbio*	Eur/USD	1,123	1,138	1,089	1,123	1,096	1,120	1,088	1,114	1,120	1,185
Dow Jones*	VC	22,3	2,6	12	6,0	-23,2	17,8	11,1	4,3	17	2,4
DJ Euro Stoxx50*	VC	24,8	3,6	2,8	4,9	-25,6	16,0	5,1	4,2	6,0	-1,8
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	USD/bbl	64,16	68,26	61,99	62,50	50,94	33,29	26,63	32,53	40,72	43,23
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	VH	-10,3	-8,9	-18,4	-8,2	-20,3	-51,2	-62,8	-53,7	-35,3	-32,7
Spot do Petróleo Brent em euros/bbl**	VH	-5,4	-3,4	-14,6	-5,4	-17,9	-50,3	-61,5	-52,5	-35,1	-34,1
Preço Relativo do Petróleo em euros***	1979=100	53,0	57,7	52,7	50,9	48,6	23,8	21,6	15,5	34,2	34,6

\* Fim de período; \*\* Valores médios; \*\*\* Preço Relativo do Petróleo é o rácio entre o preço de importação de ramas de petróleo bruto em euros e o deflador do PIB em Portugal.

Fontes: BdP, Eurostat, Yahoo, DGEG e GEE