



BMEP

Boletim Mensal de Economia Portuguesa

N.º 09 | setembro 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: setembro de 2020

Elaborado com informação disponível até ao dia 30 de setembro.

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

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

ISSN: 1848-9012



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

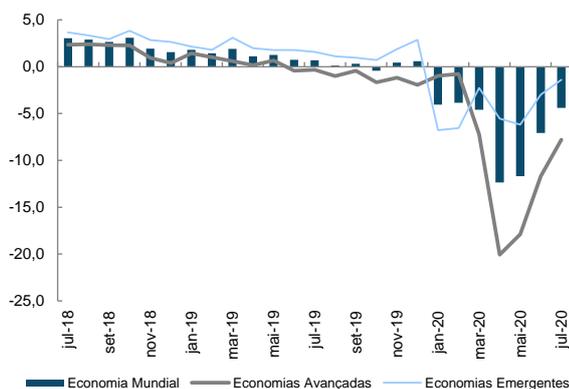
1. Enquadramento Internacional

No início do terceiro trimestre de 2020, a economia mundial registou uma evolução menos negativa da produção industrial e do comércio internacional, face à forte crise sofrida em virtude da pandemia de COVID-19.

Atividade Económica Mundial

No início do terceiro trimestre, a produção industrial mundial melhorou para -4,4% em termos homólogos (-7,1% no mês precedente) devido sobretudo ao começo da normalização da produção das economias avançadas.

Figura 1.1. Produção Industrial
(VH, em %)



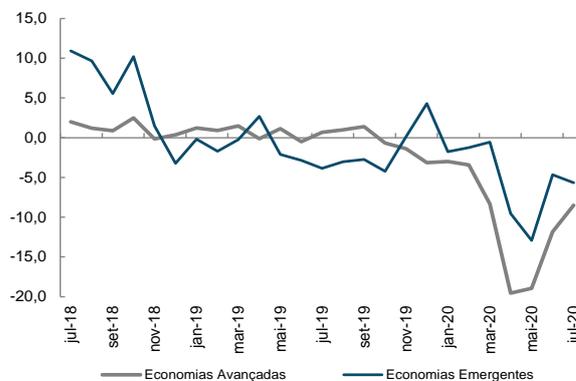
Fonte: CPB.

O comércio mundial de mercadorias também foi menos negativo, resultando de uma melhoria mais acentuada das exportações.

Com efeito, em julho, e em termos homólogos reais:

- o comércio mundial registou uma quebra de 6,6% (-9,5% no mês anterior);
- as exportações e importações mundiais caíram 5,8% e 7,4%, respetivamente (-10,1% e -9%, respetivamente, anteriormente).

Figura 1.2. Importações de Mercadorias
(VH em volume, em %)

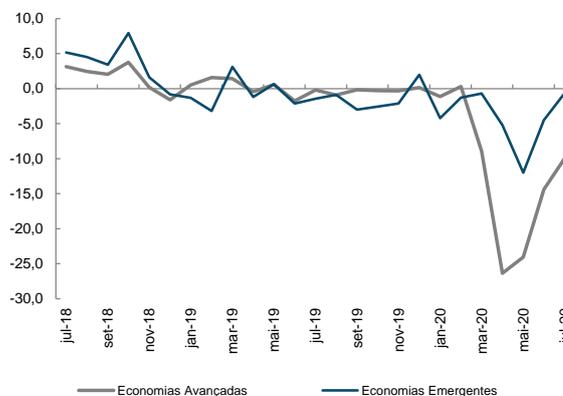


Fonte: CPB.

As trocas comerciais das economias avançadas registaram uma melhoria significativa, especialmente em termos de exportações, as quais diminuíram menos de 10% em julho (-14,4% no mês de junho).

No que concerne aos países emergentes, a melhoria das trocas comerciais incidiu apenas nas exportações, já que as importações tornaram a deteriorar-se.

Figura 1.3. Exportações de Mercadorias
(VH em volume, em %)



Fonte: CPB.

Quadro 1.1. Indicadores de Atividade Económica Mundial

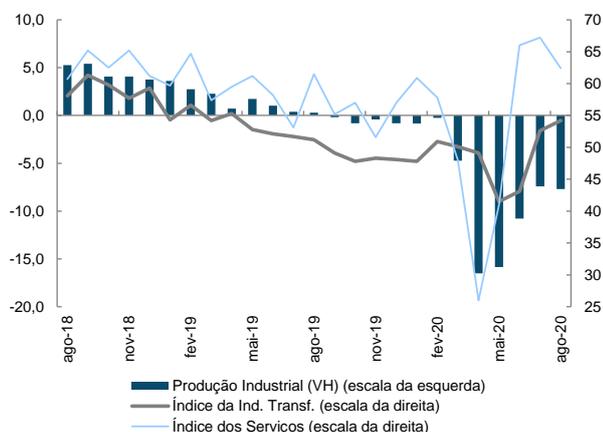
Indicador	Unidade	2019	2019			2020		2020			
			2T	3T	4T	1T	2T	abr	mai	jun	jul
Índice de Produção Industrial Mundial	VH	0,8	1,0	0,4	0,2	-4,2	-10,4	-12,3	-11,7	-7,1	-4,4
Economias Avançadas	VH	-0,3	0,1	-0,6	-1,6	-3,0	-16,6	-20,1	-17,9	-11,7	-7,8
Economias Emergentes	VH	1,8	1,8	1,2	1,8	-5,2	-4,9	-5,5	-6,2	-3,0	-1,4
Comércio Mundial de Mercadorias	VH real	-0,4	-0,5	-0,9	-0,8	-3,1	-14,5	-16,3	-17,7	-9,5	-6,6
Importações Mundiais	VH real	-0,4	-0,2	-0,7	-1,1	-3,4	-13,7	-15,4	-16,5	-9,0	-7,4
Economias Avançadas	VH real	0,2	0,2	1,0	-1,7	-4,9	-16,8	-19,5	-18,9	-11,8	-8,5
Economias Emergentes	VH real	-1,2	-0,8	-3,2	-0,1	-1,2	-9,1	-9,5	-12,9	-4,7	-5,7
Exportações Mundiais	VH real	-0,5	-0,7	-1,0	-0,5	-2,8	-15,4	-17,2	-18,8	-10,1	-5,8
Economias Avançadas	VH real	0,0	-0,5	-0,4	-0,2	-3,3	-21,6	-26,4	-24,1	-14,4	-9,9
Economias Emergentes	VH real	-1,0	-0,9	-1,8	-0,9	-2,1	-7,3	-5,2	-12,0	-4,5	-0,6

Fonte: CPB

Atividade Económica Extra-UE

O PIB em volume do G20 apresentou uma quebra sem precedentes no segundo trimestre de 2020, tendo diminuído 6,9% e 9,1%, respetivamente, em cadeia e em termos homólogos; tendência que se estendeu a todos os países, com exceção da China, que recuperou para um crescimento homólogo de 3,2%.

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

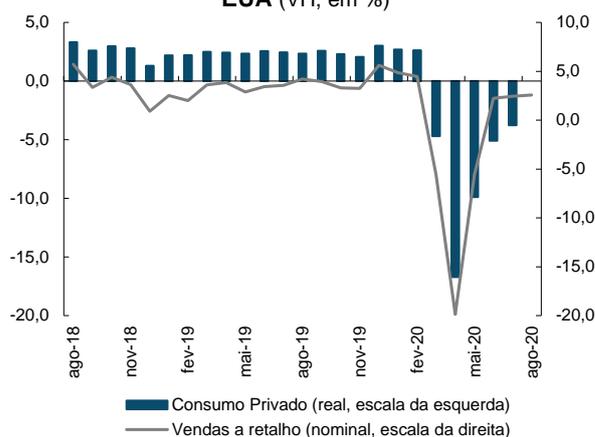


Fontes: Federal Reserve; ISM.

Os indicadores disponíveis para os **EUA** no terceiro trimestre indicam uma melhoria da atividade económica e do mercado de trabalho. Assim, no conjunto dos meses de julho e agosto e, em termos homólogos nominais:

- a produção industrial diminuiu 7,6% (-14,4% no segundo trimestre); em linha com o aumento dos indicadores de confiança dos empresários, apesar de um ligeiro recuo dos serviços em agosto;
- as vendas a retalho recuperaram para um crescimento de 2,5% (-7,7% no segundo trimestre) e o consumo privado apresentou uma quebra menos significativa em julho (-3,8%).
- Em agosto, a taxa de desemprego desceu para 8,4% (10,2% no mês anterior) e a taxa de inflação homóloga subiu para 1,3% (1% em julho).

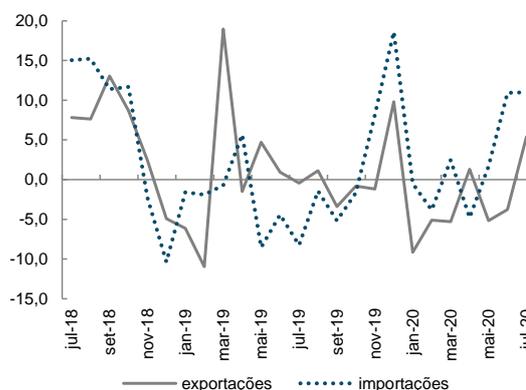
Figura 1.5. Consumo Privado e Vendas a Retalho dos EUA (VH, em %)



Fontes: Bureau of Economic Analysis; Census Bureau.

A atividade económica da **China** continuou a recuperar no terceiro trimestre de 2020. No conjunto dos meses de julho e agosto, e em termos homólogos nominais, a produção industrial aumentou 5,3% (4,1% no segundo trimestre) e as vendas a retalho diminuíram apenas 0,3%. Também, as trocas comerciais se intensificaram, tendo as exportações em volume recuperado para um crescimento de 5,4% em julho de 2020.

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



Fonte: CPB.

Quadro 1.2. Indicadores de Atividade Económica Extra-UE

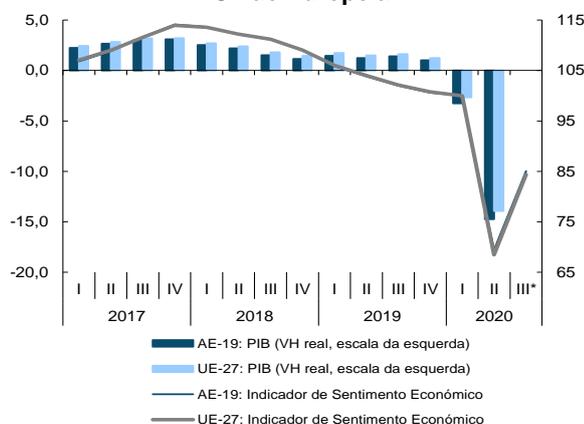
Indicador	Unidade	2019	2019			2020		2020			
			2T	3T	4T	1T	2T	mai	jun	jul	ago
EUA – PIB real	VH	2,2	2,0	2,1	2,3	0,3	-9,1	-	-	-	-
Produção Industrial	VH	0,9	12	0,2	-0,7	-1,9	-14,4	-15,9	-10,8	-7,4	-7,7
ISM da Indústria Transformadora	Índice	513	52,2	49,4	48,1	50,0	45,7	43,1	52,6	54,2	56,0
ISM dos Serviços	Índice	58,0	59,6	56,6	55,2	55,6	44,3	41,0	66,0	67,2	62,4
Indicador de Confiança dos Consumidores	SRE	96,0	98,5	93,8	97,2	96,6	74,1	72,3	78,1	72,5	74,0
Taxa de Desemprego	%	3,7	3,6	3,6	3,5	3,8	13,0	13,3	11,1	10,2	8,4
China – PIB real	VH	6,1	6,2	6,0	6,0	-6,8	3,2	-	-	-	-
Exportações mercadorias	VH real	0,5	1,4	-0,9	2,5	-6,5	-2,6	-5,2	-3,8	5,4	-
Japão – PIB real	VH	0,7	0,9	1,7	-0,7	-1,9	-10,1	-	-	-	-

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

Atividade Económica da UE

No conjunto dos meses de julho e agosto, o indicador de sentimento económico da União Europeia (UE) e da área do euro (AE) melhorou, após ter atingido, no segundo trimestre, o nível mais baixo da última década.

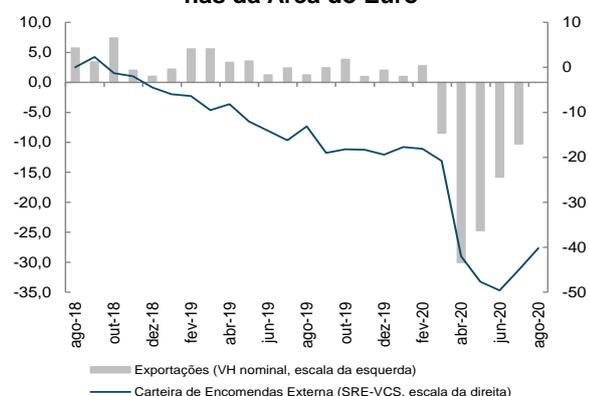
Figura 1.7. PIB e Indicador de Sentimento Económico da União Europeia



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat. * Média de julho e agosto.

Os indicadores quantitativos para a área do euro indicam uma melhoria da produção industrial e das exportações em julho, atenuando a quebra bruta registada no segundo trimestre. Contudo, as vendas a retalho abrandaram, indicando a continuação da fragilidade do consumo privado.

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

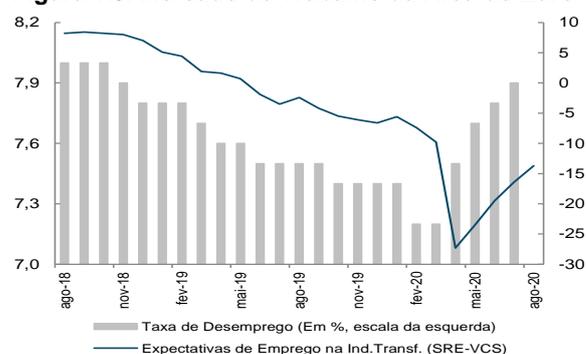


Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Em julho de 2020, a taxa de desemprego evoluiu no sentido ascendente, tendo subido para 7,2% e 7,9%, respetivamente, na UE e AE (+0,5 e +0,4 p.p., respetivamente, face ao mês homólogo).

Em agosto de 2020, as expectativas dos empresários da área do euro quanto à criação de emprego melhoraram para a indústria transformadora; comércio a retalho e serviços; enquanto pioraram para o sector da construção.

Figura 1.9. Mercado de Trabalho da Área do Euro



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Em agosto, a taxa de inflação homóloga da área do euro baixou para -0,2% (+0,4% no mês precedente) devido sobretudo à quebra dos preços industriais, excluindo a energia. Em termos de variação média dos últimos 12 meses, a taxa de inflação global desceu para 0,7% (0,8% em julho).

Na área do euro, os custos horários do trabalho da indústria e dos serviços mercantis aumentaram 4,1% em termos homólogos nominais no segundo trimestre (3,3% no primeiro) em resultado de uma diminuição expressiva de horas trabalhadas.

No segundo trimestre, o emprego da AE diminuiu 3,1% em termos homólogos (+0,4% no primeiro trimestre) e as horas trabalhadas recuaram 16,6% (-3,2% no trimestre precedente). Esta evolução levou a uma deterioração de produtividade calculada em termos de emprego; mas a um reforço deste indicador contabilizado em termos de horas trabalhadas.

Quadro 1.3. Indicadores de Atividade Económica da EU

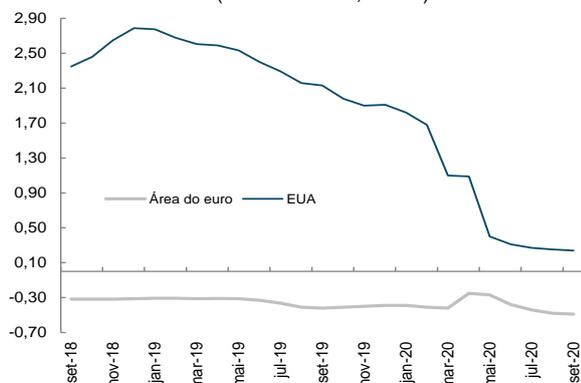
Indicador	Unidade	2019	2019			2020		2020			
			2T	3T	4T	1T	2T	mai	jun	jul	ago
União Europeia (UE-27) – PIB real	VH	15	15	16	12	-2,7	-13,9	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico (UE-27)	Índice	103,2	104,0	102,1	100,8	100,0	68,5	66,7	74,9	81,9	86,9
Área do Euro (AE-19) – PIB real	VH	13	12	14	10	-3,2	-14,7	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico	Índice	103,1	103,8	102,0	100,6	100,0	69,4	67,5	75,8	82,4	87,7
Produção Industrial	VH	-14	-13	-17	-2,1	-5,8	-20,1	-20,3	-11,6	-7,8	:
Vendas a Retalho	VH real	2,4	2,2	2,6	2,1	-13	-6,9	-2,7	1,5	0,6	:
Taxa de Desemprego	%	7,6	7,6	7,5	7,4	7,3	7,7	7,7	7,8	7,9	:
IHPC	VH	12	14	10	10	1,1	0,2	0,1	0,3	0,4	-0,2

Fontes: Eurostat e CE

Mercados Financeiros e Matérias-Primas

Em setembro, e até ao dia 25, as taxas de juro de curto prazo tornaram a diminuir quer na área do euro quer nos EUA, para -0,5% e +0,2%, respetivamente.

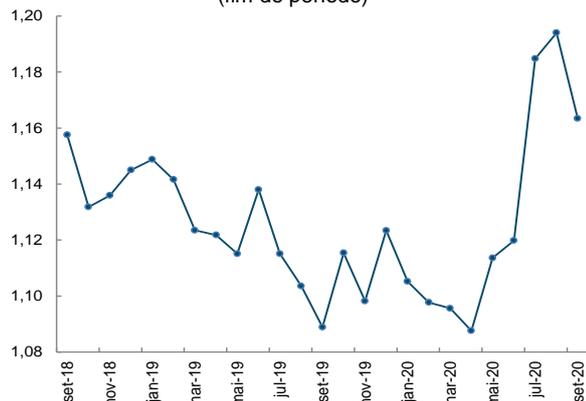
Figura 1.10. Taxa de Juro a 3 meses do mercado monetário (Média mensal, em %)



Fonte: BCE. * Média até ao dia 25.

Em agosto de 2020, as taxas de juro de longo prazo subiram nos EUA; enquanto desceram na área do euro.

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



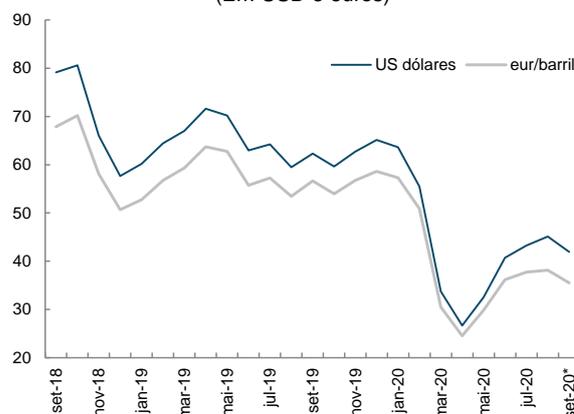
Fonte: Banco de Portugal. Para setembro de 2020, o valor é do dia 25.

Em setembro de 2020, o euro depreciou-se face ao dólar em quase 3%, situando-se em 1,16 no dia 25, refletindo, em parte, a incerteza em torno do ritmo de recuperação económica da área do euro.

Em agosto de 2020, o índice de preços relativo ao preço do petróleo importado estabilizou para cerca de 34 (por memória tendo atingido o valor 100 durante a crise petrolífera de 1979).

Em setembro de 2020 e, até ao dia 25, o preço do petróleo Brent baixou para 42 USD/bbl (36 €/bbl) associado às fracas expectativas de procura global nos próximos meses e ao aumento gradual da produção da OPEP e dos 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 25.

No conjunto dos meses de julho e agosto de 2020, o preço das matérias-primas não energéticas acelerou, tendo aumentado 7,4% em termos homólogos (-0,1% no segundo trimestre) influenciado sobretudo pelo crescimento dos *inputs* industriais e dos metais.

Quadro 1.4. Indicadores Monetários e Financeiros Internacionais

Indicador	Unidade	2019	2019			2020		2020			
			2T	3T	4T	1T	2T	mai	jun	jul	ago
Taxa Euribor a 3 meses*	%	-0,38	-0,35	-0,42	-0,38	-0,36	-0,42	-0,31	-0,42	-0,46	-0,48
Yield OT 10 anos – EUA**	%	2,4	2,33	1,79	1,79	1,38	0,68	0,67	0,72	0,62	0,65
Yield OT 10 anos – Área do euro**	%	0,59	0,80	0,17	0,27	0,28	0,46	0,48	0,35	0,22	0,16
Taxa de Câmbio*	Eur/USD	1,23	1,38	1,089	1,23	1,096	1,20	1,14	1,20	1,185	1,194
Dow Jones*	VC	22,3	2,6	12	6,0	-23,2	17,8	4,3	1,7	2,4	7,8
DJ Euro Stoxx50*	VC	24,8	3,6	2,8	4,9	-25,6	16,0	4,2	6,0	-1,8	3,9
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	USD/bbl	64,6	68,26	61,99	62,50	50,94	33,29	32,53	40,72	43,23	45,09
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	VH	-10,3	-8,9	-18,4	-8,2	-20,3	-51,2	-53,7	-35,3	-32,7	-24,2
Spot do Petróleo Brent em euros/bbl**	VH	-5,4	-3,4	-14,6	-5,4	-17,9	-50,3	-52,5	-35,1	-34,1	-28,7
Preço Relativo do Petróleo em euros***	1979=100	53,0	57,6	52,6	50,8	48,4	23,2	15,1	33,2	33,9	33,9

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

Fontes: BdP, Eurostat, Yahoo, DGEG e GEE