



BMEP

Boletim Mensal de Economia Portuguesa

N.º 10 | outubro 2020



Gabinete de Estratégia e Estudos
Ministério da Economia

GPEAR I

Gabinete de Planeamento, Estratégia, Avaliação
e Relações Internacionais
Ministério das Finanças

Ficha Técnica

Título: Boletim Mensal de Economia Portuguesa

Data: outubro de 2020

Elaborado com informação disponível até ao dia 30 de outubro.

Editores:

Gabinete de Planeamento, Estratégia, Avaliação e Relações Internacionais

Ministério das Finanças

Rua da Alfândega 5-A

0110 - 016 Lisboa

Telefone: +351 218 823 3100

Fax: +351 218 823 31010

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

E-Mail: bmep@gpeari.gov.pt

Gabinete de Estratégia e Estudos

Ministério da Economia

Rua da Prata, 8

01410-148 Lisboa

Telefone: +351 218 1021 382

Fax: +351 218 1021 3108

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

E-Mail: gee@gee.min-economia.pt

ISSN: 1848-10012



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

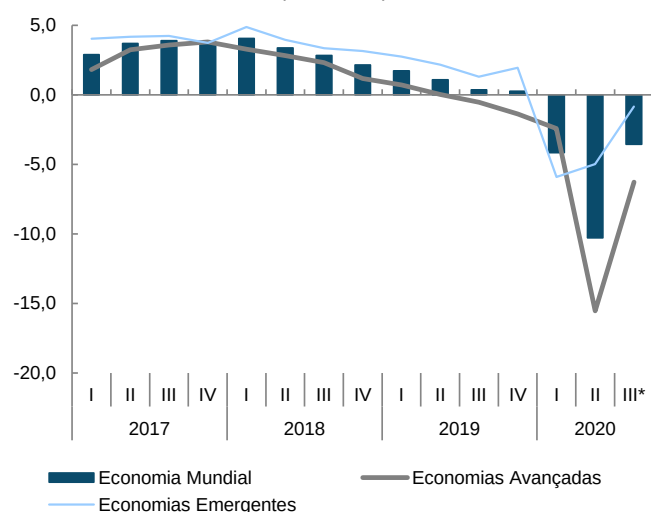
1. Enquadramento Internacional

O recente recrudescimento da pandemia de COVID-19 em diversos países e os reflexos de um maior confinamento na economia mundial continuaram a dominar a atualidade internacional, apesar da sua recuperação no terceiro trimestre de 2020.

Atividade Económica Mundial

No conjunto dos meses de julho e agosto de 2020, a produção industrial mundial melhorou para -3,6% em termos homólogos (-10,3% no segundo trimestre) devido sobretudo ao início da retoma da atividade económica das economias avançadas.

Figura 1.1. Produção Industrial
(VH, em %)



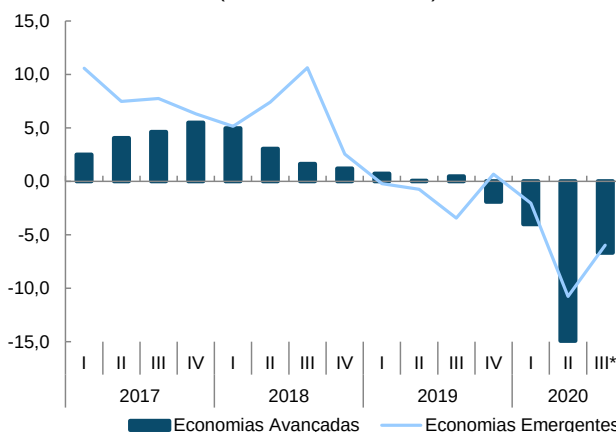
Fonte: CPB. * Média de julho e agosto.

O comércio mundial de mercadorias também foi menos negativo, resultando de uma melhoria tanto das exportações como das importações.

Com efeito, no conjunto dos meses de julho e agosto e, em termos homólogos reais:

- o comércio mundial registou uma quebra de 5,4% (-14,4% no segundo trimestre);
- as exportações e importações mundiais caíram 4,3% e 6,5%, respetivamente (-15,2% e -13,7%, respetivamente, no trimestre precedente).

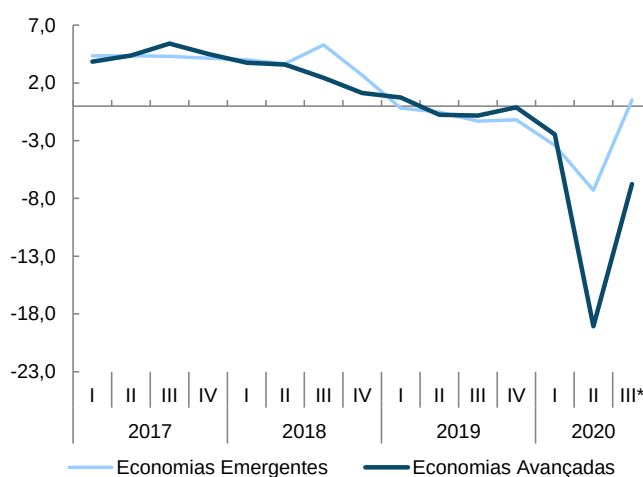
Figura 1.2. Importações de Mercadorias
(VH em volume, em %)



Fonte: CPB. * Média de julho e agosto.

A melhoria das trocas comerciais deu-se quer nas economias avançadas, quer nos países emergentes; embora de forma mais acentuada para o primeiro caso. Para os países emergentes, é de destacar um crescimento das exportações, embora ténue (0,5%), invertendo a quebra dos seis trimestres precedentes.

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



Fonte: CPB. * Média de julho e agosto.

Quadro 1.1. Indicadores de Atividade Económica Mundial

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

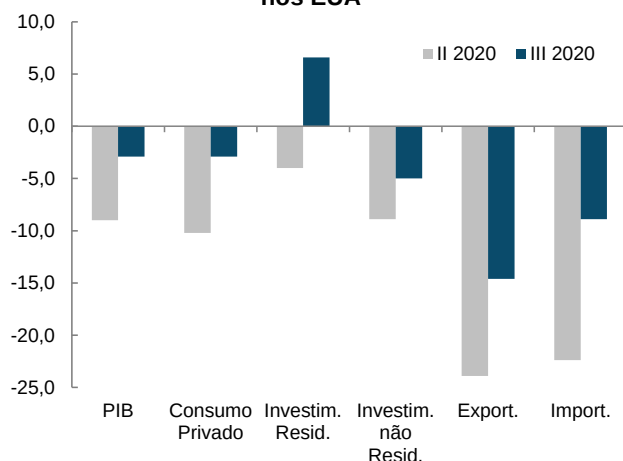
Fonte: CPB

Atividade Económica Extra-UE

No terceiro trimestre de 2020, assistiu-se a uma melhoria significativa da economia dos EUA e ao reforço do crescimento da China.

No conjunto da OCDE, a taxa de desemprego diminuiu para 7,4% em agosto, mas ainda representando um aumento de 2,2 p.p. face ao período anterior à pandemia (5,2% em fevereiro); por seu lado, a taxa de inflação homóloga estabilizou em 1,2%.

Figura 1.4. PIB e componentes da Despesa em volume nos EUA



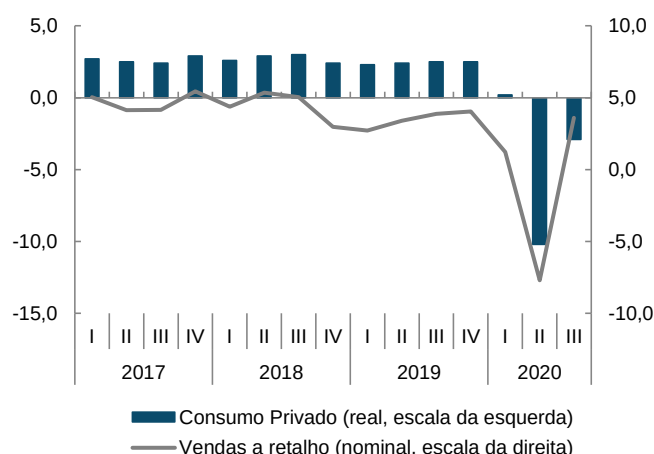
Fonte: Bureau of Economic Analysis.

No terceiro trimestre de 2020, o PIB dos **EUA** registou uma quebra de 2,9% em termos homólogos reais (-9% no segundo trimestre) devido sobretudo à melhoria da procura interna, quer em termos de consumo privado (-2,9%), quer em termos de investimento privado. As trocas comerciais de bens e serviços também apresentaram uma quebra menos pronunciada, especialmente nas importações.

Em setembro de 2020:

- a taxa de desemprego desceu para 7,9% (8,4% no mês precedente);
- a taxa de inflação homóloga subiu ligeiramente para 1,4% (1,3% em agosto).

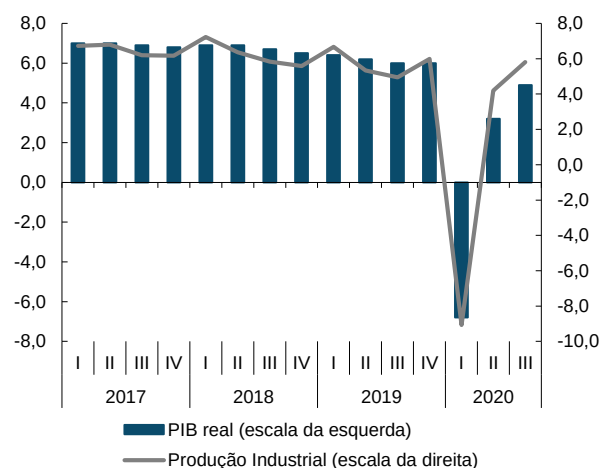
Figura 1.5. Consumo Privado e Vendas a Retalho dos EUA (VH, em %)



Fontes: Bureau of Economic Analysis; Census Bureau.

No terceiro trimestre de 2020, o PIB da **China** acelerou para 4,9% em termos homólogos reais (3,2% no segundo trimestre), representando uma consolidação da recuperação da economia.

Figura 1.6. PIB e Produção Industrial da China (VH, em %)



Fonte: Instituto de Estatística da China

Quadro 1.2. Indicadores de Atividade Económica Extra-UE

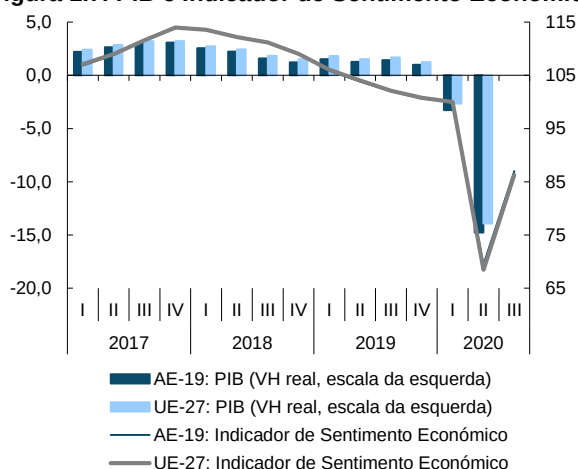
Indicador	Unidade	2019	2019		2020			2020			
			3T	4T	1T	2T	3T	jun	jul	ago	set
EUA – PIB real	VH	2,2	2,1	2,3	0,3	-9,0	-2,9	-	-	-	-
Produção Industrial	VH	0,9	0,2	-0,7	-1,9	-14,3	-7,0	-10,7	-6,8	-7,0	-7,3
ISM da Indústria Transformadora	Índice	51,3	49,4	48,1	50,0	45,7	55,2	52,6	54,2	56,0	55,4
ISM dos Serviços	Índice	58,0	56,6	55,2	55,6	44,3	64,2	66,0	67,2	62,4	63,0
Indicador de Confiança dos Consumidores	SRE	96,0	93,8	97,2	96,6	74,1	75,7	78,1	72,5	74,1	80,4
Taxa de Desemprego	%	3,7	3,6	3,5	3,8	13,0	8,8	11,1	10,2	8,4	7,9
China – PIB real	VH	6,1	6,0	6,0	-6,8	3,2	4,9	-	-	-	-
Exportações mercadorias	VH real	0,5	-0,9	2,5	-6,5	-2,6	:	-3,8	5,4	6,6	:
Japão – PIB real	VH	0,7	1,7	-0,7	-1,9	-10,1	:	-	-	-	-

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

Atividade Económica da UE

No terceiro trimestre de 2020, os indicadores de sentimento económico da União Europeia (UE) e da área do euro (AE) melhoraram, após terem atingido, no segundo trimestre, o nível mais baixo da última década.

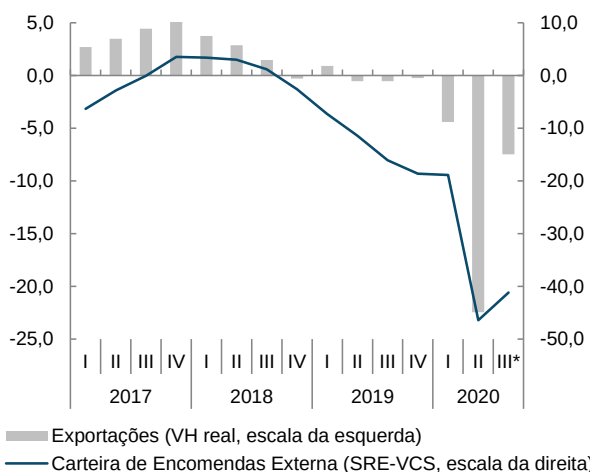
Figura 1.7. PIB e Indicador de Sentimento Económico



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Os indicadores quantitativos para a área do euro, no conjunto dos meses de julho e agosto, indicam uma melhoria da produção industrial e das exportações; a par de uma recuperação das vendas a retalho, dando mostras de retoma económica.

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

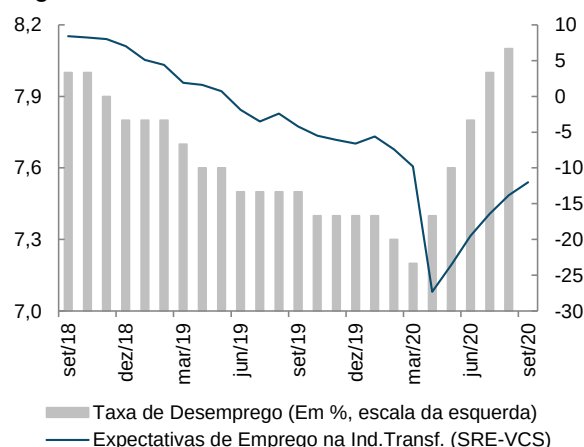


Fontes: Comissão Europeia; CPB. * Para exportações, média de julho e agosto.

Em agosto, a taxa de desemprego subiu marginalmente na UE e na AE, para se situar em 7,4% e em 8,1%, respetivamente (7,3% e 8%, respetivamente, no mês precedente).

No terceiro trimestre, as expectativas dos empresários da área do euro quanto à criação de emprego melhoraram para todos os sectores (indústria transformadora; comércio a retalho; serviços e construção).

Figura 1.9. Mercado de Trabalho da Área do Euro



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Em setembro de 2020, a taxa de inflação homóloga da área do euro desacelerou para -0,3% (-0,2% no mês precedente) devido à quebra mais significativa dos preços de energia e dos restantes produtos industriais. Pelo contrário, os preços de bens alimentares não transformados aceleraram para 3,1% (2,3% em agosto).

Em termos de variação dos últimos 12 meses, a taxa de inflação global da área do euro baixou para 0,6% em setembro de 2020 (0,7% em agosto).

Quadro 1.3. Indicadores de Atividade Económica da UE

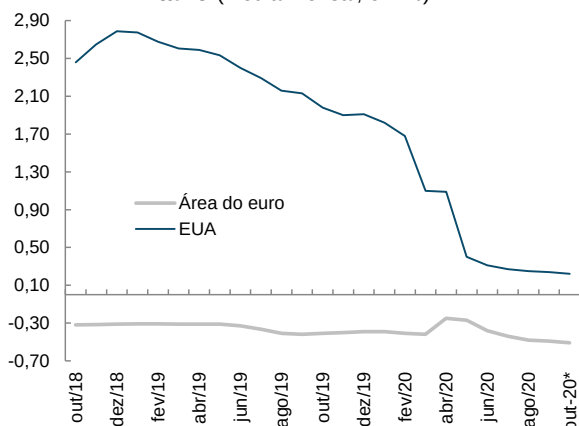
Indicador	Unidade	2019	2019		2020			2020			
			3T	4T	1T	2T	3T	jun	jul	ago	set
União Europeia (UE-27) – PIB real	VH	15	17	12	-2,7	-13,9	:	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico (UE-27)	Índice	103,2	102,1	100,8	100,0	68,5	86,3	74,9	81,8	86,8	90,2
Área do Euro (AE-19) – PIB real	VH	13	14	10	-3,3	-14,8	:	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico	Índice	103,1	102,0	100,6	100,0	69,4	87,0	75,8	82,4	87,5	91,1
Produção Industrial	VH	-13	-16	-2,1	-5,8	-20,2	:	-11,6	-7,0	-6,5	:
Vendas a Retalho	VH real	2,4	2,6	2,1	-14	-6,8	:	17	0,2	4,0	:
Taxa de Desemprego	%	7,6	7,5	7,4	7,3	7,6	:	7,8	8,0	8,1	:
IHPC	VH	12	10	10	11	0,2	0,0	0,3	0,4	-0,2	-0,3

Fontes: Eurostat e CE

Mercados Financeiros e Matérias-Primas

Em outubro de 2020 e, até ao dia 28, as taxas de juro de curto prazo tornaram a diminuir quer na área do euro, quer nos EUA, para -0,51% e +0,22%, respetivamente.

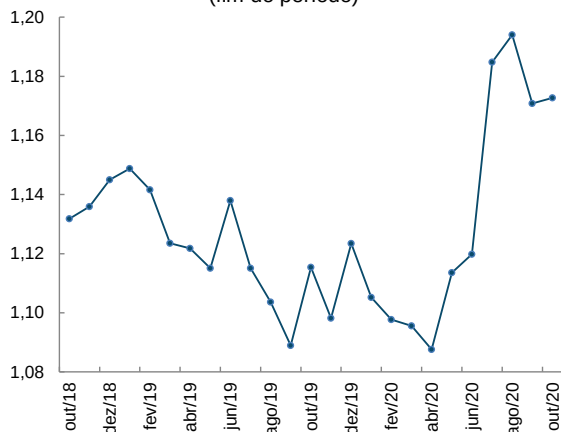
Figura 1.10. Taxa de Juro a 3 meses do mercado monetário (Média mensal, em %)



Fonte: BCE. * Média até ao dia 28.

Em setembro de 2020 e, no período mais recente, as taxas de juro de longo prazo dos EUA evoluíram no sentido ascendente, na expectativa de um possível acordo fiscal entre democratas e republicanos num cenário marcado pela proximidade das eleições no país. Inversamente, na área do euro, as taxas de juro de longo prazo diminuíram em setembro de 2020.

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



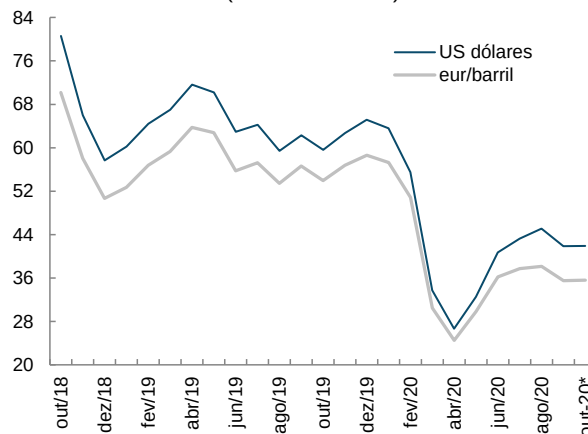
Fonte: Banco de Portugal. Para outubro de 2020, o valor é do dia 28.

Em outubro, o euro quase estabilizou face ao dólar, para se situar em 1,17 no dia 28; contudo, apreciou-se 4,4% no conjunto do ano (1,12 no final de 2019). Por seu lado, a libra esterlina valorizou-se face ao dólar e ao euro perante a retoma das negociações entre o Reino Unido e a UE para alcançar um acordo referente ao *Brexit*.

Em setembro, o índice de preços relativo ao preço do petróleo importado desceu para 32,8 (por memória atingiu o valor 100 durante a crise petrolífera de 1979).

Em outubro e, até ao dia 28, o preço do petróleo *Brent* manteve-se em 42 USD/bbl (36 €/bbl). Entretanto, a OPEP e os seus parceiros, na reunião do dia 19 deste mês, manifestaram alguma preocupação em torno do ritmo de recuperação económica perante o ressurgimento de novos casos de infeções por coronavírus.

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



Fontes: DGEG e Banco de Portugal. * Média até ao dia 28.

No terceiro trimestre, o preço das matérias-primas não energéticas recuperou, tendo aumentado 7,8% em termos homólogos (-0,3% 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			
			3T	4T	1T	2T	3T	jun	jul	ago	set
Taxa Euribor a 3 meses*	%	-0,38	-0,42	-0,38	-0,36	-0,42	-0,50	-0,42	-0,46	-0,48	-0,50
Yield OT 10 anos – EUA**	%	2,14	1,79	1,79	1,38	0,68	0,65	0,72	0,62	0,65	0,68
Yield OT 10 anos – Área do euro**	%	0,59	0,17	0,27	0,28	0,46	0,17	0,35	0,22	0,16	0,12
Taxa de Câmbio*	Eur/USD	1,123	1,089	1,123	1,096	1,120	1,171	1,120	1,185	1,194	1,171
Dow Jones*	VC	22,3	12	6,0	-23,2	17,8	7,6	1,7	2,4	7,8	-2,5
DJ Euro Stoxx50*	VC	24,8	2,8	4,9	-25,6	16,0	-1,3	6,0	-1,8	3,9	-3,1
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	USD/bbl	64,16	61,99	62,50	50,94	33,29	43,40	40,72	43,23	45,09	41,88
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	VH	-10,3	-18,4	-8,2	-20,3	-51,2	-30,0	-35,3	-32,7	-24,2	-32,8
Spot do Petróleo Brent em euros/bbl**	VH	-5,4	-14,6	-5,4	-17,9	-50,3	-33,5	-35,1	-34,1	-28,7	-37,3
Preço Relativo do Petróleo em euros***	1979=100	53,0	52,6	50,8	48,4	23,2	33,5	33,2	33,9	33,9	32,8

* 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