



# BMEP

---

Boletim Mensal de Economia Portuguesa

N.º 12 | dezembro 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:** dezembro de 2020

Elaborado com informação disponível até ao dia 29 de dezembro.

### **Editores:**

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

Ministério das Finanças

Rua da Alfândega 5-A

1110 - 016 Lisboa

Telefone: +351 21 882 33 90

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

1149-057 Lisboa

Telefone: +351 21 792 13 72

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

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

**ISSN: 1848-11012**



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

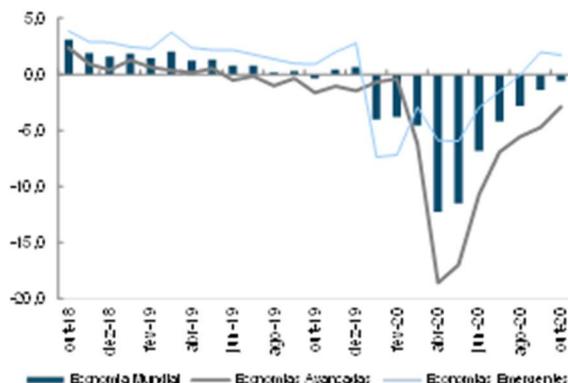
## 1. Enquadramento Internacional

A segunda vaga da pandemia de COVID-19 acarreta uma retoma mais moderada/abrandamento da economia mundial no final de 2020; embora o início da vacinação traga expectativas mais positivas para 2021.

### Atividade Económica Mundial

No início do quarto trimestre de 2020, a produção industrial mundial apresentou uma quebra de 0,6% em termos homólogos (-1,4% no mês precedente) devido à melhoria da produção das economias avançadas; já que este indicador abrandou para os países emergentes.

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



Fonte: CPB.

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

Com efeito, em outubro de 2020 e em termos homólogos reais:

- o comércio mundial registou uma quebra de 1,1% (-1,3% no mês anterior);
- as exportações e importações mundiais caíram 0,2% e 2,1%, respetivamente (-0,3% e -2,2%, respetivamente, anteriormente).

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



Fonte: CPB.

As trocas comerciais das economias avançadas registaram uma melhoria, especialmente em termos de importações; enquanto as dos países emergentes se deterioraram, apesar da continuação de um crescimento das exportações.

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



Fonte: CPB.

### Quadro 1.1. Indicadores de Atividade Económica Mundial

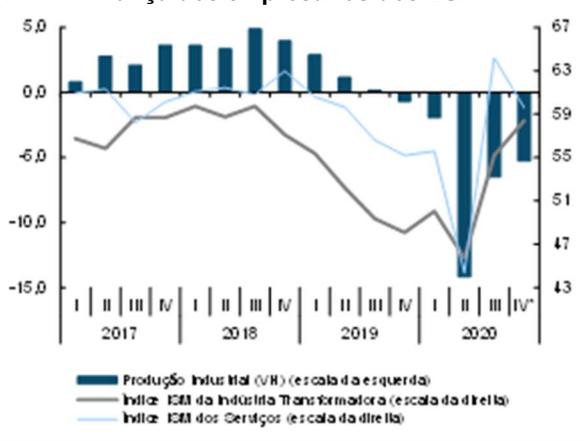
Indicador	Unidade	2018	2019		2020			2020			
			3T	4T	1T	2T	3T	jul	ago	set	out
Índice de Produção Industrial Mundial	VH	0,9	0,4	0,2	-4,1	-0,2	-2,8	-4,2	-2,8	-14	-0,6
Economias Avançadas	VH	-0,3	-0,5	-14	-2,4	-6,4	-5,7	-6,9	-5,6	-4,7	-2,9
Economias Emergentes	VH	2,1	14	19	-6,8	-4,9	0,1	-1,5	-0,1	2,0	17
Comércio Mundial de Mercadorias	VH real	-0,4	-0,9	-0,8	-3,1	-14,4	-4,2	-6,5	-4,8	-13	-1,1
Importações Mundiais	VH real	-0,4	-0,8	-11	-3,5	-13,6	-5,3	-7,4	-6,3	-2,2	-2,1
Economias Avançadas	VH real	0,2	0,4	-18	-4,1	-14,9	-5,2	-7,3	-5,5	-2,6	-1,5
Economias Emergentes	VH real	-0,9	-3,4	0,6	-2,1	-10,8	-5,7	-7,6	-3,0	-14	-3,4
Exportações Mundiais	VH real	-0,4	-10	-0,5	-2,7	-6,2	-3,0	-5,5	-3,2	-0,3	-0,2
Economias Avançadas	VH real	-0,2	-0,9	-0,1	-2,5	-19,1	-5,3	-8,3	-5,1	-2,5	-2,3
Economias Emergentes	VH real	-0,8	-13	-13	-3,2	-7,3	1,6	0,0	0,5	4,2	4,1

Fonte: CPB

### Atividade Económica Extra-UE

O PIB em volume do G20 recuperou de forma acentuada no terceiro trimestre de 2020, tendo aumentado 8,1% em cadeia em termos reais, invertendo a quebra sem precedentes no segundo trimestre; tendência que se estendeu quer às economias avançadas, quer aos países emergentes.

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

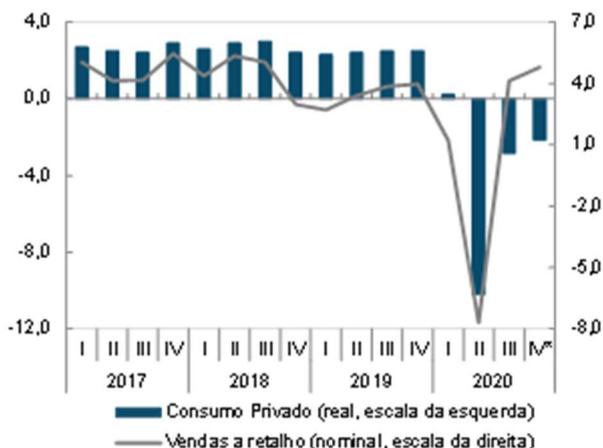


Fontes: Federal Reserve; ISM. \* Média de outubro e novembro

Os indicadores disponíveis para os EUA no quarto trimestre de 2020 indicam uma melhoria da atividade económica e do mercado de trabalho. Assim, no conjunto dos meses de outubro e novembro de 2020 e, em termos homólogos nominais:

- a produção industrial diminuiu 5,3% (-6,5% no terceiro trimestre); em linha com o aumento do indicador de confiança dos empresários da indústria; enquanto o dos serviços recuou mais afetado pelas novas restrições;
- as vendas a retalho apresentaram um crescimento mais robusto e o consumo privado apresentou uma quebra menos significativa (-2,1%).
- Em novembro de 2020, a taxa de desemprego desceu para 6,7% (6,9% no mês anterior) e a taxa de inflação homóloga estabilizou em 1,2%.

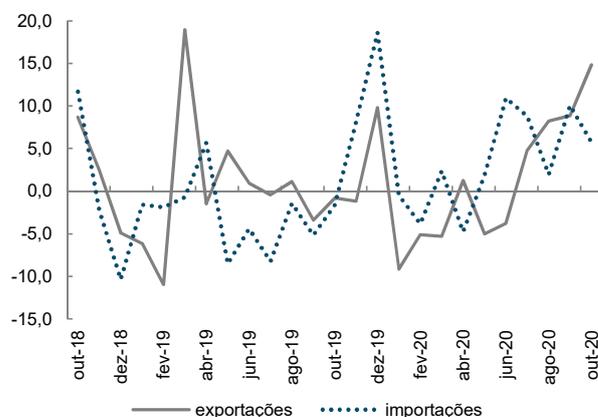
**Figura 1.5. Consumo Privado e Vendas a Retalho dos EUA (VH, em %)**



Fontes: Bureau of Economic Analysis; Census Bureau. \* Média de outubro e novembro

A atividade económica da **China** continuou a expandir-se no quarto trimestre de 2020. No conjunto dos meses de outubro e novembro, e, em termos homólogos nominais, a produção industrial e as vendas a retalho aumentaram 7% e 4,7%, respetivamente (5,7% e 0,9%, respetivamente, no terceiro trimestre). Também, as exportações intensificaram-se, tendo aumentado quase 15% em volume em outubro.

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



Fonte: CPB.

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

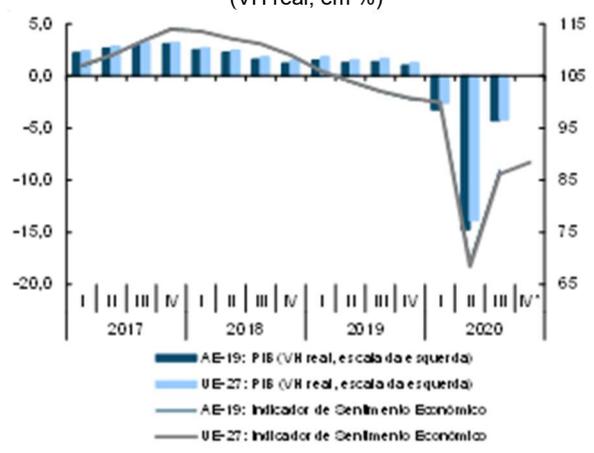
Indicador	Unidade	2019	2019		2020			2020			
			3T	4T	1T	2T	3T	ago	set	out	nov
EUA – PIB real	VH	2,2	2,1	2,3	0,3	-9,0	-2,8	-	-	-	-
Produção Industrial	VH	0,9	0,2	-0,7	-19	-14,2	-6,5	-6,5	-6,3	-5,0	-5,5
ISM da Indústria Transformadora	Índice	51,3	49,4	48,1	50,0	45,7	55,2	56,0	55,4	59,3	57,5
ISM dos Serviços	Índice	58,0	56,6	55,2	55,6	44,3	64,2	62,4	63,0	61,2	58,0
Indicador de Confiança dos Consumidores	SRE	96,0	93,8	97,2	96,6	74,1	75,7	74,1	80,4	81,8	76,9
Taxa de Desemprego	%	3,7	3,6	3,5	3,8	8,0	8,8	8,4	7,9	6,9	6,7
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	7,3	8,2	8,9	14,8	-
Japão – PIB real	VH	0,3	1,3	-1,0	-2,1	-0,3	-5,7	-	-	-	-

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

## Atividade Económica da UE

No conjunto dos meses de outubro e novembro de 2020, os indicadores de sentimento económico da União Europeia (UE) e da área do euro (AE) melhoraram, mas a um ritmo mais moderado do que no terceiro trimestre, refletindo as medidas de maior confinamento associadas à 2.ª vaga da pandemia de COVID-19.

**Figura 1.7. PIB e Indicador de Sentimento Económico da União Europeia**  
(VH real, em %)

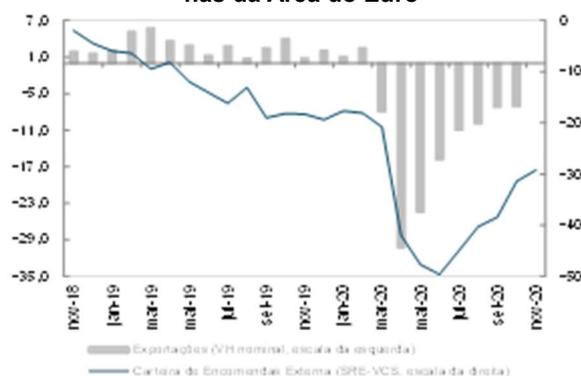


\* Média de outubro e novembro.

Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Os indicadores quantitativos para a área do euro para o mês de outubro de 2020 indicam uma melhoria da produção industrial e das exportações de bens, a par de um reforço das vendas a retalho.

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



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

## Quadro 1.3. Indicadores de Atividade Económica da UE

Indicador	Unidade	2018	2019		2020			2020			
			3T	4T	1T	2T	3T	ago	set	out	nov
União Europeia (UE-27) – PIB real	VH	16	16	13	-2,8	-8,9	-4,2	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico (UE-27)	Índice	103,2	102,1	100,8	100,0	88,5	88,2	88,8	90,0	90,2	88,8
Área do Euro (AE-19) – PIB real	VH	13	14	10	-3,2	-11,7	-4,3	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico	Índice	103,1	102,0	100,6	100,0	69,4	88,9	87,5	90,9	91,1	87,8
Produção Industrial	VH	-13	-16	-2,1	-6,8	-20,1	-6,4	-8,3	-8,2	-3,6	-
Vendas a Retalho	VH real	2,4	2,7	2,1	-1,4	-6,8	2,4	4,3	2,5	4,1	-
Taxa de Desemprego	%	7,6	7,5	7,4	7,3	7,6	8,6	8,6	8,5	8,4	-
IHPC	VH	12	10	10	11	0,2	0,0	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3

Fontes: Eurostat e CE

Em outubro de 2020, a taxa de desemprego desceu marginalmente na AE (8,4%) e manteve-se em 7,6% na UE (+1 p.p. face ao mês homólogo de 2019, para ambas as zonas).

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

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



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Em novembro de 2020, pelo segundo mês consecutivo, a taxa de inflação homóloga da área do euro manteve-se em -0,3%, resultando da desaceleração dos preços de bens alimentares e industriais; em contraste com o aumento dos serviços. Em termos de variação média dos últimos 12 meses, a taxa de inflação global desceu para 0,4% (0,5% em outubro).

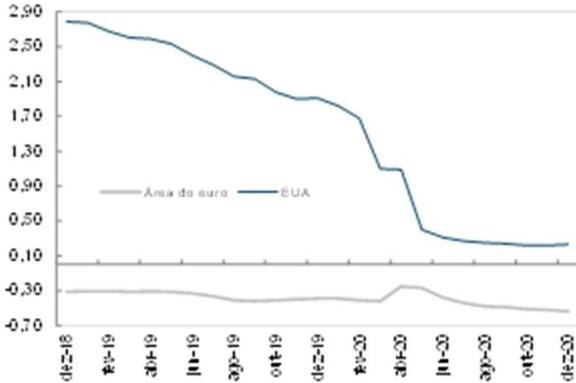
Na área do euro, os custos horários do trabalho da indústria e dos serviços mercantis aumentaram 1,4% em termos homólogos nominais no terceiro trimestre de 2020 (3,5% no segundo).

No terceiro trimestre de 2020, o emprego da AE diminuiu 2,3% em termos homólogos (-3,1% no segundo) levando a uma melhoria de produtividade, apesar de continuar com uma variação negativa.

**Mercados Financeiros e Matérias-Primas**

Em dezembro de 2020 e, até ao dia 28, as taxas de juro de curto prazo tornaram a diminuir na área do euro, para -0,54%; enquanto subiram nos EUA, para 1,2% (invertendo a tendência descendente entre janeiro e novembro de 2020).

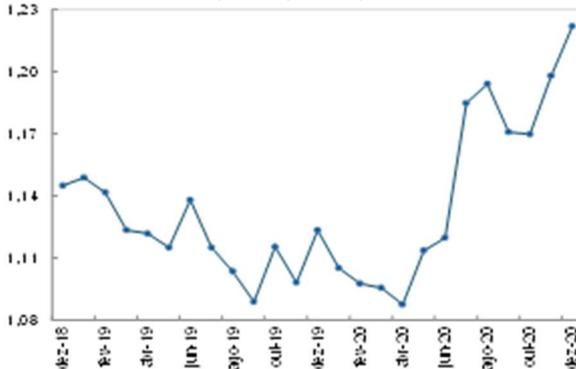
**Figura 1.10. Taxa de Juro a 3 meses do Mercado Monetário** (Média mensal, em %)



Fonte: BCE. \* Média até ao dia 28.

As taxas de juro de longo prazo têm vindo a aumentar nos EUA, aproximando-se atualmente de 1%; enquanto continuaram a diminuir na área do euro, para um valor ligeiramente negativo em novembro de 2020.

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



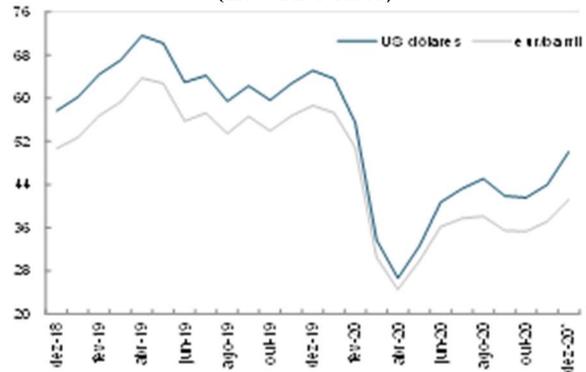
Fonte: Banco de Portugal. Para dezembro de 2020, o valor é do dia 28.

Em finais de 2020, o euro apreciou-se significativamente face ao dólar, tendo atingido 1,22 no dia 28 de dezembro, representando uma valorização de quase 9% face ao final de 2019 (1,12). Esta evolução reflete a expectativa de uma recuperação da economia em 2021 que resulta dos efeitos da vacinação contra a COVID-19, bem como do desbloqueio do Plano de Recuperação *Next Generation EU* e do Quadro Financeiro Plurianual 2021-27, ambos aprovados no Conselho Europeu de 11 de dezembro de 2020.

Em novembro de 2020, o índice de preços relativo ao preço do petróleo importado desceu para cerca de 31 (por memória tendo atingido o valor 100 durante a crise petrolífera de 1979).

Em dezembro de 2020 e, até ao dia 28, o preço do petróleo *Brent* aumentou para 50 USD/bbl (41 €/bbl) impulsionado pelas expectativas de um aumento da procura de crude em 2021. Entretanto, no início do mês, a OPEP e os seus parceiros decidiram aumentar a produção em 500 mil barris diários, a partir de janeiro de 2021, resultando num corte de 7,2 milhões de barris/diários (em vez dos 7,7 milhões atualmente).

**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 conjunto dos meses de outubro e novembro de 2020, o preço das matérias-primas não energéticas acelerou, tendo aumentado 14,6% em termos homólogos (7,7% no terceiro trimestre) influenciado sobretudo pelo crescimento dos *inputs* industriais.

**Quadro 1.4. Indicadores Monetários e Financeiros Internacionais**

Indicador	Unidade	2019	2019			2020			2020			
			3T	4T	1T	2T	3T	ago	set	out	nov	
Taxa Euribor a 3 meses*	%	-0,38	-0,42	-0,38	-0,36	-0,42	-0,50	-0,48	-0,50	-0,52	-0,53	
Yield OT 10 anos – EUA**	%	2,14	1,79	1,79	1,38	0,68	0,65	0,65	0,68	0,78	0,87	
Yield OT 10 anos – Área do euro**	%	0,59	0,17	0,27	0,28	0,46	0,17	0,16	0,12	0,00	-0,06	
Taxa de Câmbio*	Eur/USD	1123	1089	1123	1096	1120	1171	1194	1171	1170	1198	
Dow Jones*	VC	22,3	12	6,0	-23,2	7,8	7,6	7,8	-2,5	-4,6	11,8	
DJ Euro Stoxx50*	VC	24,8	2,8	4,9	-25,6	6,0	-1,3	3,9	-3,1	-7,4	18,1	
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	USD/bbl	64,16	61,99	62,50	50,94	33,29	43,40	45,09	41,88	41,55	44,00	
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	VH	-10,3	-18,4	-8,2	-20,3	-51,2	-30,0	-24,2	-32,8	-30,3	-29,8	
Spot do Petróleo Brent em euros/bbl**	VH	-5,4	-14,6	-5,4	-7,9	-50,3	-33,5	-28,7	-37,3	-34,6	-34,5	
Preço Relativo do Petróleo em euros***	1979=100	53,0	52,6	50,8	48,4	23,2	34,0	34,4	33,6	31,6	30,9	

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

Fontes: BoP, Eurostat, Yahoo, DGEG e GEE