



# BMEP

---

Boletim Mensal de Economia Portuguesa

N.º 01 | janeiro 2021



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:** janeiro de 2021

Elaborado com informação disponível até ao dia 27 de janeiro.

### **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.gpearl.gov.pt>

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

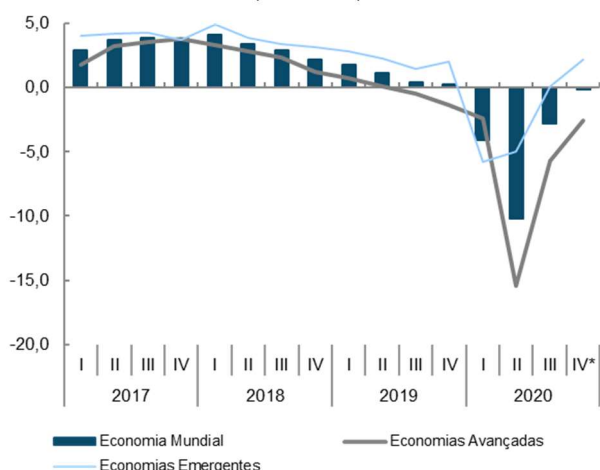
## 1. Enquadramento Internacional

O agravamento da pandemia de COVID-19 em finais de 2020 e início de 2021 na generalidade dos principais países (com exceção da China) deve repercutir-se numa recuperação mais moderada da economia global.

### Atividade Económica Mundial

No conjunto dos meses de outubro e novembro de 2020, a produção industrial mundial melhorou para -0,2% em termos homólogos (-2,8% no terceiro trimestre), devido sobretudo à recuperação das economias avançadas.

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



Fonte: CPB. \* Média de outubro e novembro.

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

Com efeito, no conjunto dos meses de outubro e novembro de 2020 e, em termos homólogos reais:

- o comércio mundial estagnou (-4,3% no terceiro trimestre);
- as importações mundiais caíram 0,7% (-5,3% no terceiro trimestre); enquanto as exportações aumentaram 0,7% (-3,3% no trimestre precedente).

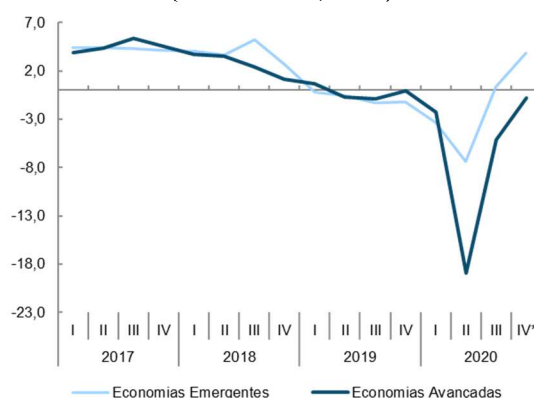
**Figura 1.2. Importações de Mercadorias**  
(VH em volume, em %)



Fonte: CPB. \* Média de outubro e novembro.

A melhoria das trocas comerciais deu-se sobretudo nas economias avançadas, especialmente em termos de importações. Quanto aos países emergentes, registou-se a continuação do aumento das exportações para 3,8% (+0,4% no terceiro trimestre).

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



Fonte: CPB. \* Média de outubro e novembro.

### Quadro 1.1. Indicadores de Atividade Económica Mundial

| Indicador                             | Unidade | 2019 | 2019 |      | 2020 |       |      | 2020 |      |      |      |
|---------------------------------------|---------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|
|                                       |         |      | 3T   | 4T   | 1T   | 2T    | 3T   | ago  | set  | out  | nov  |
| Índice de Produção Industrial Mundial | VH      | 0,9  | 0,4  | 0,3  | -4,1 | -10,2 | -2,8 | -2,8 | -1,4 | -4,0 | 0,1  |
| Economias Avançadas                   | VH      | -0,3 | -0,5 | -1,4 | -2,4 | -15,4 | -5,7 | -5,5 | -4,7 | -2,8 | -2,2 |
| Economias Emergentes                  | VH      | 2,1  | 1,4  | 2,0  | -5,8 | -4,9  | 0,1  | 0,0  | 2,0  | 1,9  | 2,4  |
| Comércio Mundial de Mercadorias       | VH real | -0,4 | -0,9 | -0,8 | -3,0 | -14,3 | -4,3 | -4,8 | -1,5 | -1,4 | 1,5  |
| Importações Mundiais                  | VH real | -0,4 | -0,8 | -1,1 | -3,5 | -13,6 | -5,3 | -6,2 | -2,2 | -2,2 | 0,8  |
| Economias Avançadas                   | VH real | -0,2 | 0,4  | -1,8 | -4,0 | -14,9 | -5,0 | -5,4 | -2,4 | -1,6 | 2,6  |
| Economias Emergentes                  | VH real | -1,0 | -3,4 | 0,5  | -2,1 | -10,7 | -5,9 | -8,2 | -1,7 | -3,7 | -2,9 |
| Exportações Mundiais                  | VH real | -0,4 | -1,0 | -0,4 | -2,6 | -15,1 | -3,3 | -3,4 | -0,8 | -0,7 | 2,1  |
| Economias Avançadas                   | VH real | -0,2 | -0,9 | -0,1 | -2,2 | -18,9 | -5,1 | -4,9 | -2,3 | -2,1 | 0,5  |
| Economias Emergentes                  | VH real | -0,8 | -1,3 | -1,2 | -3,4 | -7,3  | 0,4  | -0,4 | 2,3  | 2,2  | 5,4  |

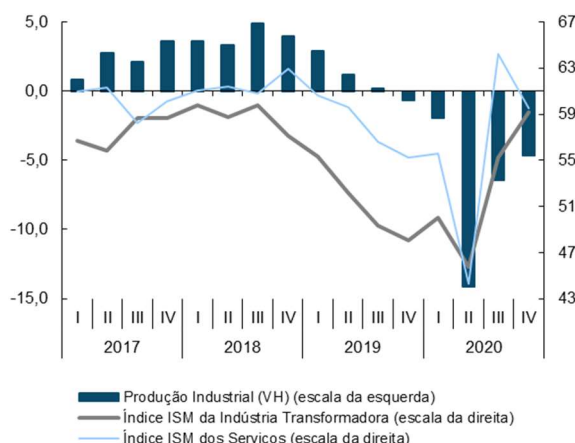
Fonte: CPB.

## Atividade Económica Extra-UE

No quarto trimestre de 2020, assistiu-se à melhoria da atividade industrial dos EUA e ao reforço do crescimento da China.

No conjunto da OCDE, a taxa de desemprego diminuiu para 6,9% em novembro de 2020, mas representa um aumento de 1,7 p.p. face a fevereiro, antes da pandemia (5,2%); enquanto a taxa de inflação homóloga estabilizou em 1,2%.

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

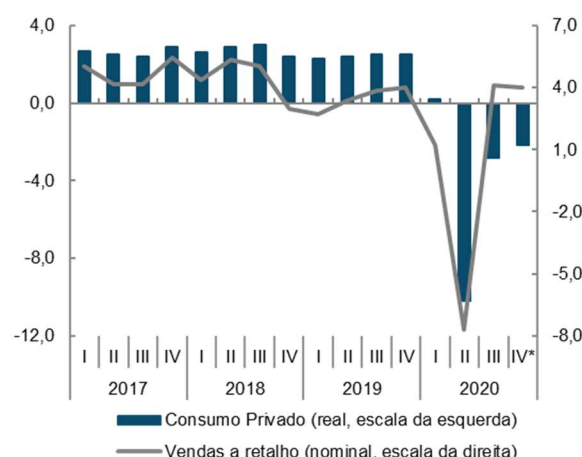


Fontes: Federal Reserve; ISM.

Os indicadores disponíveis para os EUA indicam uma melhoria da produção industrial e do mercado de trabalho no quarto trimestre de 2020. Assim, nesse período e, em termos homólogos nominais:

- a produção industrial diminuiu 4,7% (-6,5% no terceiro trimestre), em linha com o aumento da confiança da indústria;
- as vendas a retalho desaceleraram ligeiramente para 4% (4,1% no trimestre precedente) e a confiança do sector dos serviços recuou;
- a taxa de desemprego desceu para 6,8% (8,8% no trimestre anterior) e a taxa de inflação homóloga estabilizou em 1,2%.

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

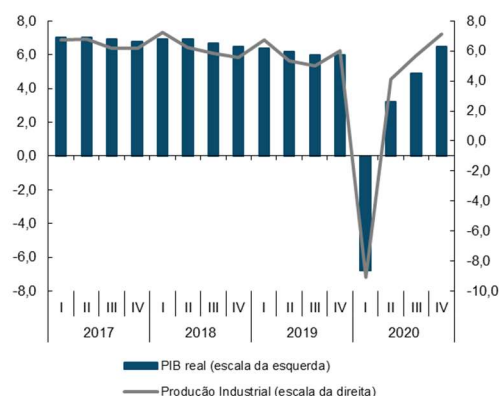


Fontes: Bureau of Economic Analysis; Census Bureau. \* Média de outubro de novembro para o consumo privado.

O crescimento do PIB da **China** acelerou para 6,5% em termos homólogos reais no quarto trimestre de 2020 (4,9% no terceiro trimestre), com destaque para um reforço significativo da produção industrial e das exportações.

Para o conjunto do ano de 2020, o crescimento do PIB desacelerou para 2,3% (6,1% em 2019) apesar de ser a única grande economia que terá crescido em 2020.

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



Fonte: Instituto de Estatística da China.

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

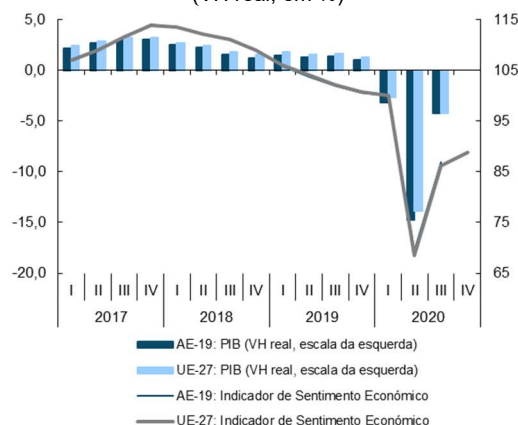
| Indicador                               | Unidade | 2020 | 2019 | 2020 |       |      |      | 2020 |      |      |      |
|-----------------------------------------|---------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|
|                                         |         |      | 4T   | 1T   | 2T    | 3T   | 4T   | set  | out  | nov  | dez  |
| EUA – PIB real                          | VH      | :    | 2,3  | 0,3  | -9,0  | -2,8 | :    | -    | -    | -    | -    |
| Produção Industrial                     | VH      | -6,8 | -0,7 | -1,9 | -14,2 | -6,5 | -4,7 | -6,3 | -5,0 | -5,4 | -3,6 |
| ISM da Indústria Transformadora         | Índice  | 52,5 | 48,1 | 50,0 | 45,7  | 55,2 | 59,2 | 55,4 | 59,3 | 57,5 | 60,7 |
| ISM dos Serviços                        | Índice  | 55,9 | 55,2 | 55,6 | 44,3  | 64,2 | 59,5 | 63,0 | 61,2 | 58,0 | 59,4 |
| Indicador de Confiança dos Consumidores | SRE     | 815  | 97,2 | 96,6 | 74,1  | 75,7 | 79,8 | 80,4 | 81,8 | 76,9 | 80,7 |
| Taxa de Desemprego                      | %       | 8,1  | 3,5  | 3,8  | 13,0  | 8,8  | 6,8  | 7,8  | 6,9  | 6,7  | 6,7  |
| China – PIB real                        | VH      | 2,3  | 6,0  | -6,8 | 3,2   | 4,9  | 6,5  | -    | -    | -    | -    |
| Exportações mercadorias                 | VH real | :    | 2,5  | -6,5 | -2,6  | 7,3  | :    | 8,9  | 14,8 | 22,0 | :    |
| Japão – PIB real                        | VH      | :    | -1,0 | -2,1 | -10,3 | -5,7 | :    | -    | -    | -    | -    |

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

## Atividade Económica da UE

No quarto trimestre de 2020, o indicador de sentimento económico da União Europeia (UE) e da área do euro (AE) aumentou, devido sobretudo à melhoria da confiança da indústria e da construção.

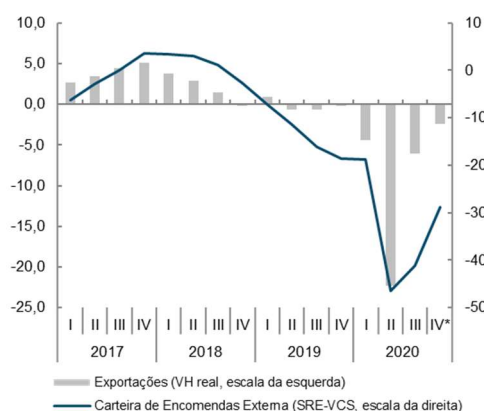
**Figura 1.7. PIB e Indicador de Sentimento Económico da União Europeia**  
(VH real, em %)



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Os indicadores quantitativos para a área do euro indicam uma melhoria da produção industrial e das exportações, no conjunto dos meses de outubro e novembro de 2020. No entanto, as vendas a retalho abrandaram (-2,9% em novembro) associado às novas restrições à mobilidade visando o combate à pandemia

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

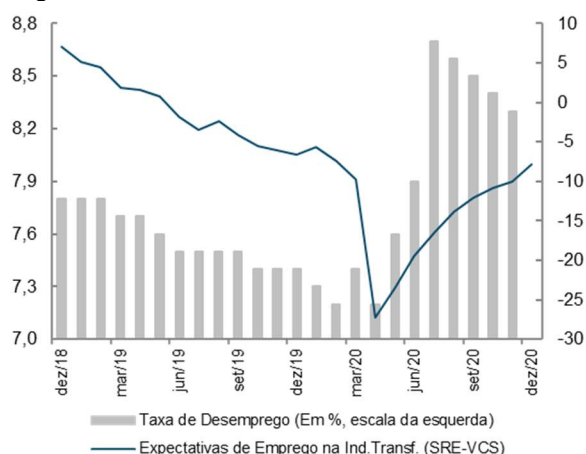


Fontes: Comissão Europeia; Eurostat. \* P/Export., média de outubro e novembro.

Em novembro de 2020, a taxa de desemprego desceu marginalmente na UE e na AE, para 7,5% e 8,3%, respetivamente (7,6% e 8,4%, respetivamente, no mês precedente); embora represente mais 0,9 p.p. face ao mês homólogo, para ambas as zonas.

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

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



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Em dezembro de 2020, a taxa de inflação homóloga da área do euro manteve-se em -0,3% (desde setembro) que resulta da desaceleração dos preços de bens alimentares não transformados e produtos industriais excluindo energéticos; em contraste com o aumento dos preços dos serviços e da aceleração da energia.

Para o conjunto do ano de 2020, a taxa de inflação global diminuiu para 0,3 em média anual (1,2% em 2019) refletindo sobretudo a quebra de 6,8% dos preços de energia ao longo do ano (+1,2% em 2019); já que os preços de bens alimentares não transformados aumentaram para 4% (1,4% em 2019).

**Quadro 1.3. Indicadores de Atividade Económica da UE**

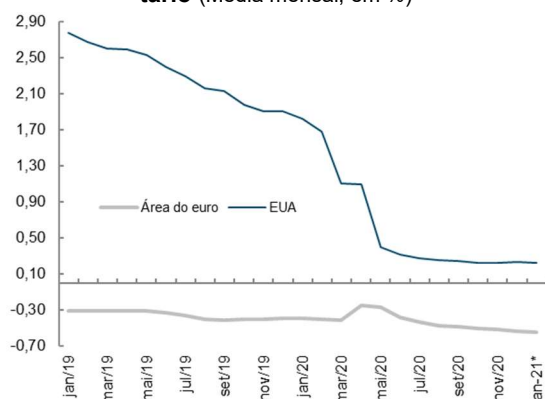
| Indicador                                 | Unidade | 2020 | 2019  | 2020  |       |      |      |  | 2020 |      |      |      |
|-------------------------------------------|---------|------|-------|-------|-------|------|------|--|------|------|------|------|
|                                           |         |      | 4T    | 1T    | 2T    | 3T   | 4T   |  | set  | out  | nov  | dez  |
| União Europeia (UE-27) – PIB real         | VH      | :    | 1,3   | -2,6  | -13,9 | -4,2 | :    |  | -    | -    | -    | -    |
| Indicador de Sentimento Económico (UE-27) | Índice  | 85,9 | 100,8 | 100,0 | 68,5  | 86,2 | 88,8 |  | 90,0 | 90,2 | 86,7 | 89,5 |
| Área do Euro (AE-19) – PIB real           | VH      | :    | 1,0   | -3,2  | -14,7 | -4,3 | :    |  | -    | -    | -    | -    |
| Indicador de Sentimento Económico         | Índice  | 86,5 | 100,6 | 100,0 | 69,4  | 86,9 | 89,7 |  | 90,9 | 91,1 | 87,7 | 90,4 |
| Produção Industrial                       | VH      | :    | -2,2  | -5,7  | -20,1 | -6,4 | :    |  | -6,2 | -3,3 | -0,7 | :    |
| Vendas a Retalho                          | VH real | :    | 2,2   | -14   | -6,8  | 2,5  | :    |  | 2,6  | 4,2  | -2,9 | :    |
| Taxa de Desemprego                        | %       | :    | 7,4   | 7,3   | 7,6   | 8,6  | :    |  | 8,5  | 8,4  | 8,3  | :    |
| IHPC                                      | VH      | 0,3  | 1,0   | 1,1   | 0,2   | 0,0  | -0,3 |  | -0,3 | -0,3 | -0,3 | -0,3 |

Fontes: Eurostat e CE.

## Mercados Financeiros e Matérias-Primas

Em janeiro de 2021 e, até ao dia 25, as taxas de juro de curto prazo tornaram a diminuir quer na área do euro, quer nos EUA, para -0,55% e +0,23%, respetivamente (-0,43% e +0,65%, em média, no ano de 2020).

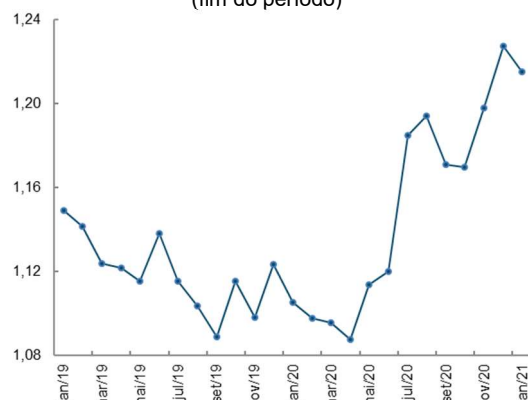
**Figura 1.10. Taxa de Juro a 3 meses do Mercado Monetário** (Média mensal, em %)



Fonte: BCE. \* Média até ao dia 25.

No início de 2021, as taxas de juro de longo prazo têm evoluído no sentido ascendente nos EUA (em torno de 1%); enquanto continuaram a cair na área do euro devido ao receio do impacto económico da nova vaga de contágios.

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



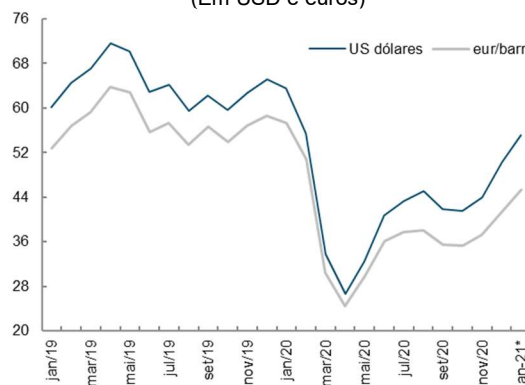
Fonte: Banco de Portugal. Para janeiro de 2021, o valor é do dia 25.

O euro depreciou-se face ao dólar em janeiro de 2021, para se situar em 1,22 no dia 25; invertendo a apreciação de 9,2% em termos homólogos registada no final de 2020 registada no final de 2020 (1,23). Também, no mercado cambial, o euro valorizou-se quase 6% face à libra esterlina no final de 2020 face a 2019, num contexto do novo acordo comercial de saída do Reino Unido da UE (*Brexit*) a partir de 2021.

Em dezembro de 2020, o índice de preços relativo ao preço do petróleo importado subiu para 35,8 (por memória atingiu o valor 100 durante a crise petrolífera de 1979).

Em janeiro de 2021 e, até ao dia 25, o preço do petróleo Brent aumentou para 55 USD/bbl (45 €/bbl); tendo, no entanto, registado um abrandamento significativo para 43 USD/bbl (38 €/bbl), em média, no ano de 2020; comparado com 64 USD/bbl (57 €/bbl), em 2019.

**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 quarto trimestre de 2020, o preço das matérias-primas não energéticas acelerou, tendo aumentado 14,9% em termos homólogos (7,6% no terceiro trimestre) com destaque para um aumento significativo dos preços dos *inputs* industriais.

## Quadro 1.4. Indicadores Monetários e Financeiros Internacionais

| Indicador                              | Unidade  | 2020  | 2020  |       |       |       |       | 2020  |       |       |       |
|----------------------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                        |          |       | 4T    | 1T    | 2T    | 3T    | 4T    | set   | out   | nov   | dez   |
| Taxa Euribor a 3 meses*                | %        | -0,55 | -0,38 | -0,36 | -0,42 | -0,50 | -0,55 | -0,50 | -0,52 | -0,53 | -0,55 |
| Yield OT 10 anos – EUA**               | %        | 0,89  | 1,79  | 1,38  | 0,68  | 0,65  | 0,86  | 0,68  | 0,78  | 0,87  | 0,93  |
| Yield OT 10 anos – Área do euro**      | %        | 0,21  | 0,27  | 0,28  | 0,46  | 0,17  | -0,05 | 0,12  | 0,00  | -0,06 | -0,09 |
| Taxa de Câmbio*                        | Eur/USD  | 1,227 | 1,123 | 1,096 | 1,120 | 1,171 | 1,227 | 1,171 | 1,170 | 1,198 | 1,227 |
| Dow Jones*                             | VC       | 7,2   | 6,0   | -23,2 | 17,8  | 7,6   | 10,2  | -2,5  | -4,6  | 11,8  | 3,3   |
| DJ Euro Stoxx50*                       | VC       | -4,6  | 4,9   | -25,6 | 16,0  | -1,3  | 11,8  | -3,1  | -7,4  | 18,1  | 2,3   |
| Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**    | USD/bbl  | 43,22 | 62,50 | 50,94 | 33,29 | 43,40 | 45,26 | 41,88 | 41,55 | 44,00 | 50,23 |
| Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**    | VH       | -32,6 | -8,2  | -20,3 | -51,2 | -30,0 | -27,6 | -32,8 | -30,3 | -29,8 | -22,9 |
| Spot do Petróleo Brent em euros/bbl**  | VH       | -33,9 | -5,4  | -17,9 | -50,3 | -33,5 | -32,8 | -37,3 | -34,6 | -34,5 | -29,6 |
| Preço Relativo do Petróleo em euros*** | 1979=100 | 34,6  | 50,8  | 48,4  | 23,2  | 34,0  | 32,8  | 33,6  | 31,6  | 30,9  | 35,8  |

\* 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.