



BMEP

Boletim Mensal de Economia Portuguesa

N.º 02 | fevereiro 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: fevereiro de 2021

Elaborado com informação disponível até ao dia 26 de fevereiro.

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

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

ISSN: 1848-11012



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

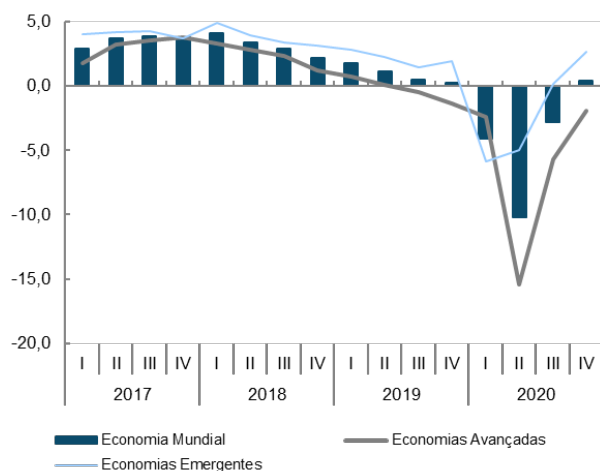
1. Enquadramento Internacional

No início de 2021, a atividade económica mundial continuou a ser afetada pelas medidas de contenção da pandemia de COVID-19; apesar da melhoria da economia dos EUA e da robustez da economia da China.

Atividade Económica Mundial

No quarto trimestre de 2020, a produção industrial mundial recuperou, tendo aumentado 0,4% em termos homólogos (-2,8% no terceiro) devido sobretudo à melhoria das economias avançadas.

Figura 1.1. Produção Industrial
(VH, em %)



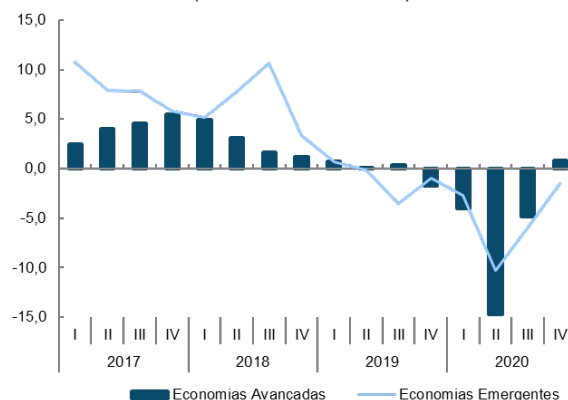
Fonte: CPB.

O comércio mundial de mercadorias também teve uma evolução mais positiva, devido sobretudo à recuperação das importações.

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

- o comércio mundial aumentou 0,2% (-4,2% no terceiro trimestre);
- as importações e exportações mundiais tiveram um crescimento de 0,1% e 0,3%, respetivamente (-5,2% e -3,3%, respetivamente, no terceiro trimestre).

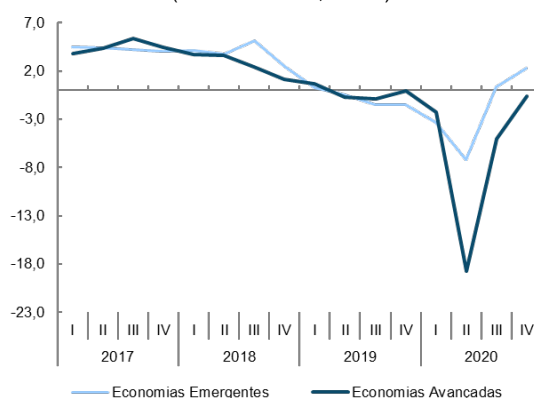
Figura 1.2. Importações de Mercadorias
(VH em volume, em %)



Fonte: CPB.

O melhor registo das trocas comerciais deu-se sobretudo nas economias avançadas, especialmente em termos de importações, as quais tiveram um crescimento de 0,8%. Para os países emergentes, verificou-se a continuação da aceleração das exportações para 2,3% (0,4% no terceiro trimestre).

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



Fonte: CPB.

Quadro 1.1. Indicadores de Atividade Económica Mundial

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

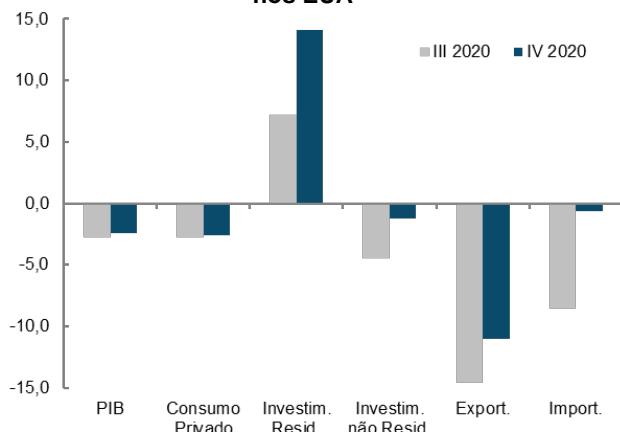
Fonte: CPB.

Atividade Económica Extra-UE

O crescimento do PIB da **OCDE** desacelerou para 0,7% em cadeia no quarto trimestre de 2020 (9,2% no trimestre precedente), tendo aquele agregado diminuído 4,9% no conjunto do ano, a maior quebra jamais registada (com registos desde 1962), refletindo as consequências da pandemia no desempenho das economias, particularmente no primeiro semestre.

A taxa de desemprego da OCDE subiu para 7,1%, em média, no ano de 2020 (5,4% em 2019) e a taxa de inflação abrandou para 1,4% (2,1% em 2019).

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

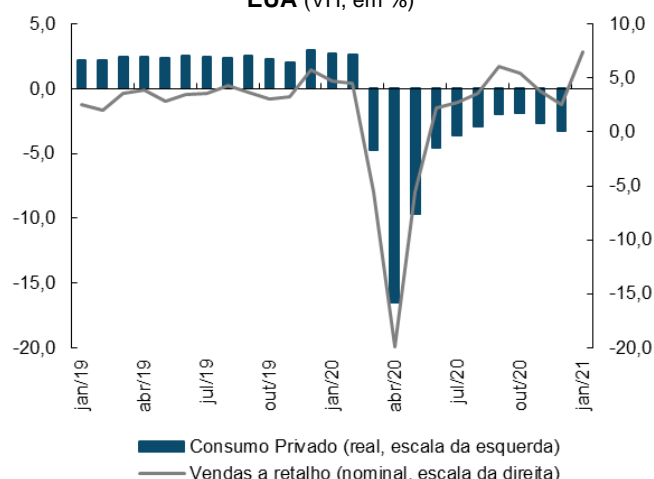


Fontes: Bureau of Economic Analysis

O PIB dos **EUA** registou uma quebra de 2,4% em termos homólogos reais no quarto trimestre de 2020 (-2,8% no terceiro), refletindo uma melhoria de todas as componentes, com destaque para o forte crescimento do investimento no segmento residencial. No total do ano, o PIB contraiu 3,5% (crescimento de 2,2% em 2019).

No início de 2021, a atividade económica apresentou algumas melhorias e a taxa de desemprego desceu para 6,3% em janeiro de 2021 (6,7% em dezembro de 2020) e a taxa de inflação homóloga manteve-se em 1,4%.

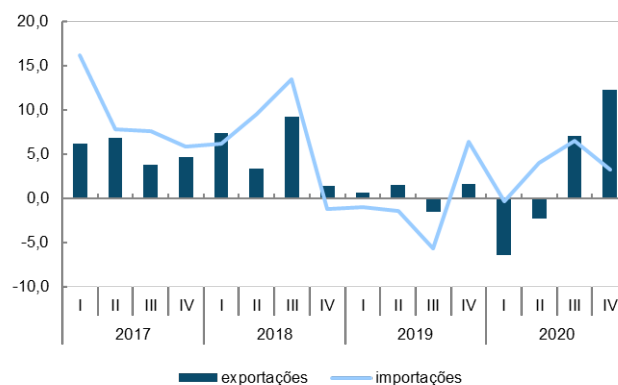
Figura 1.5. Consumo Privado e Vendas a Retalho dos EUA (VH, em %)



Fontes: Bureau of Economic Analysis; Census Bureau.

A economia da **China** continuou a consolidar-se, através do forte desempenho registado na produção industrial; vendas a retalho e comércio externo.

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



Fonte: CPB.

Quadro 1.2. Indicadores de Atividade Económica Extra-UE

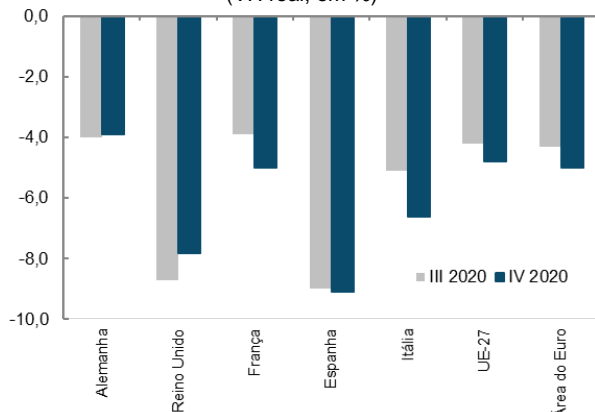
Indicador	Unidade	2020	2019	2020				2020			2021
			4T	1T	2T	3T	4T	out	nov	dez	jan
EUA – PIB real	VH	-3,5	2,3	0,3	-9,0	-2,8	-2,4	-	-	-	-
Produção Industrial	VH	-6,6	-0,7	-1,9	-14,2	-6,3	-4,2	-4,7	-4,7	-3,1	-1,8
ISM da Indústria Transformadora	Índice	52,5	48,1	50,0	45,7	55,2	59,2	59,3	57,5	60,5	58,7
ISM dos Serviços	Índice	55,9	55,2	55,6	44,3	64,2	59,5	61,2	58,0	60,5	59,9
Indicador de Confiança dos Consumidores	SRE	81,5	97,2	96,6	74,1	75,7	79,8	81,8	76,9	80,7	79,0
Taxa de Desemprego	%	8,1	3,5	3,8	13,1	8,8	6,8	6,9	6,7	6,7	6,3
China – PIB real	VH	2,3	6,0	-6,8	3,2	4,9	6,5	-	-	-	-
Exportações mercadorias	VH real	2,6	1,6	-6,4	-2,3	7,1	12,2	11,2	17,4	8,3	:
Japão – PIB real	VH	-4,8	-1,0	-2,1	-10,3	-5,8	-1,1	-	-	-	-

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

Atividade Económica da UE

O PIB da União Europeia (UE) e da área do euro (AE) registou uma quebra de 0,4% e 0,6% em cadeia, respetivamente, no quarto trimestre de 2020 (interrompendo a recuperação do período precedente). Em termos homólogos, o PIB da UE e da AE caíram 4,8% e 5%, respetivamente.

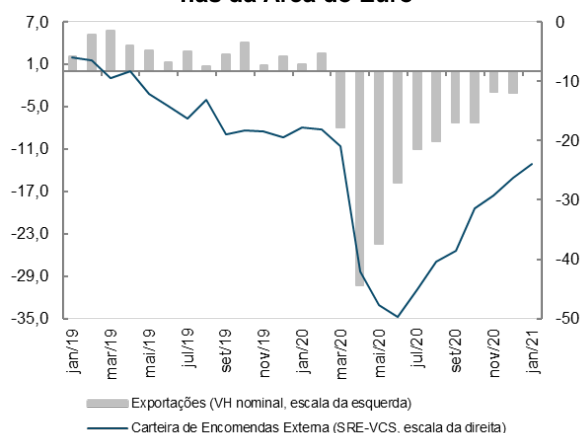
Figura 1.7. PIB da União Europeia
(VH real, em %)



Fontes: Eurostat.

Os indicadores quantitativos para a área do euro indicam uma melhoria da produção industrial e das exportações; enquanto as vendas a retalho abrandaram, resultando de maiores restrições à mobilidade associadas à intensificação da pandemia.

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

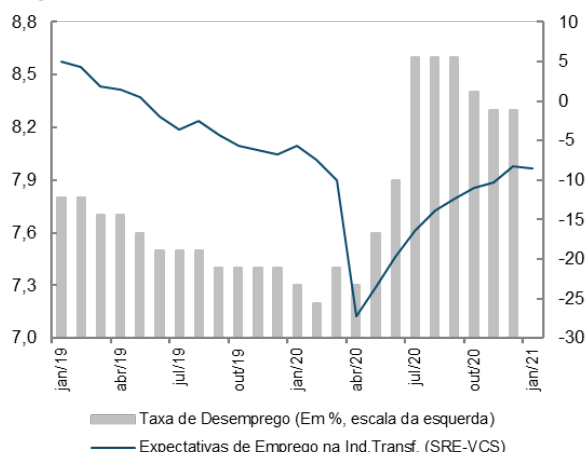


Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Em janeiro de 2021, o indicador de sentimento económico da UE e da AE diminuiu ligeiramente, em contraste com o último mês de 2020.

No mercado de trabalho, constata-se uma descida da taxa de desemprego na UE e na AE, para 7,5% e 8,3%, respetivamente, no quarto trimestre de 2020; embora tenha subido para 7,2% e 8%, respetivamente, em 2020 (6,7% e 7,6%, respetivamente, em 2019). Também, o emprego diminuiu 1,6% e 1,8%, em média, na UE e AE, respetivamente, no conjunto do ano de 2020.

Figura 1.9. Mercado de Trabalho da Área do Euro



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Em janeiro de 2021, a taxa de inflação homóloga da área do euro acelerou significativamente para 0,9% (invertendo a quebra dos meses precedentes) devido a efeitos temporários: atrasos nos saldos; aumento do IVA da Alemanha (antecedido de uma redução temporária em 2020); alteração dos pesos no cabaz de preços e recuperação dos preços de energia.

Em termos de variação média dos últimos 12 meses, a taxa de inflação global da área do euro baixou para 0,2% em janeiro (0,3% em 2020).

Quadro 1.3. Indicadores de Atividade Económica da UE

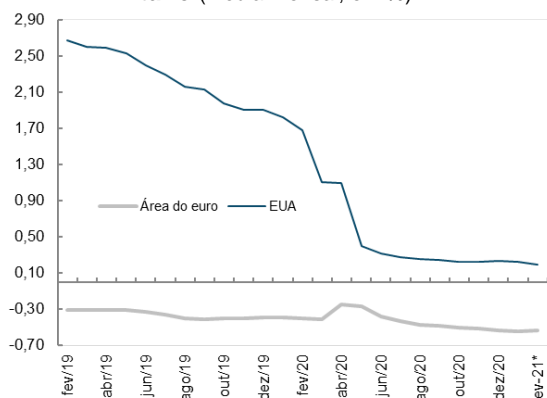
Indicador	Unidade	2020	2019	2020				2020			2021
			4T	1T	2T	3T	4T	out	nov	dez	jan
União Europeia (UE-27) – PIB real	VH	-6,4	1,3	-2,6	-13,9	-4,2	-4,8	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico (UE-27)	Índice	87,8	101,5	100,9	71,4	88,1	90,8	91,8	88,7	91,8	91,2
Área do Euro (AE-19) – PIB real	VH	-6,8	1,0	-3,2	-14,7	-4,3	-5,0	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico	Índice	88,2	101,2	100,8	72,0	88,5	91,4	92,5	89,3	92,4	91,5
Produção Industrial	VH	-8,4	-2,2	-5,7	-20,0	-6,5	-1,3	-3,4	-0,6	0,1	:
Vendas a Retalho	VH real	-1,3	2,2	-1,4	-6,8	2,5	0,6	4,2	-2,6	0,3	:
Taxa de Desemprego	%	8,0	7,4	7,3	7,6	8,6	8,3	8,4	8,3	8,3	:
IHPC	VH	0,3	1,0	1,1	0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	0,9

Fontes: Eurostat e CE.

Mercados Financeiros e Matérias-Primas

Em fevereiro de 2021 (até ao dia 23), as taxas de juro de curto prazo desceram nos EUA, tendo apresentado uma subida, embora ténue, na área do euro, situando-se em 0,19% e -0,54%, respetivamente (0,22% e -0,55%, respetivamente, em janeiro).

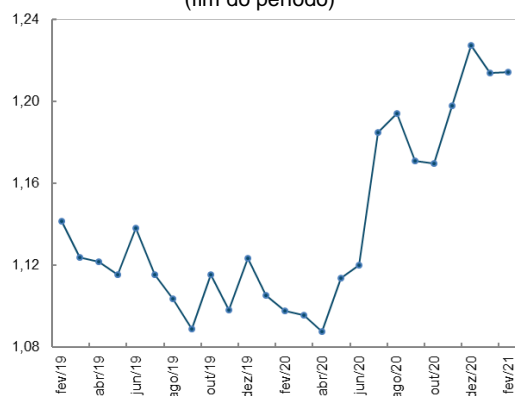
Figura 1.10. Taxa de Juro a 3 meses do Mercado Monetário (Média mensal, em %)



Fonte: BCE. * Média até ao dia 23.

As taxas de juro de longo prazo têm estado a evoluir no sentido ascendente nos EUA, para se situarem em níveis anteriores à pandemia (1,3%, a 23 de fevereiro de 2021), refletindo os alertas sobre o risco de sobreaquecimento desta economia. Este comportamento também se refletiu nos mercados financeiros da área do euro.

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



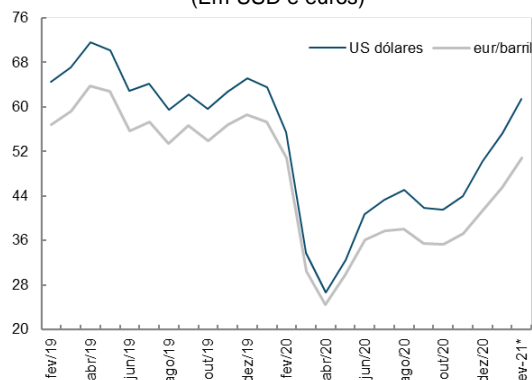
Fonte: Banco de Portugal. Para fevereiro de 2021, o valor é do dia 23.

O euro situou-se em 1,21 face ao dólar a 23 de fevereiro de 2021, sensivelmente ao mesmo nível de final de janeiro; mas representou uma depreciação de 1% em relação ao final de 2020.

Em janeiro de 2021, o índice de preços relativo ao preço do petróleo importado subiu para 40,5 (por memória atingiu o valor 100 durante a crise petrolífera de 1979).

O preço do petróleo Brent aumentou, em média, para 62 USD/bbl (51 €/bbl) em fevereiro de 2021 (até ao dia 23), em virtude dos cortes na oferta da OPEP em simultâneo com a escassez recente de crude, provocada pela vaga de frio no sul dos EUA.

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



Fontes: DGEG e Banco de Portugal. * Média até ao dia 23.

No quarto trimestre de 2020, a variação do 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 da variação dos preços dos *inputs* industriais para cerca de 22% (3,8% no período precedente).

Quadro 1.4. Indicadores Monetários e Financeiros Internacionais

Indicador	Unidade	2020	2019					2020					2021
			4T	1T	2T	3T	4T	out	nov	dez	jan		
Taxa Euribor a 3 meses*	%	-0,55	-0,38	-0,36	-0,42	-0,50	-0,55	-0,52	-0,53	-0,55	-0,55		
Yield OT 10 anos – EUA**	%	0,89	1,79	1,38	0,68	0,65	0,86	0,78	0,87	0,93	1,06		
Yield OT 10 anos – Área do euro**	%	0,21	0,27	0,28	0,46	0,17	-0,05	0,00	-0,06	-0,09	-0,06		
Taxa de Câmbio*	Eur/USD	1,227	1,123	1,096	1,120	1,171	1,227	1,170	1,198	1,227	1,214		
Dow Jones*	VC	7,2	6,0	-23,2	17,8	7,6	10,2	-4,6	11,8	3,3	-2,0		
DJ Euro Stoxx 50*	VC	-4,6	4,9	-25,6	16,0	-1,3	11,8	-7,4	18,1	2,3	-2,5		
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	USD/bbl	43,22	62,50	50,94	33,29	43,40	45,26	41,55	44,00	50,23	55,31		
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	VH	-32,6	-8,2	-20,3	-51,2	-30,0	-27,6	-30,3	-29,8	-22,9	-13,0		
Spot do Petróleo Brent em euros/bbl**	VH	-33,9	-5,4	-17,9	-50,3	-33,5	-32,8	-34,6	-34,5	-29,6	-20,7		
Preço Relativo do Petróleo em euros***	1979=100	34,6	50,8	48,4	23,2	34,0	32,8	31,6	31,0	35,8	40,5		

* 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.