



BMEP

Boletim Mensal de Economia Portuguesa

N.º 08 | agosto 2021



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: agosto de 2021

Elaborado com informação disponível até ao dia 31 de agosto.

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)

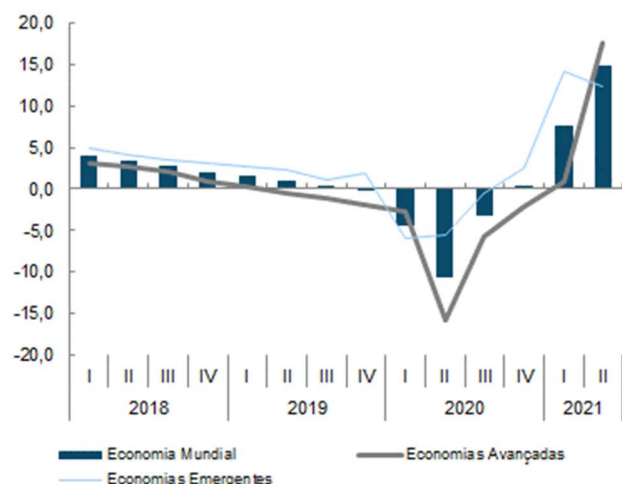
1. Enquadramento Internacional

No segundo trimestre de 2021, a economia mundial registou uma expansão associada à reabertura das economias e a efeitos de base. No entanto, a incerteza em torno do ritmo de normalização das economias, provocada pelos efeitos da variante Delta, persiste, apesar da maior adaptação dos agentes económicos e da vacinação contra a COVID-19.

Atividade Económica Mundial

No segundo trimestre de 2021, a produção industrial mundial acelerou para 14,8% em termos homólogos (7,5% no primeiro trimestre) devido à recuperação das economias avançadas.

Figura 1.1. Produção Industrial
(VH, em %)



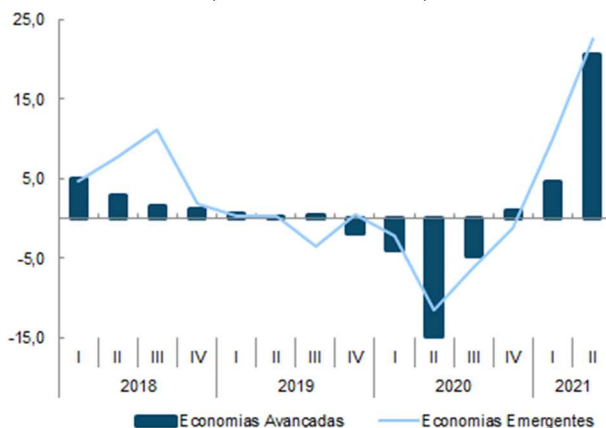
Fonte: CPB.

O comércio mundial de mercadorias também apresentou um forte crescimento, o qual se estendeu tanto às exportações como às importações.

Com efeito, no segundo trimestre de 2021 e, em termos homólogos reais:

- o comércio mundial aumentou para 21,5% (6,9% no primeiro trimestre);
- as exportações e importações mundiais tiveram um crescimento de 21,8% e 21,2%, respetivamente (7,5% e 6,3%, respetivamente, no período precedente).

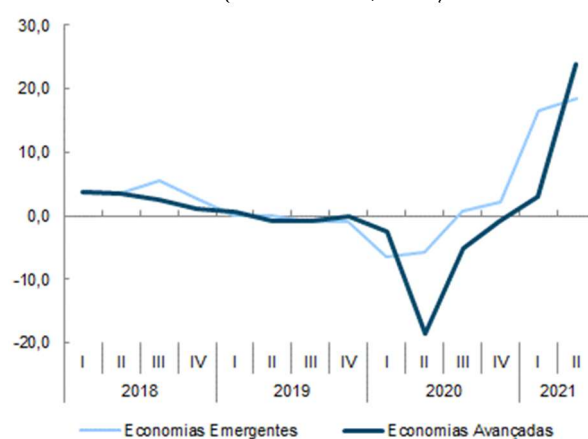
Figura 1.2. Importações de Mercadorias
(VH em volume, em %)



Fonte: CPB.

A melhoria das trocas comerciais deu-se especialmente nas economias avançadas; nomeadamente em termos de exportações, as quais registaram um crescimento de 24%. Esta evolução foi impulsionada, em grande parte, pelos efeitos de base, já que o segundo trimestre de 2020 correspondeu ao pico da pandemia neste conjunto de países.

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



Fonte: CPB.

Quadro 1.1. Indicadores de Atividade Económica Mundial

Indicador	Unidade	2020	2020			2021		2021			
			2T	3T	4T	1T	2T	mar	abr	mai	jun
Índice de Produção Industrial Mundial	VH	-4,4	-10,6	-3,1	0,2	7,5	14,8	7,5	17,9	15,3	11,4
Economias Avançadas	VH	-6,6	-16,7	-5,8	-2,1	1,0	17,6	5,6	23,0	18,4	11,9
Economias Emergentes	VH	-2,3	-5,5	-0,4	2,5	14,2	12,4	9,3	13,6	12,6	10,9
Comércio Mundial de Mercadorias	VH real	-5,4	-14,0	-4,2	0,2	6,9	21,5	10,2	24,7	24,1	16,2
Importações Mundiais	VH real	-5,5	-13,7	-5,2	0,3	6,3	21,2	11,4	23,3	24,1	16,6
Economias Avançadas	VH real	-5,6	-14,7	-4,8	1,0	4,7	20,6	10,0	23,8	22,5	15,9
Economias Emergentes	VH real	-5,2	-11,5	-6,1	-1,2	9,8	22,6	14,6	22,2	27,7	18,3
Exportações Mundiais	VH real	-5,3	-14,2	-3,2	0,2	7,5	21,8	9,0	26,1	24,1	15,8
Economias Avançadas	VH real	-6,8	-18,5	-5,2	-0,8	3,1	23,8	8,7	31,2	26,0	15,3
Economias Emergentes	VH real	-2,3	-5,6	0,7	2,1	16,6	18,5	9,7	17,8	20,8	16,9

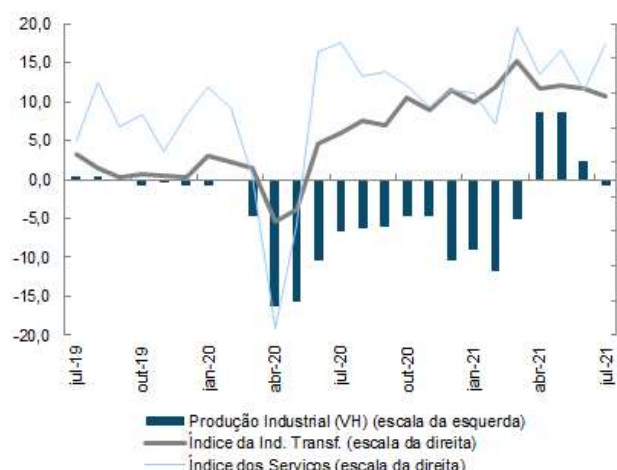
Fonte: CPB.

Atividade Econômica Extra-UE

O PIB da **OCDE** acelerou 1,6% em cadeia no segundo trimestre de 2021 (0,6% no trimestre precedente) e recuperou para um crescimento de 13% em termos homólogos reais (-0,3% no primeiro trimestre) apesar de se manter abaixo dos níveis antes da pandemia.

A taxa de desemprego da OCDE desceu marginalmente para 6,4% em junho de 2021, apesar de ter ficado 1,1 p.p. acima face a fevereiro de 2020 (antes da pandemia) e a taxa de inflação acelerou para 4,1% (3,9% em maio) em resultado do forte crescimento dos preços de energia.

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



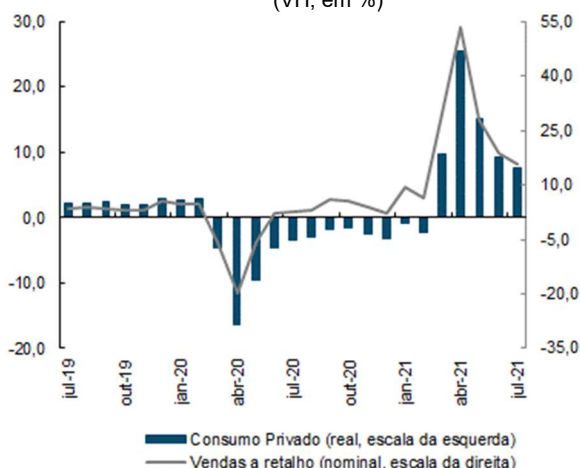
Fontes: Federal Reserve; ISM.

Os indicadores disponíveis para os **EUA** indicam um abrandamento da atividade industrial no início do terceiro trimestre de 2021 devido, em parte, à continuidade de escassez de fornecimentos nas cadeias globais (semicondutores). Em julho e, em termos homólogos nominais:

- a produção industrial diminuiu 0,8%, invertendo a recuperação registada nos meses precedentes; enquanto o indicador de confiança dos serviços progrediu;
- as vendas a retalho desaceleraram e o consumo privado abrandou para 7,6% em termos reais.

a taxa de desemprego desceu para 5,4% (5,9% no mês anterior) e a taxa de inflação homóloga manteve-se em 5,4%.

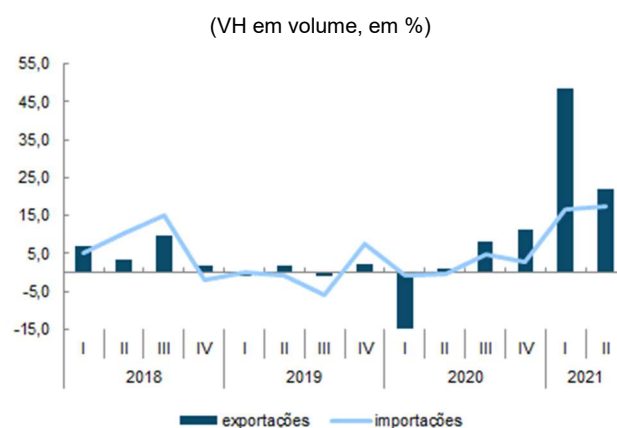
Figura 1.5. Consumo Privado e Vendas a Retalho dos EUA
(VH, em %)



Fontes: Bureau of Economic Analysis; Census Bureau.

A economia da **China** continuou a consolidar-se no segundo trimestre de 2021, tendo, no entanto, registado um abrandamento, em função do efeito base associado ao pico da pandemia (que ocorreu no primeiro trimestre de 2020).

Figura 1.6 Comércio Externo de Mercadorias da China



Fonte: CPB.

Quadro 1.2. Indicadores de Atividade Econômica Extra-EU

Indicador	Unidade	2020	2020			2021		2021			
			2T	3T	4T	1T	2T	abr	mai	jun	jul
EUA – PIB real	VH	-3,4	-9,1	-2,9	-2,3	0,5	12,2	-	-	-	-
Produção Industrial	VH	-7,2	-14,2	-6,3	-6,6	-8,7	6,5	8,7	8,6	2,5	-0,8
ISM da Indústria Transformadora	Índice	53,8	45,7	55,2	59,1	61,4	60,8	60,7	61,2	60,6	59,5
ISM dos Serviços	Índice	56,0	44,3	64,2	59,9	61,6	63,1	62,7	66,2	60,4	67,0
Indicador de Confiança dos Consumidores	SRE	81,5	74,1	75,7	79,8	80,2	85,6	88,3	82,9	85,5	81,2
Taxa de Desemprego	%	8,1	13,1	8,8	6,8	6,2	5,9	6,1	5,8	5,9	5,4
China – PIB real	VH	2,3	3,2	4,9	6,5	10,3	7,9	-	-	-	-
Exportações mercadorias	VH real	13	12	8,0	11,1	48,5	22,0	25,6	19,6	20,9	-
Japão – PIB real	VH	-4,6	-10,1	-5,5	-0,9	-1,3	7,6	-	-	-	-

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) recuperou para um crescimento de 1,9% e 2% em cadeia, respetivamente, no segundo trimestre de 2021. Em termos homólogos, o PIB da UE e da AE aumentou para 13,2% e 13,6%, respetivamente (-1,3%, para ambas as zonas, no primeiro trimestre).

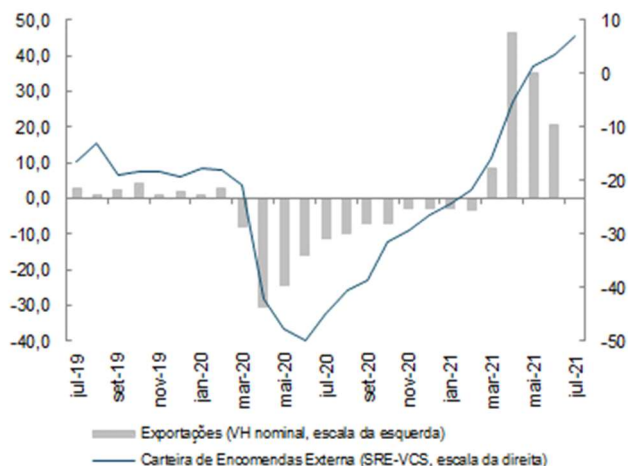
Figura 1.7. PIB da Europa
(VH real, em %)



Fontes: Eurostat e ONS.

Os indicadores quantitativos para a área do euro indicam uma recuperação da atividade económica traduzindo a reabertura da economia e os efeitos de base.

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



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat. * P/Exportações, média de abril e maio.

Quadro 1.3. Indicadores de Atividade Económica da UE

Indicador	Unidade	2020	2020			2021		2021			
			2T	3T	4T	1T	2T	abr	mai	jun	jul
União Europeia (UE-27) – PIB real	VH	-6,1	-13,6	-3,9	-4,3	-1,3	13,2	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico (UE-27)	Índice	87,7	71,2	87,9	90,6	94,7	113,7	109,9	114,0	117,1	118,0
Área do Euro (AE-19) – PIB real	VH	-6,5	-14,4	-4,0	-4,6	-1,3	13,6	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico	Índice	88,2	72,0	88,5	91,4	95,3	114,3	110,5	114,5	117,9	119,0
Produção Industrial	VH	-8,4	-20,1	-6,7	-1,2	3,0	22,4	39,2	20,7	10,3	:
Vendas a retalho	VH real	-10	-6,7	2,6	1,2	2,4	11,5	23,8	8,5	4,5	:
Taxa de Desemprego	%	7,9	7,6	8,5	8,2	8,2	7,9	8,1	8,0	7,7	:
IHPC	VH	0,3	0,2	0,0	-0,3	1,1	1,8	1,6	2,0	1,9	2,2

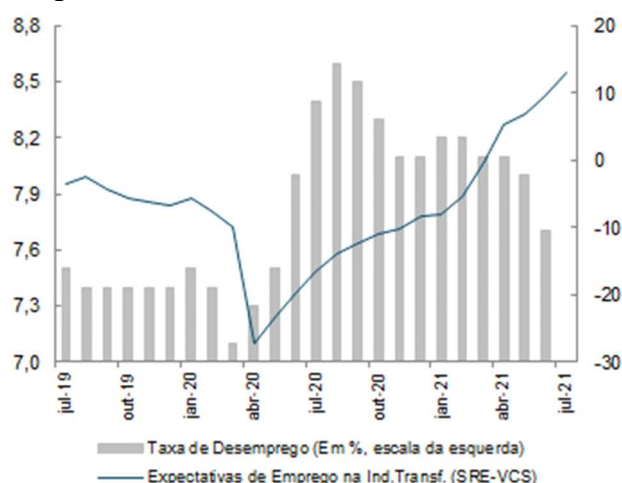
Fontes: Eurostat e CE.

Em julho de 2021, o indicador de sentimento económico da UE e da AE aumentou pelo sexto mês consecutivo, tendo atingido o nível mais elevado da série (desde 1985).

No mercado de trabalho, constata-se uma descida da taxa de desemprego na UE e na AE, para 7,3% e 7,9%, respetivamente, no segundo trimestre de 2021; embora tenha subido 0,4 e 0,3 p.p., respetivamente, face ao período homólogo de 2020.

O emprego da UE e da AE aumentou 1,8% em termos homólogos, em ambas as regiões, no segundo trimestre de 2021 (-1,6% e -1,8%, respetivamente, no trimestre anterior).

Figura 1.9. Mercado de Trabalho da Área do Euro



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

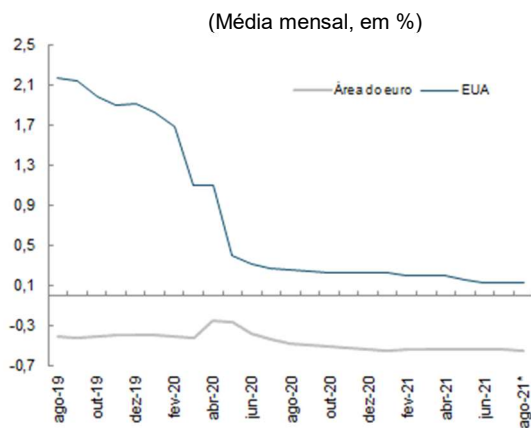
Em julho de 2021, a taxa de inflação homóloga da área do euro acelerou para 2,2% (1,9% em junho) devido sobretudo ao forte crescimento dos preços de energia, cujos preços aumentaram para 14,3% (12,6% em junho).

Em termos de variação média dos últimos 12 meses, a taxa de inflação global da área do euro também subiu para 0,8% em julho de 2021 (0,6% no mês anterior).

Mercados Financeiros e Matérias-Primas

Em agosto de 2021 (até ao dia 27), as taxas de juro de curto prazo desceram tanto nos EUA como na área do euro, embora de forma mais acentuada no segundo caso, para 0,13% e -0,55% respetivamente (-0,54% no mês anterior para a área do euro).

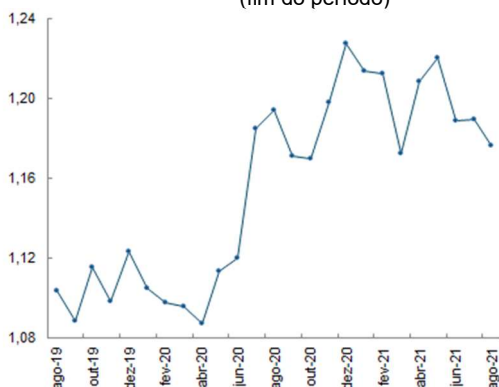
Figura 1.10. Taxa de Juro a 3 meses do Mercado Monetário



Fonte: BCE. * Média até ao dia 27.

As taxas de juro de longo prazo dos EUA têm estado a evoluir no sentido ascendente em agosto de 2021 (para 1,3%, no dia 27, comparado com 1,2% no final de julho) refletindo alguns riscos inflacionistas e a expectativa do início da retirada gradual dos estímulos monetários da Reserva Federal (*tapering*).

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

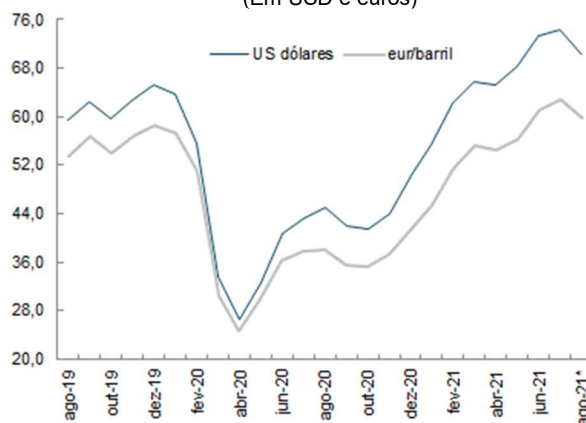


Fonte: Banco de Portugal. Para agosto de 2021, o valor é do dia 27.

O euro depreciou-se face ao dólar em agosto de 2021, para se situar em 1,18 no dia 27 resultando, em parte, da incerteza em torno do ritmo de recuperação da economia europeia perante a persistência da escassez de fornecimentos globais de produtos.

O preço do petróleo Brent diminuiu ligeiramente para 70 USD/bbl (60 €/bbl) em agosto de 2021 (até ao dia 27) devido ao aumento da produção da OPEP em 400 mil barris diários durante este mês, em conjugação com algum abrandamento da procura.

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



Fontes: DGEG e Banco de Portugal. * Média até ao dia 27.

Em julho de 2021, o preço das matérias-primas não energéticas desacelerou ligeiramente para um crescimento de 35% em termos homólogos (38% no mês precedente) devido sobretudo a um crescimento menos forte dos preços dos metais e dos *inputs* industria.

Quadro 1.4. Indicadores Monetários e Financeiros Internacionais

Indicador	Unidade	2020	2020			2021		2021			
			2T	3T	4T	1T	2T	abr	mai	jun	jul
Taxa Euribor a 3 meses*	%	-0,55	-0,42	-0,50	-0,55	-0,54	-0,54	-0,54	-0,54	-0,54	-0,54
Yield OT 10 anos – EUA**	%	0,89	0,68	0,65	0,86	1,31	1,58	1,62	1,61	1,51	1,32
Yield OT 10 anos – Área do euro**	%	0,21	0,46	0,17	-0,05	0,05	0,30	0,21	0,38	0,30	0,16
Taxa de Câmbio*	Eur/USD	1,227	1,120	1,171	1,227	1,173	1,188	1,208	1,220	1,188	1,189
Dow Jones*	VC	7,2	17,8	7,6	10,2	7,8	4,6	2,7	19	-0,1	13
DJ Euro Stoxx50*	VC	-4,6	16,0	-13	11,8	9,7	3,7	14	16	0,6	0,6
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	USD/bbl	43,22	33,29	43,40	45,26	61,10	69,01	65,32	68,32	73,39	74,31
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	VH	-32,6	-51,2	-30,0	-27,6	20,0	107,3	145,3	110,0	80,2	71,9
Spot do Petróleo Brent em euros/bbl**	VH	-33,9	-50,3	-33,5	-32,8	9,7	89,6	122,4	88,5	68,4	66,7
Preço Relativo do Petróleo em euros***	1979=100	36,9	23,2	34,2	32,8	44,3	50,3	48,2	49,5	53,1	:

* 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.