



BMEP

Boletim Mensal de Economia Portuguesa

N.º 10 | outubro 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: outubro de 2021

Elaborado com informação disponível até ao dia 29 de outubro.

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)

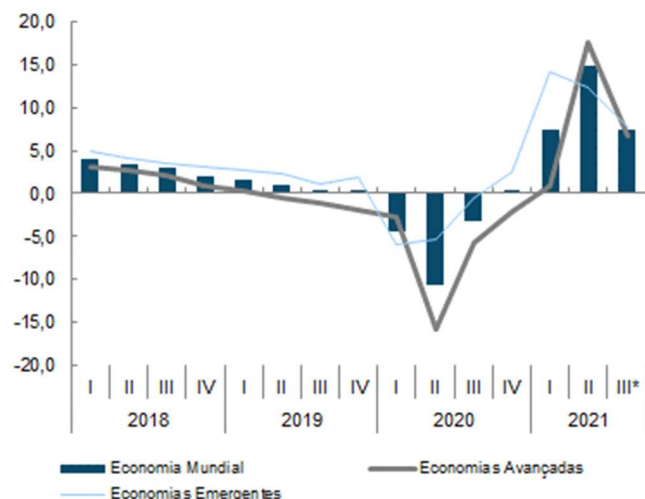
1. Enquadramento Internacional

A economia mundial abrandou significativamente no terceiro trimestre de 2021, refletindo os problemas de fornecimentos causados pelos estrangulamentos globais, com maiores efeitos na indústria; a par das preocupações em torno do impacto da persistência de algumas tensões inflacionistas na retoma da economia.

Atividade Económica Mundial

No conjunto dos meses de julho e agosto de 2021, a produção industrial mundial desacelerou significativamente para um crescimento de 7,3% em termos homólogos (14,8% no segundo trimestre) devido sobretudo ao abrandamento das economias avançadas.

Figura 1.1. Produção Industrial
(VH, em %)



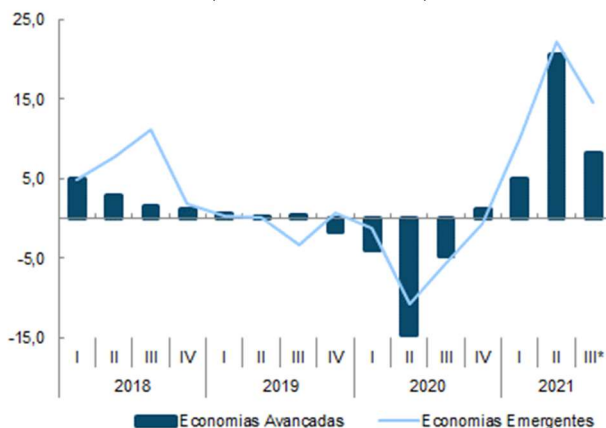
Fonte: CPB.

O comércio mundial de mercadorias também se deteriorou, resultando especialmente do menor crescimento das exportações.

Com efeito, no conjunto dos meses de julho e agosto de 2021 e, em termos homólogos reais:

- o comércio mundial abrandou para um crescimento de 8,8% (21,2% no segundo trimestre);
- as exportações e importações mundiais desaceleraram para um crescimento de 7,4% e 10,2%, respetivamente (21,2% para ambas, no segundo trimestre).

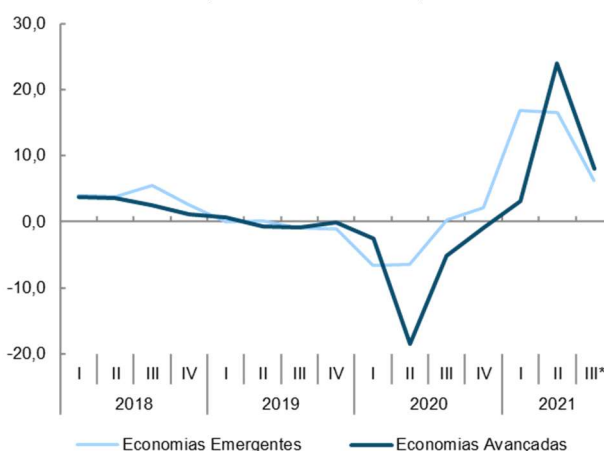
Figura 1.2. Importações de Mercadorias
(VH em volume, em %)



Fonte: CPB.

O agravamento das trocas comerciais deu-se tanto nas economias avançadas como nos países emergentes; embora de forma mais expressiva para o primeiro caso, nomeadamente para as exportações.

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	mai	jun	jul	ago
Índice de Produção Industrial Mundial	VH	-4,4	-10,5	-3,1	0,2	7,4	14,8	15,2	11,4	8,2	6,3
Economias Avançadas	VH	-6,6	-15,7	-5,8	-2,1	0,9	17,5	18,2	12,0	7,9	5,6
Economias Emergentes	VH	-2,3	-5,4	-0,4	2,5	14,1	12,4	12,6	10,9	8,5	7,0
Comércio Mundial de Mercadorias	VH real	-5,3	-14,0	-4,2	0,4	7,1	21,2	23,4	15,8	9,4	8,2
Importações Mundiais	VH real	-5,3	-13,5	-5,1	0,6	6,6	21,2	23,6	16,6	10,5	10,0
Economias Avançadas	VH real	-5,6	-14,7	-4,8	1,2	5,0	20,7	22,6	15,8	8,7	7,8
Economias Emergentes	VH real	-4,6	-10,7	-5,7	-0,7	10,2	22,2	25,8	18,5	14,4	14,9
Exportações Mundiais	VH real	-5,4	-14,5	-3,4	0,1	7,5	21,2	23,2	15,0	8,3	6,5
Economias Avançadas	VH real	-6,8	-18,5	-5,2	-0,8	3,1	23,9	26,1	15,2	9,5	6,6
Economias Emergentes	VH real	-2,7	-6,5	0,3	2,1	16,8	16,5	18,1	14,5	6,0	6,3

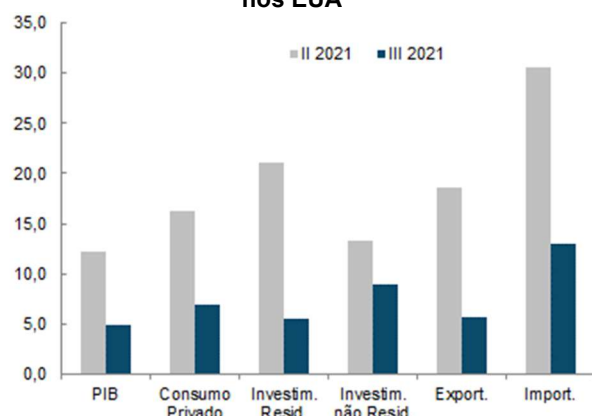
Fonte: CPB.

Atividade Económica Extra-UE

No terceiro trimestre de 2021, as economias do EUA e da China abrandaram significativamente.

A taxa de desemprego do conjunto dos países da OCDE diminuiu para 6% em agosto de 2021, mas apresentou um aumento de 0,7 p.p. face a fevereiro de 2020 (antes da pandemia). A taxa de inflação continuou a acelerar, para 4,3% em termos homólogos (4,2% em julho) refletindo o forte crescimento dos preços de energia e dos bens alimentares.

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

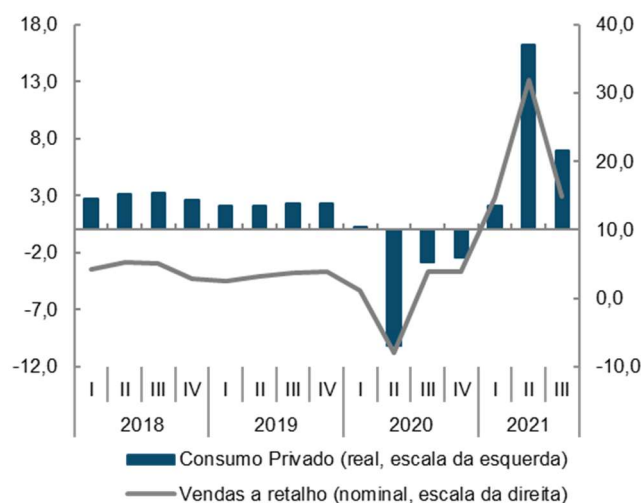


Fontes: Bureau of Economic Analysis.

O PIB dos **EUA** registou um aumento de 4,9% em termos homólogos reais no terceiro trimestre de 2021 (12,2% no segundo trimestre) refletindo uma desaceleração muito acentuada de todas as componentes. O consumo privado abrandou para um crescimento de 7% (16,2% no segundo trimestre) acompanhado pelo recuo das vendas a retalho.

Em setembro de 2021, a taxa de desemprego desceu para 4,8% e a taxa de inflação homóloga acelerou para 5,4% (5,3% em agosto) refletindo o aumento da procura perante a escassez de fornecimentos nas cadeias globais (especialmente semicondutores).

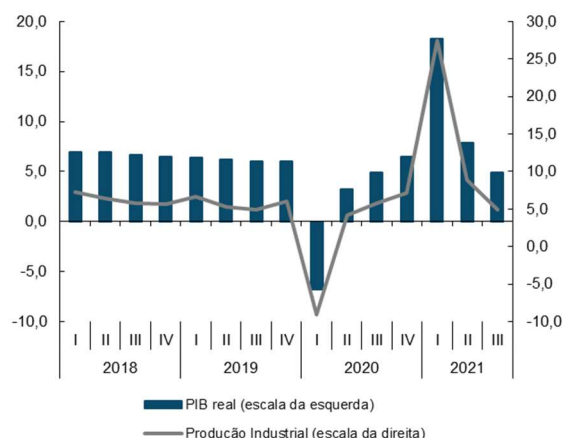
Figura 1.5. Consumo Privado e Vendas a Retalho dos EUA
(VH, em %)



Fonte: Bureau of Economic Analysis.

O PIB da **China** desacelerou para um crescimento de 4,9% em termos homólogos reais no terceiro de 2021 (7,9% no segundo trimestre) refletindo o impacto da *variante delta* da COVID-19 e dos estrangulamentos nas cadeias de fornecimento.

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



Fonte: Instituto de Estatística da China; CPB.

Quadro 1.2. Indicadores de Atividade Económica Extra-EU

Indicador	Unidade	2020	2020		2021			2021			
			3T	4T	1T	2T	3T	jun	jul	ago	set
EUA – PIB real	VH	-3,4	-2,9	-2,3	0,5	12,2	4,9	-	-	-	-
Produção Industrial	VH	-7,2	-6,3	-6,6	-8,7	6,5	-16	2,7	-0,5	-15	-2,7
ISM da Indústria Transformadora	Índice	53,8	55,2	59,1	61,4	60,8	60,2	60,6	59,5	59,9	61,1
ISM dos Serviços	Índice	56,0	64,2	59,9	61,6	63,1	63,1	60,4	67,0	60,1	62,3
Indicador de Confiança dos Consumidores	SRE	81,5	75,7	79,8	80,2	85,6	74,2	85,5	81,2	70,3	71,0
Taxa de Desemprego	%	8,1	8,8	6,8	6,2	5,9	5,1	5,9	5,4	5,2	4,8
China – PIB real	VH	2,3	4,9	6,5	18,3	7,9	4,9	-	-	-	-
Exportações mercadorias	VH real	-0,1	6,2	9,9	48,5	20,8	-	19,8	9,2	9,6	-
Japão – PIB real	VH	-4,6	-5,4	-0,8	-13	7,7	-	-	-	-	-

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

Atividade Económica da UE

Em outubro de 2021, o indicador de sentimento económico da União Europeia (UE) e da área do euro (AE) continuou a progredir, sobretudo em resultado da melhoria dos indicadores de confiança dos serviços e da construção.

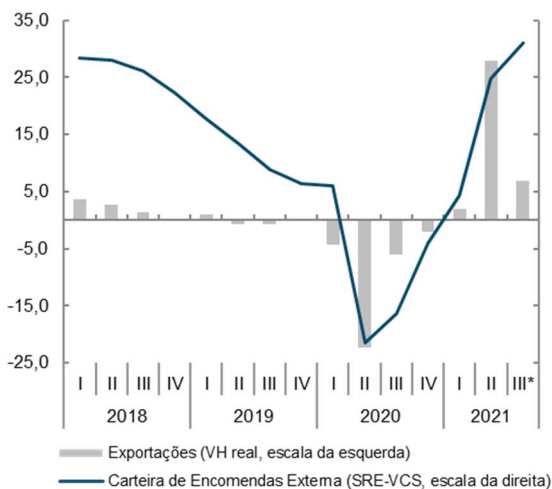
Figura 1.7. Indicador de Sentimento Económico da União Europeia



Fontes: Comissão Europeia.

Os indicadores quantitativos para a área do euro indicam uma desaceleração da atividade económica (produção industrial, exportações de mercadorias e vendas a retalho) nos meses de julho e agosto de 2021.

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

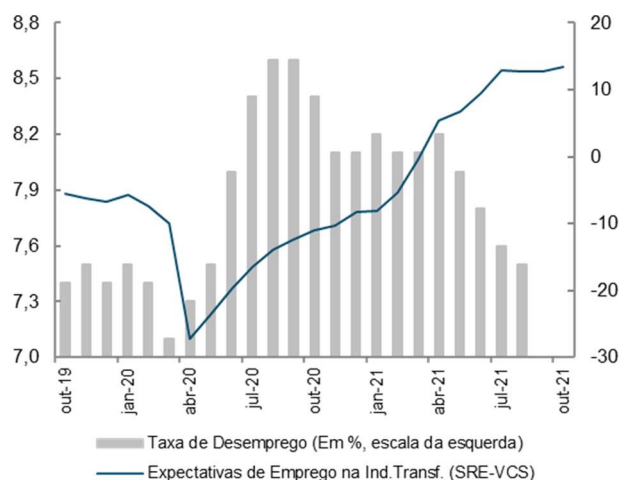


Fontes: Comissão Europeia; CPB. * P/Exportações, média de julho e agosto.

Em agosto de 2021, a taxa de desemprego desceu ligeiramente quer na UE, quer na AE, para 6,8% e 7,5%, respetivamente; embora ainda represente uma subida de 0,2 p.p., em ambas as zonas, face a abril de 2020.

Em outubro de 2021, as expectativas dos empresários da área do euro quanto à criação de emprego melhoraram para os sectores dos serviços e da indústria transformadora; enquanto pioraram para o comércio a retalho e construção.

Figura 1.9. Mercado de Trabalho da Área do Euro



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Em setembro de 2021, a taxa de inflação homóloga da área do euro acelerou para 3,4% (3% no mês precedente) resultando sobretudo do forte crescimento dos preços de energia, os quais aumentaram para 17,6% (15,4% em agosto).

Em termos de variação média dos últimos 12 meses, a taxa de inflação global elevou-se para 1,4% em setembro de 2021 (1,1% no mês anterior).

Adicionalmente, os preços da habitação da área do euro aumentaram para 6,8% em termos homólogos no segundo trimestre de 2021, tendo representado a subida mais acentuada desde o último trimestre de 2006.

Quadro 1.3. Indicadores de Atividade Económica da UE

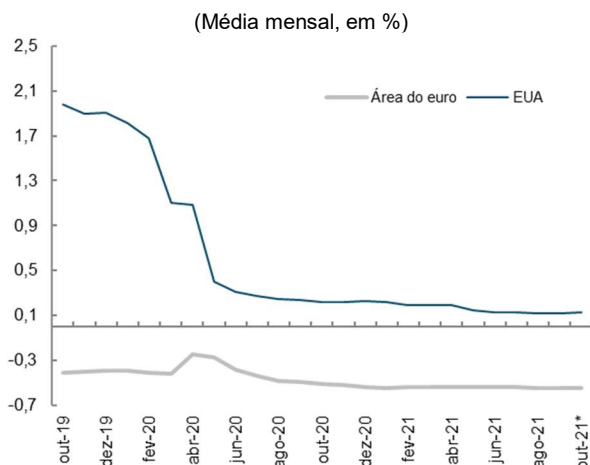
Indicador	Unidade	2020	2020			2021			2021			
			3T	4T		1T	2T	3T	jun	jul	ago	set
União Europeia (UE-27) – PIB real	VH	-6,1	-3,9	-4,1	-12	13,7			-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico (UE-27)	Índice	87,7	87,9	90,6	94,7	113,7	117,1		117,1	118,0	116,6	116,6
Área do Euro (AE-19) – PIB real	VH	-6,5	-4,0	-4,4	-12	14,2			-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico	Índice	88,2	88,5	91,4	95,3	114,3	118,1		117,9	119,0	117,6	117,8
Produção Industrial	VH	-8,5	-6,7	-13	3,5	22,5	:		10,6	8,0	5,1	:
Vendas a Retalho	VH real	-10	2,6	13	2,4	12,0	:		5,3	3,3	0,0	:
Taxa de Desemprego	%	7,9	8,5	8,2	8,1	8,0	:		7,8	7,6	7,5	:
IHPC	VH	0,3	0,0	-0,3	11	18	2,8		19	2,2	3,0	3,4

Fontes: Eurostat e CE.

Mercados Financeiros e Matérias-Primas

Em outubro de 2021 e, até ao dia 26, as taxas de juro de curto prazo subiram nos EUA para 0,13% e quase estabilizaram na área do euro em -0,55%.

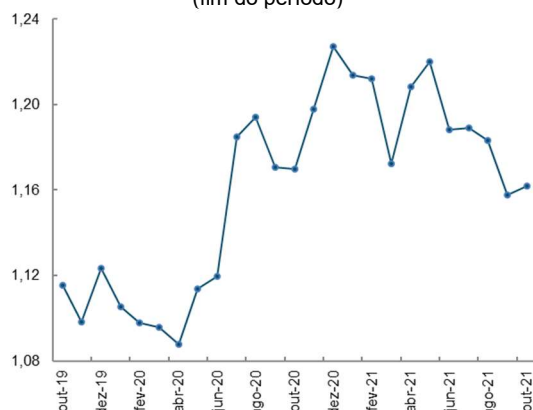
Figura 1.10. Taxa de Juro a 3 meses do Mercado Monetário



Fonte: BCE. * Média até ao dia 26.

As taxas de juro de longo prazo têm vindo a evoluir no sentido ascendente nos EUA, para 1,6% no dia 26 de outubro de 2021, influenciado pelas expectativas do início da redução dos estímulos monetários pela Reserva Federal (*tapering*) nos próximos meses.

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



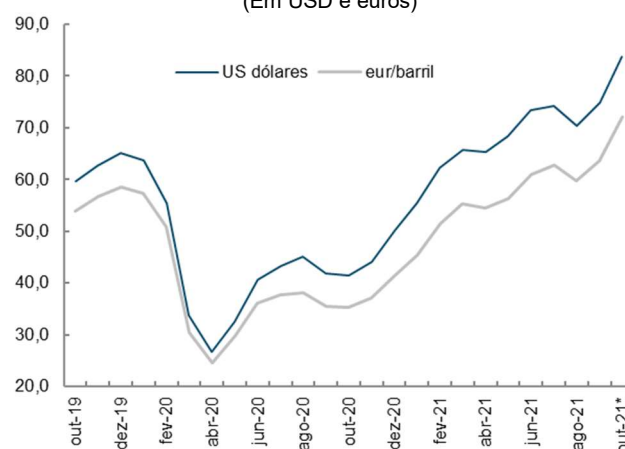
Fonte: Banco de Portugal. Para outubro de 2021, o valor é do dia 26.

O euro valorizou-se muito ligeiramente face ao dólar, para se situar em 1,16 no dia 26 de outubro de 2021, refletindo sobretudo a menor apetência dos investidores pela moeda norte americana, como ativo de refúgio.

Em setembro de 2021, o índice de preços relativo ao preço do petróleo importado subiu para 58 (por memória atingiu o valor 100 durante a crise petrolífera de 1979).

Em outubro de 2021 e, até ao dia 26, o preço do petróleo Brent aumentou para 84 USD/bbl (72 €/bbl) em resultado do acréscimo da procura. No início de outubro, a OPEP e os seus parceiros decidiram manter o ritmo de aumento da produção em novembro (400 mil barris diários), programado em julho de 2021.

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



Fontes: DGEG e Banco de Portugal. * Média até ao dia 26.

No terceiro trimestre de 2021, o preço das matérias-primas não energéticas desacelerou para um aumento de 26% em termos homólogos (40% no período precedente) resultando sobretudo de um crescimento menos forte dos preços dos *inputs* industriais e dos metais.

Quadro 1.4. Indicadores Monetários e Financeiros Internacionais

Indicador	Unidade	2020	2020		2021			2021			
			3T	4T	1T	2T	3T	jun	jul	ago	set
Taxa Euribor a 3 meses*	%	-0,55	-0,50	-0,55	-0,54	-0,54	-0,55	-0,54	-0,54	-0,55	-0,55
Yield OT 10 anos – EUA**	%	0,89	0,65	0,86	1,31	1,58	1,32	1,51	1,31	1,28	1,37
Yield OT 10 anos – Área do euro**	%	0,21	0,17	-0,05	0,05	0,30	0,14	0,30	0,16	0,06	0,20
Taxa de Câmbio*	Eur/USD	1,227	1,171	1,227	1,173	1,188	1,158	1,188	1,189	1,183	1,158
Dow Jones*	VC	7,2	7,6	10,2	7,8	4,6	-19	-0,1	13	12	-4,3
DJ Euro Stoxx50*	VC	-4,6	-13	11,8	9,7	3,7	-0,4	0,6	0,6	2,6	-3,5
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	USD/bbl	43,22	43,40	45,26	61,10	69,01	73,21	73,39	74,31	70,45	74,87
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	VH	-32,6	-30,0	-27,6	20,0	107,3	68,69	80,2	71,9	56,3	78,8
Spot do Petróleo Brent em euros/bbl**	VH	-33,9	-33,5	-32,8	9,7	89,6	67,3	68,4	66,7	57,0	79,1
Preço Relativo do Petróleo em euros***	1979=100	36,9	34,3	33,0	44,5	50,9	57,2	54,1	58,1	55,6	58,0

* 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.