



# BMEP

---

Boletim Mensal de Economia Portuguesa

N.º 05 | maio 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:** maio de 2020

Elaborado com informação disponível até ao dia 29 de maio.

### **Editores:**

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

Ministério das Finanças

Rua da Alfândega 5-A

0110 - 016 Lisboa

Telefone: +351 218 823 390

Fax: +351 218 823 399

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

0149-147 Lisboa

Telefone: +351 217 921 372

Fax: +351 217 921 398

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

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

**ISSN: 1747-9012**



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

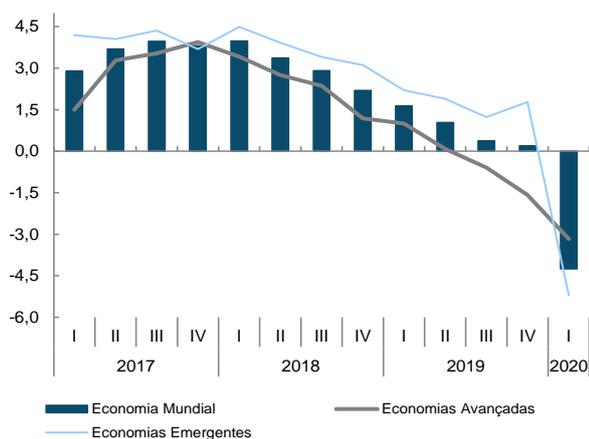
## 1. Enquadramento Internacional

Os efeitos da pandemia COVID-19 continuaram a dominar a atualidade internacional, sendo já bem visíveis os seus impactos na economia e comércio mundiais, não obstante ainda se desconhecer a sua total extensão.

### Atividade Económica Mundial

No primeiro trimestre de 2020, a produção industrial mundial diminuiu 4,3% em termos homólogos (+0,2% no quarto trimestre de 2019), devido sobretudo à quebra acentuada da produção dos países emergentes e em desenvolvimento, especialmente da China.

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



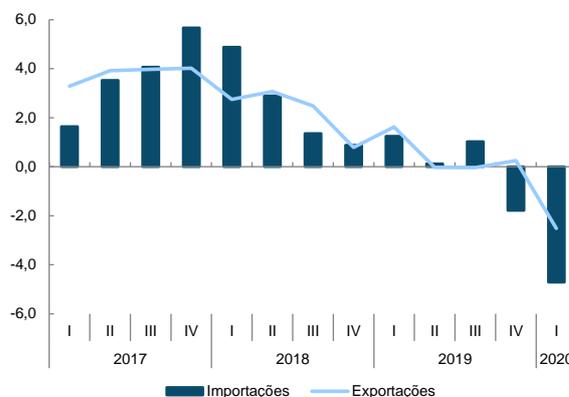
Fonte: CPB.

O comércio mundial de mercadorias também se deteriorou, tanto no que respeita às importações, como às exportações.

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

- o comércio mundial registou uma quebra de 2,9% (-0,7% no quarto trimestre de 2019);
- as importações e exportações mundiais recuaram 3,5% e 2,4%, respetivamente (-1,1% e -0,3%, respetivamente, no trimestre precedente).

**Figura 1.2. Comércio Externo das Economias Avançadas**  
(VH em volume, em %)



Fonte: CPB.

O enfraquecimento global das trocas comerciais mundiais foi mais acentuado nas economias avançadas que nos países emergentes, refletindo os efeitos do confinamento decorrente da COVID-19.

**Figura 1.3. Comércio Externo das Economias Emergentes**  
(VH em volume, em %)



Fonte: CPB.

**Quadro 1.1. Indicadores de Atividade Económica Mundial**

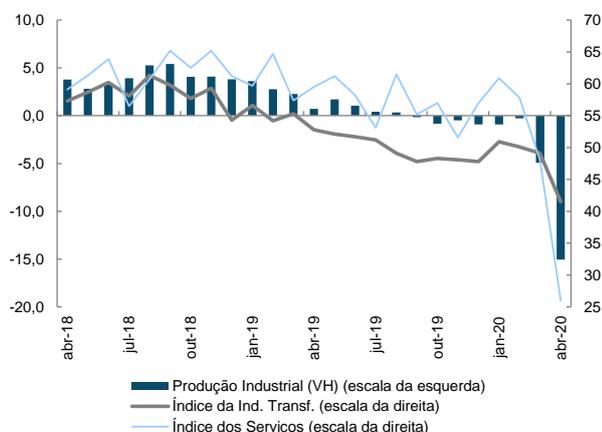
Indicador	Unidade	2019	2019				2020	2019	2020		
			1T	2T	3T	4T			1T	dez	jan
Índice de Produção Industrial Mundial	VH	0,8	1,6	1,0	0,4	0,2	-4,3	0,6	-4,1	-3,9	-4,7
Economias Avançadas	VH	-0,3	1,0	0,1	-0,6	-1,6	-3,2	-1,9	-1,1	-0,8	-7,7
Economias Emergentes	VH	1,8	2,2	1,9	1,2	1,8	-5,2	2,8	-6,8	-6,7	-2,1
Comércio Mundial de Mercadorias	VH real	-0,3	0,6	-0,3	-0,7	-0,7	-2,9	0,5	-2,4	-2,1	-4,3
Importações Mundiais	VH real	-0,4	0,5	-0,3	-0,7	-1,1	-3,5	-0,2	-2,5	-3,3	-4,7
Economias Avançadas	VH real	0,2	1,2	0,1	1,0	-1,8	-4,7	-3,2	-3,1	-3,7	-7,3
Economias Emergentes	VH real	-1,2	-0,7	-0,9	-3,2	0,0	-1,7	4,4	-1,6	-2,6	-0,7
Exportações Mundiais	VH real	-0,2	0,7	-0,4	-0,8	-0,3	-2,4	1,1	-2,4	-0,9	-3,8
Economias Avançadas	VH real	0,4	1,6	0,0	0,0	0,2	-2,5	0,6	-1,0	0,3	-6,8
Economias Emergentes	VH real	-1,1	-0,5	-0,9	-1,7	-1,0	-2,2	1,8	-4,2	-2,4	0,1

Fonte: CPB

## Atividade Económica Extra-UE

Os indicadores disponíveis para os **EUA** no início do segundo trimestre de 2020 indicam uma deterioração significativa da atividade económica e do mercado de trabalho.

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



Fontes: *Federal Reserve; ISM.*

Assim, em abril de 2020, em termos homólogos nominais:

- a produção industrial apresentou uma quebra de 15% (-4,9% em março); em linha com a diminuição dos indicadores de confiança dos empresários;
- as vendas a retalho caíram 21,4% (-5,9% em março) e o consumo privado diminuiu 5% em março;
- a taxa de desemprego subiu significativamente para 14,7% (4,4% em março);
- a taxa de inflação desacelerou para 0,3% (1,5% em março)

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



Fontes: *Bureau of Economic Analysis; Census Bureau.*

No primeiro trimestre de 2020, o PIB do **Japão** apresentou uma quebra de 2,2% em termos homólogos reais (-0,7% no quarto trimestre de 2019).

Na **China**, os dados da atividade de abril de 2020 sugerem que a recuperação económica está a ser díspar. Nesse mês e, em termos homólogos, a produção industrial aumentou 3,9% (interrompendo a quebra no primeiro trimestre) devido ao crescimento da produção de automóveis e de maquinaria; enquanto as vendas a retalho caíram 7,5%. Quanto às trocas comerciais, as exportações e importações diminuíram 5,2% e 0,7%, respetivamente, no primeiro trimestre de 2020 (+2,5% e +7,8%, respetivamente, no quarto trimestre de 2019).

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



Fonte: CPB.

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

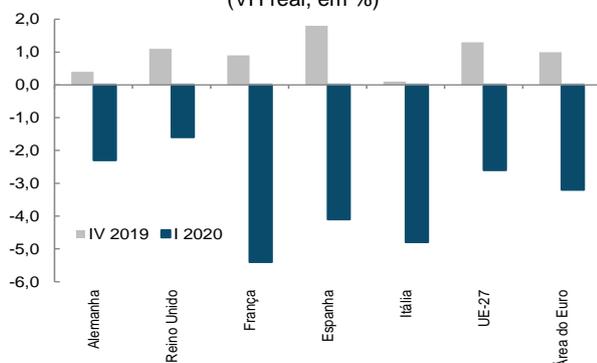
Indicador	Unidade	2019	2019				2020	2020			
			1T	2T	3T	4T		1T	jan	fev	mar
EUA – PIB real	VH	2,3	2,7	2,3	2,1	2,3	0,3	-	-	-	-
Produção Industrial	VH	0,9	2,9	12	0,2	-0,7	-2,0	-0,9	-0,3	-4,9	-15,0
ISM da Indústria Transformadora	Índice	51,3	55,4	52,2	49,4	48,1	50,0	50,9	50,1	49,1	41,5
ISM dos Serviços	Índice	58,0	60,6	59,6	56,6	55,2	55,6	60,9	57,8	48,0	26,0
Indicador de Confiança dos Consumidores	SRE	96,0	94,5	98,5	93,8	97,2	96,6	99,8	101,0	89,1	71,8
Taxa de Desemprego	%	3,7	3,9	3,6	3,6	3,5	3,8	3,6	3,5	4,4	14,7
China – PIB real	VH	6,1	6,4	6,2	6,0	6,0	-6,8	-	-	-	-
Exportações mercadorias	VH real	0,5	-0,6	1,4	-0,9	2,5	-5,2	-9,1	-5,1	-1,4	-
Japão – PIB real	VH	0,7	0,8	0,9	1,8	-0,7	-2,2	-	-	-	-

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

## Atividade Económica da UE

No primeiro trimestre de 2020, o PIB da União Europeia (UE) e da área do euro (AE) contraiu-se 3,3% e 3,8% em cadeia, respetivamente (as quebras mais pronunciadas desde o início das séries temporais em 1995). Em termos homólogos, o PIB da UE e da AE caíram 2,6% e 3,2%, respetivamente (+1,3% e +1%, respetivamente, no período precedente).

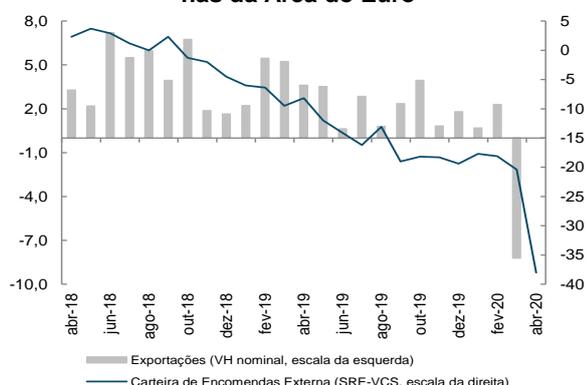
**Figura 1.7. PIB da União Europeia**  
(VH real, em %)



Fonte: Eurostat.

Os indicadores quantitativos para a área do euro no primeiro trimestre de 2020 indicam uma deterioração de todos os indicadores (produção industrial; vendas a retalho e exportações de bens).

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



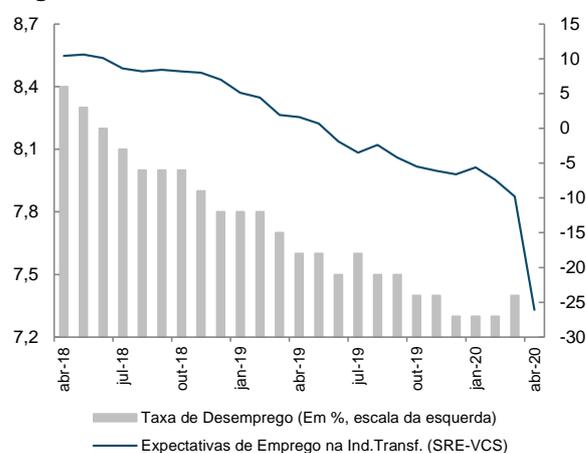
Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Em abril de 2020, o indicador de sentimento económico da UE e da AE diminuiu de forma abrupta para o nível mais baixo desde abril de 2009, correspondendo ao período de confinamento, e correspondente redução da atividade económica em geral, com vista a conter a crise sanitária provocada pela COVID-19.

Em março de 2020, a taxa de desemprego subiu ligeiramente para a UE e para a AE, para se situar em 6,6% e em 7,4%, respetivamente. No primeiro trimestre de 2020, o emprego praticamente estagnou em termos homólogos (0,3%), tanto para a UE como para a AE (+1% e +1,1%, respetivamente, no trimestre precedente).

Em abril de 2020, as expectativas dos empresários da área do euro quanto à criação de emprego pioraram significativamente para todos os sectores (indústria transformadora; comércio a retalho; serviços e construção).

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



Fontes: Comissão Europeia; Eurostat.

Em abril de 2020, a taxa de inflação homóloga da área do euro desacelerou para 0,3% (0,7% no mês precedente) afetada pela queda dos preços de energia e pelo efeito da COVID-19.

No mesmo período, em termos de variação dos últimos 12 meses, a taxa de inflação global da área do euro baixou para 1% (1,1% em março).

## Quadro 1.3. Indicadores de Atividade Económica da UE

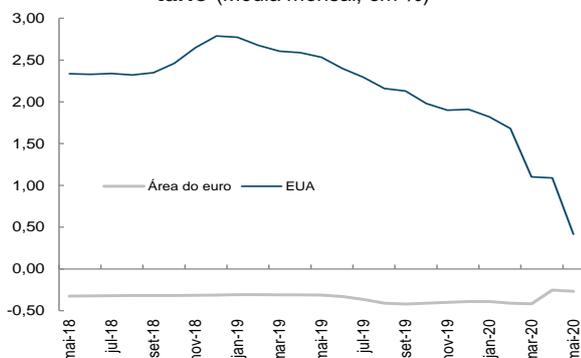
Indicador	Unidade	2019	2019				2020	2020			
			1T	2T	3T	4T		1T	jan	fev	mar
União Europeia (UE-27) – PIB real	VH	15	1,7	1,5	1,6	1,3	-2,6	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico (UE-27)	Índice	103,2	106,0	104,0	102,1	100,8	100,0	102,5	103,0	94,6	65,8
Área do Euro (AE-19) – PIB real	VH	12	1,4	1,2	1,3	1,0	-3,2	-	-	-	-
Indicador de Sentimento Económico	Índice	103,1	105,8	103,8	102,0	100,6	100,1	102,6	103,4	94,2	67,0
Produção Industrial	VH	-13	-0,3	-1,4	-1,6	-2,1	-5,6	-2,1	-1,9	-12,8	:
Vendas a Retalho	VH real	2,4	2,4	2,1	2,7	2,1	-1,6	2,1	2,3	-9,2	:
Taxa de Desemprego	%	7,6	7,8	7,6	7,5	7,4	7,3	7,3	7,3	7,4	:
IHPC	VH	12	1,4	1,4	1,0	1,0	1,1	1,4	1,2	0,7	0,3

Fontes: Eurostat e CE

## Mercados Financeiros e Matérias-Primas

Em maio de 2020 e, até ao dia 26, as taxas de juro de curto prazo desceram para a área do euro e para os EUA, de forma particularmente significativa para o último caso, para se situarem, em média, em -0,3% e 0,4%, respetivamente (1,1%, nos EUA, em média, em abril).

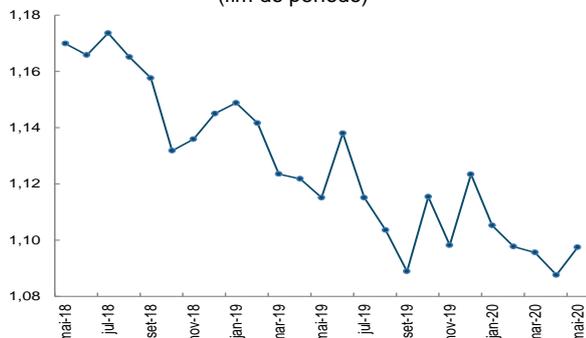
**Figura 1.10. Taxa de Juro a 3 meses do mercado monetário (Média mensal, em %)**



Fonte: BCE; IGCP. \* Média até ao dia 26.

Em abril de 2020, as taxas de juro de longo prazo diminuíram nos EUA, tendo, no mesmo mês, aumentado na área do euro. Os prémios de risco dos países periféricos da área do euro têm vindo a atenuar-se face aos últimos meses, refletindo a ativação da linha de crédito do MEE e os amplos apoios do BCE através da compra massiva de ativos.

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



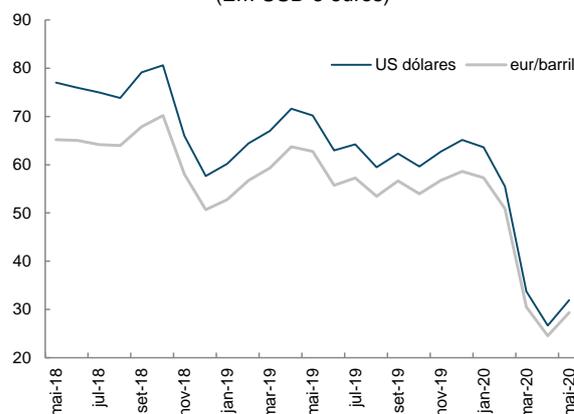
Fonte: Banco de Portugal. Para maio, o valor é do dia 26.

Em maio de 2020, o euro apreciou-se cerca de 1% face ao dólar, tendo atingido 1,10 no dia 26, interrompendo a trajetória descendente dos últimos meses.

Em abril de 2020, o índice de preços relativo ao preço do petróleo importado desceu significativamente para 21,8 (por memória atingiu o valor 100 durante a crise petrolífera de 1979).

Em maio de 2020 e, até ao dia 26, o preço do petróleo Brent recuperou, para se situar em 32 USD/bbl (29 €/bbl), comparado com 27 USD/bbl (25 €/bbl) em abril, causado pela melhoria das expectativas de procura e pelos cortes na produção de crude por parte da OPEP.

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



Fontes: DGEG, IGCP e BP. \* Média dos dias 1 a 26.

## Quadro 1.4. Indicadores Monetários e Financeiros Internacionais

Indicador	Unidade	2019	2019				2020	2020			
			1T	2T	3T	4T		1T	jan	fev	mar
Taxa Euribor a 3 meses*	%	-0,38	-0,31	-0,35	-0,42	-0,38	-0,36	-0,39	-0,42	-0,36	-0,27
Yield OT 10 anos – EUA**	%	2,14	2,65	2,33	1,79	1,79	1,38	1,75	1,51	0,88	0,66
Yield OT 10 anos – Área do euro**	%	0,59	1,11	0,80	0,17	0,27	0,28	0,32	0,14	0,38	0,56
Taxa de Câmbio*	Eur/USD	1,123	1,124	1,138	1,089	1,123	1,096	1,105	1,098	1,096	1,088
Dow Jones*	VC	22,3	112	2,6	12	6,0	-23,2	-10	-10,1	-13,7	11,1
DJ Euro Stoxx50*	VC	24,8	117	3,6	2,8	4,9	-25,6	-2,8	-8,6	-16,3	5,1
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	USD/bbl	64,16	63,88	68,26	61,99	62,50	50,94	63,60	55,48	33,73	26,63
Spot do Petróleo Brent em USD/bbl**	VH	-10,3	-4,92	-8,87	-18,41	-8,21	-20,27	5,7	-13,9	-49,7	-62,8
Spot do Petróleo Brent em euros/bbl**	VH	-5,4	2,9	-3,4	-14,6	-5,4	-17,9	8,7	-10,4	-48,6	-61,5
Preço Relativo do Petróleo em euros***	1979=100	53,1	50,4	57,7	52,7	50,9	49,2	57,0	50,7	39,8	21,8

\* 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