

Boletim Económico de outubro 2020

6 de outubro de 2020



BANCO DE
PORTUGAL
EUROSISTEMA

1 A economia portuguesa na primeira metade de 2020

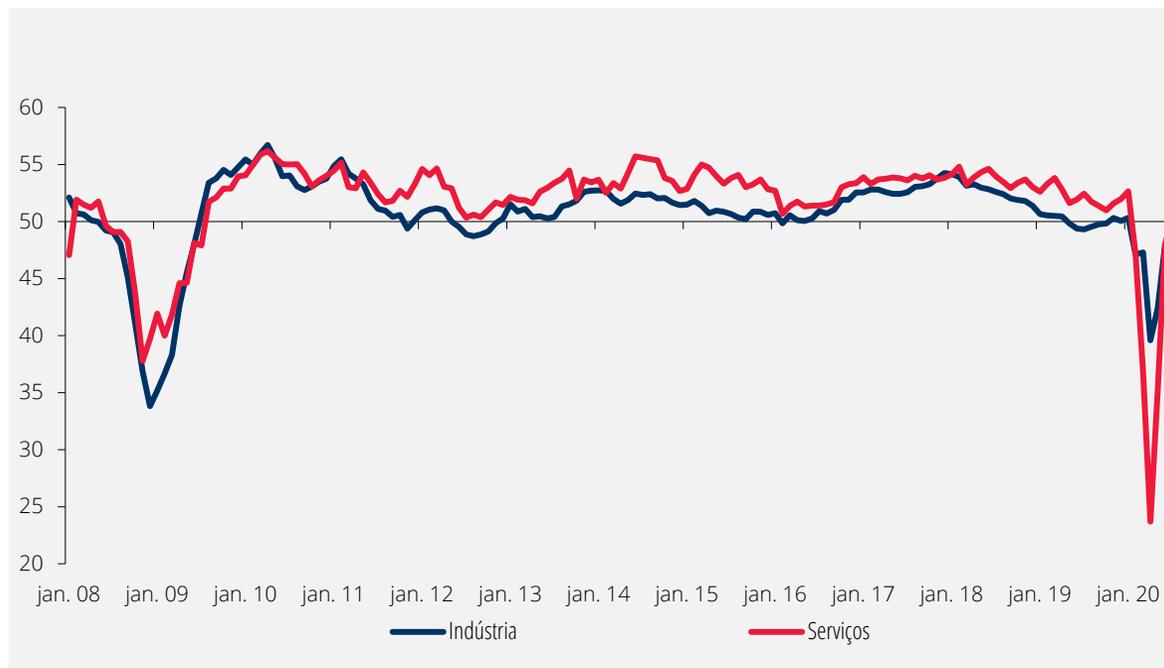


Um choque planetário: Exógeno & sísmico

PIB & comércio mundial contraíram 5,2% & 12,5% no primeiro semestre (tvh).
Recuperação: rápida com riscos de assimetrias setoriais e regionais

PMI Global

Índice abaixo de 50 sugere uma contração



Fonte: Markit

A resposta das autoridades foi célere e decisiva

Conjuação sem precedentes de políticas:

- Monetária
- Orçamental
- Supervisão Comportamental, Macro e Micro Prudencial

Políticas nacionais reforçadas por **ações supranacionais** concertadas na Europa e no Mundo:

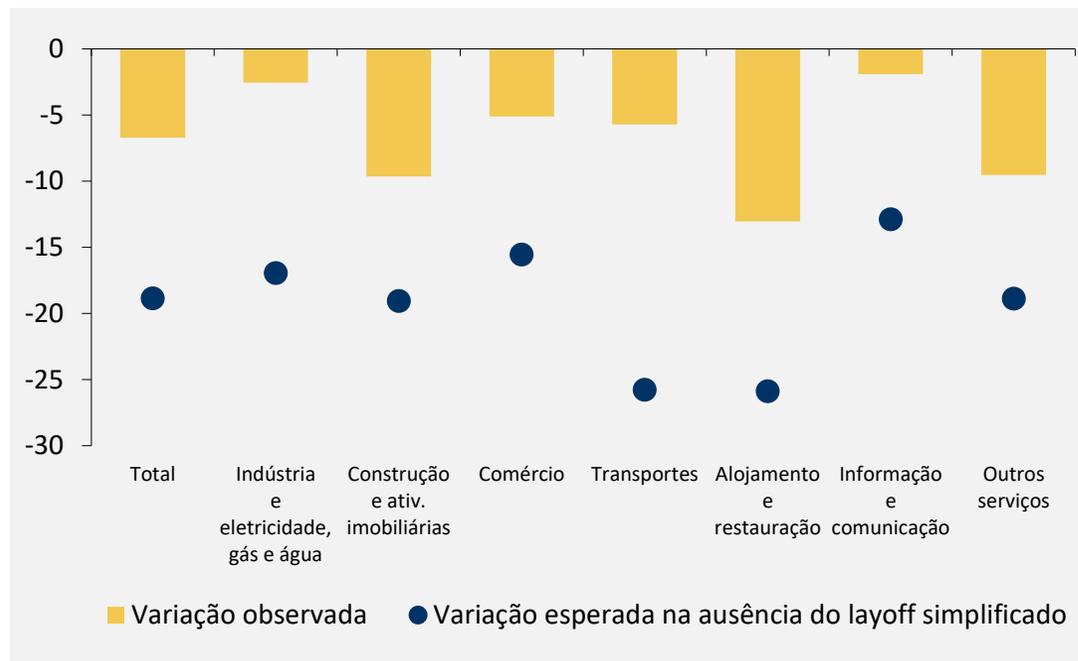
- Next Generation EU
- FED, BCE e outros bancos centrais



Políticas de apoio às famílias e às empresas: paraquedas & tónico

Layoff simplificado: Evitou queda superior e estimulou a recuperação económica

Varição do emprego, observada e esperada na ausência de *layoff* simplificado, nas empresas beneficiárias da medida | Percentagem



Fonte: Banco de Portugal e INE (COVID-IREE)

Oferta: VAB caiu 8,8% no 1º semestre

Reduções acentuadas: comércio, alojamento e restauração

Resiliência: construção

Variação homóloga do VAB no primeiro semestre e contributos | Em percentagem e pontos percentuais

VAB	-8,8
Agricultura, silvicultura e pesca	-0,1
Construção	0,1
Indústria e eletricidade, gás e água	-2,3
Comércio e alojamento e restauração	-3,4
Transportes e informação e comunicação	-0,8
Administração pública, educação e saúde	-0,5
Outros serviços	-1,8

Fonte: INE (Contas Nacionais)

Procura: PIB caiu 9,4% no 1º semestre (2,3% no 1T; 16,3% no 2T)

Maiores contributos: exportações de serviços e do consumo corrente

Em contraciclo: FBCF da construção

Variação homóloga do PIB no primeiro semestre e contributos (corrigidos de conteúdos importados)

| Em percentagem e pontos percentuais

PIB	-9,4
Consumo corrente	-2,8
Consumo de bens duradouros	-0,3
Consumo Público	-0,2
Investimento excluindo construção	-0,6
FBCF - Construção	0,3
Exportações de bens	-1,8
Exportações de serviços	-4,0

Fonte: INE (Contas Nacionais) e cálculos do Banco de Portugal

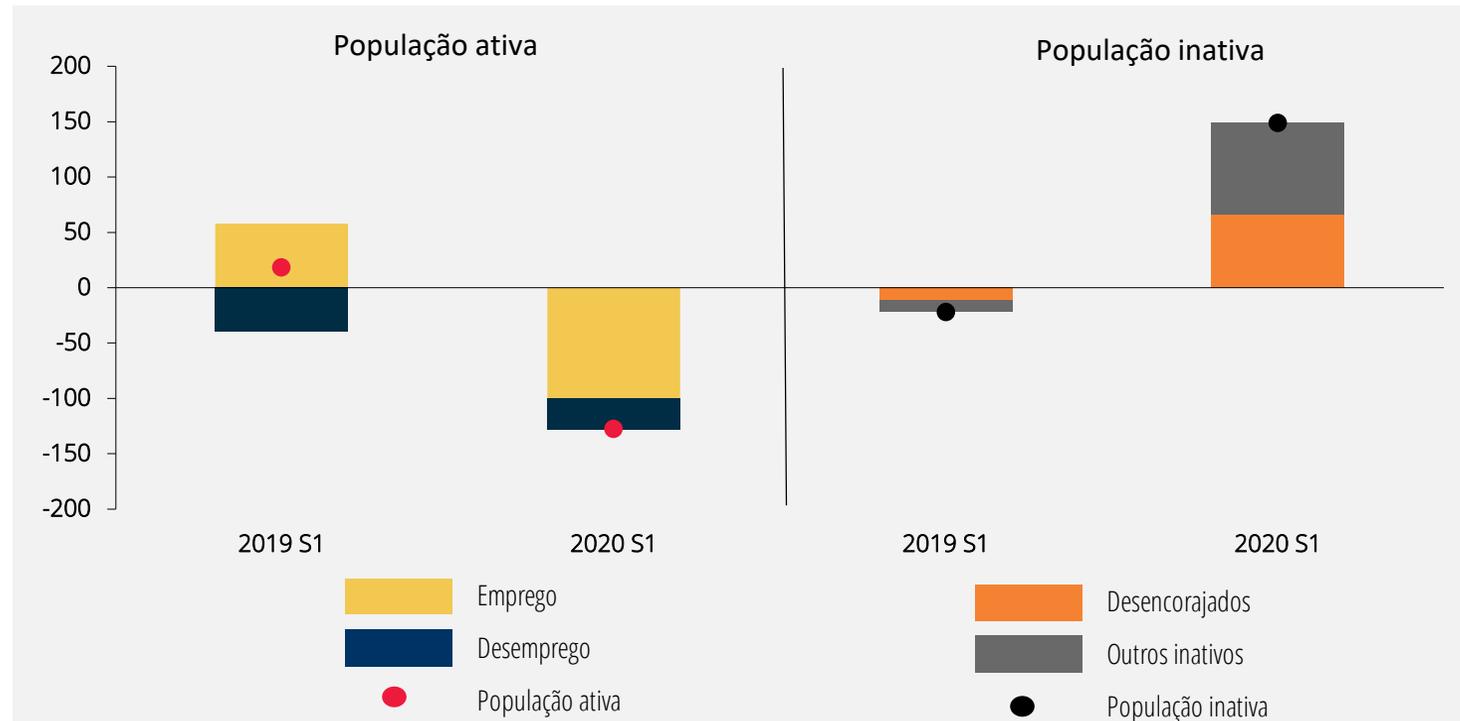


Mercado de trabalho: impacto mitigado pelas políticas adotadas

Emprego: diminuiu 2,0% no 1º semestre; **taxa de atividade** reduziu-se 2 pp

Variação homóloga da população ativa e inativa

Milhares de indivíduos



Fonte: INE - Inquérito ao Emprego (cálculos do Banco de Portugal).

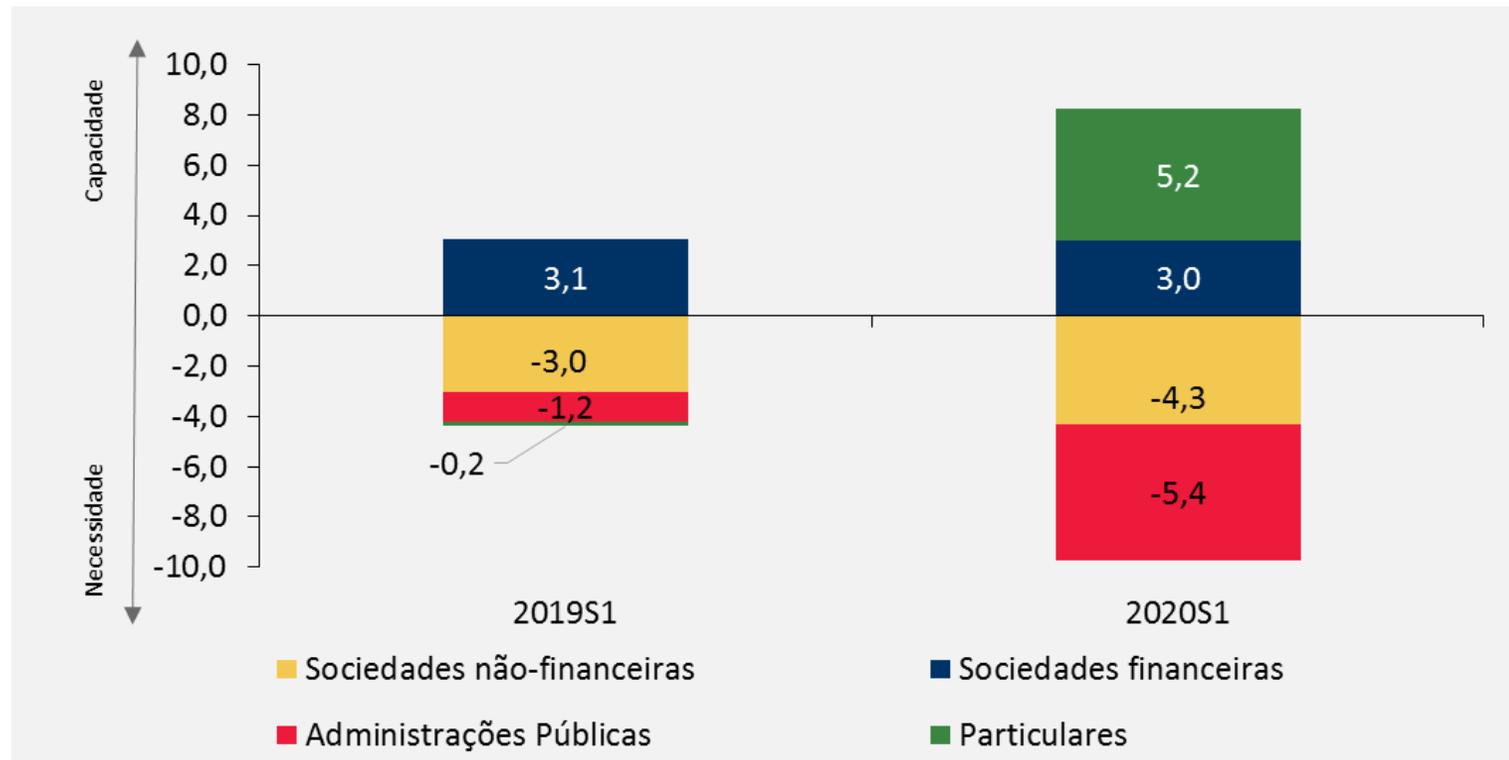
Financiamento: Famílias & APs em contraciclo

Poupança das famílias: cresceu 5,7 pp do PIB no 1º semestre

APs: aumentaram as necessidades de financiamento

Decomposição da capacidade/necessidade de financiamento da economia

Percentagem do PIB



Fonte: INE

2 Projeções para a economia portuguesa em 2020

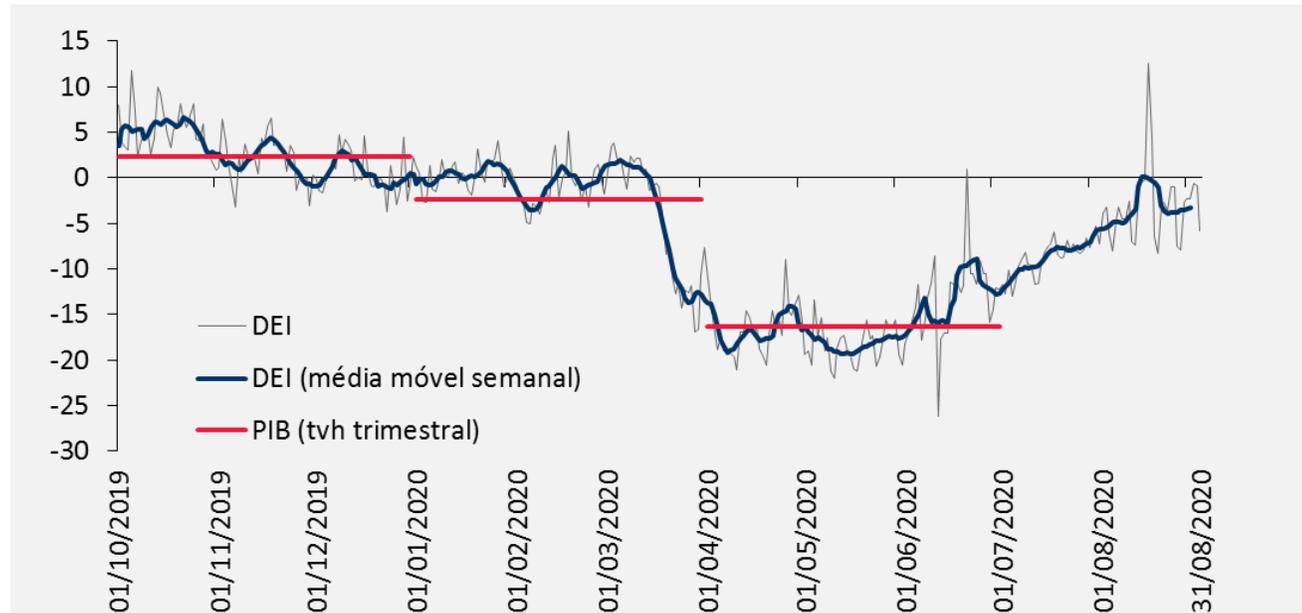


Dinâmica de recuperação: rápida mas incompleta

Exportações de serviços: componente da procura global com recuperação mais lenta até 3T

Atividade económica durante a pandemia numa frequência diária

Taxa de variação homóloga em percentagem



Fonte: Lourenço e Rua (2020).

Nota: O DEI está normalizado de tal forma que a sua média trimestral tenha a mesma média e desvio-padrão da taxa de variação homóloga trimestral do PIB nos últimos anos. No cálculo do indicador, consideram-se dados até 31 de agosto de 2020, com exceção da informação relativa à carga e correio desembarcados, cuja última observação é 31 de julho de 2020.

PIB: Queda de 8,1% em 2020; em linha com área do euro, -8,0%

Revisões em alta:

PIB: +1,4 pp, revisão transversal às componentes

Emprego: +1,7 pp; Taxa de desemprego: -2,6 pp

Projeções do Banco de Portugal para 2020

Taxa de variação homóloga, percentagem (exceto onde indicado)

	Pesos	BE outubro 2020			Revisão face ao
	2019	2020(p)	2020S1	2020S2(p)	BE junho 2020
Produto interno bruto	100,0	-8,1	-9,4	-6,8	+1,4 pp
Consumo privado	63,9	-6,2	-7,9	-4,5	+2,7 pp
Consumo público	16,9	1,2	-1,4	3,7	+0,6 pp
Formação bruta de capital fixo	18,2	-4,7	-4,7	-4,8	+6,4 pp
Procura interna	99,8	-5,0	-6,6	-3,4	+3,2 pp
Exportações	43,5	-19,5	-21,9	-17,1	+5,8 pp
Importações	43,3	-12,4	-15,6	-9,3	+10,0 pp
Emprego		-2,8			+1,7 pp
Taxa de desemprego		7,5			-2,6 pp

Fonte: Banco de Portugal e INE

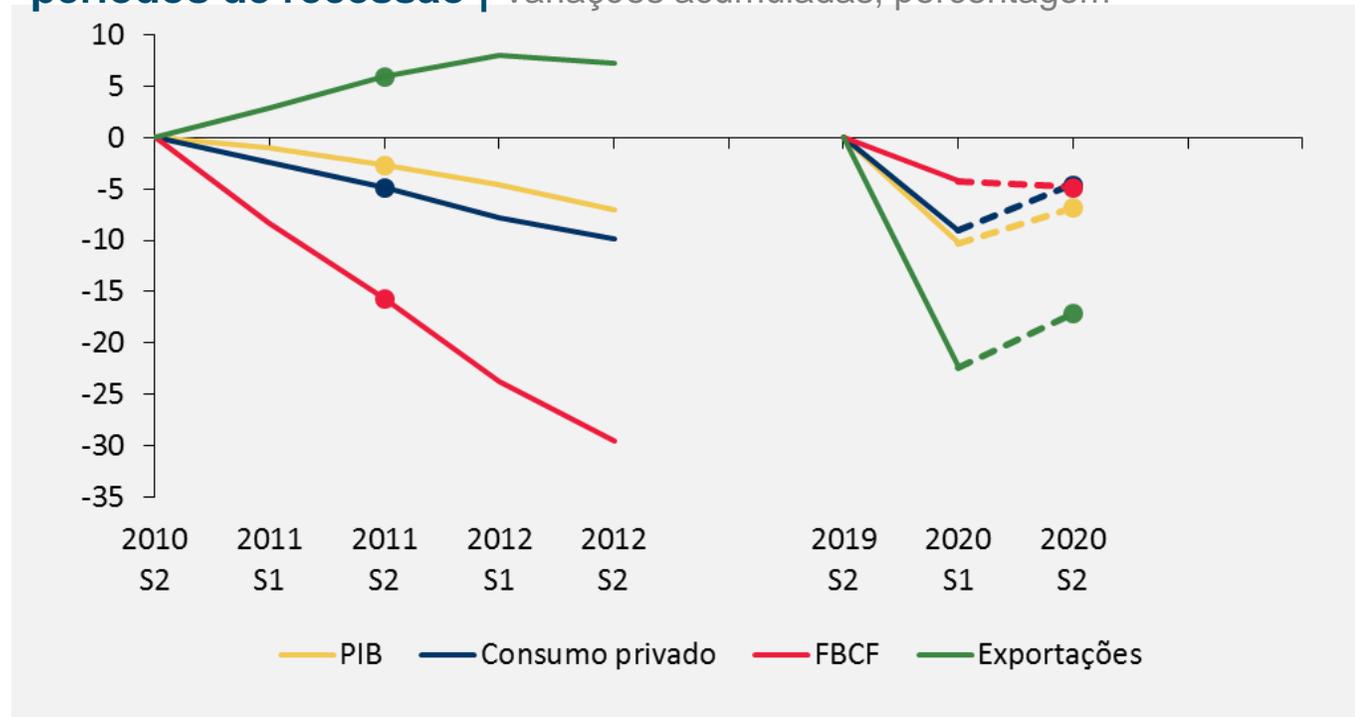
Recuperação rápida com características únicas

Poupança das famílias: crescimento acentuado

Investimento: resiliente

Turismo: Exportações com recuperação mais lenta

Evolução do PIB, consumo privado, FBCF e exportações em períodos de recessão | Variações acumuladas, percentagem



Fontes: Banco de Portugal e INE.

O semestre inicial inclui o trimestre em que se atingiu o máximo da atividade em Portugal, imediatamente antes do início da crise. As variações são acumuladas face ao momento inicial. Projeções a tracejado.

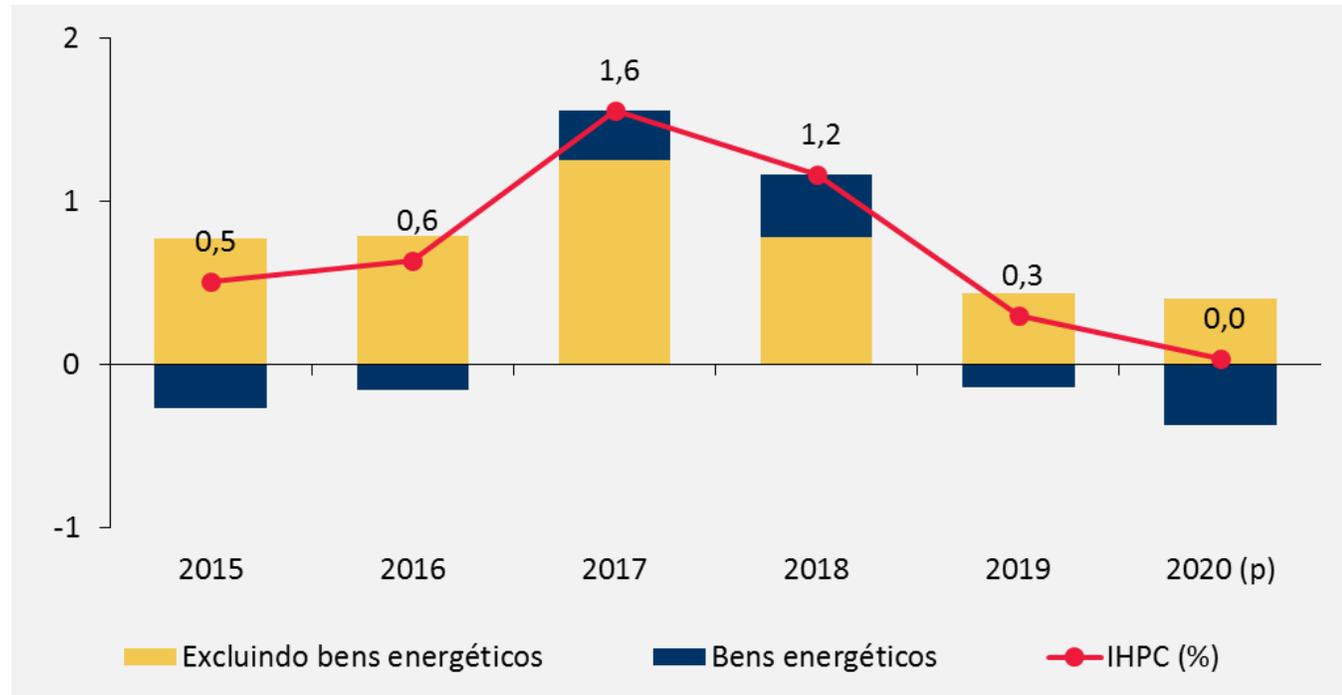
Preços estáveis: inflação nula em 2020

Variação média anual do IHPC de 0% em 2020 (0,3% na área do euro)

Maior dispersão nas variações dos preços do cabaz de consumo

Índice harmonizado de preços no consumidor |

Contributos para a taxa de variação anual, pontos percentuais



Fontes: Banco de Portugal e INE.

Nota: (p) - projetado



3 Reflexões finais



A economia portuguesa enfrenta um momento único

1. **Crise:** traços inéditos
2. **Pilares:** país tinha condições de adotar políticas contracíclicas
3. **Políticas nacionais e europeias:** conjugação revelou-se crítica
4. **Recuperação:** ritmo superior ao antecipado
5. **Incerteza:** evolução da pandemia & economia interligadas
6. **Consumo e investimento:** determinantes numa economia mais endividada



Boletim Económico de outubro 2020

6 de outubro de 2020



BANCO DE
PORTUGAL
EUROSISTEMA