

## **A Economia Global no 4º trimestre de 2011**

No quarto trimestre de 2011 o crescimento da economia mundial continuou a sua tendência de abrandamento. Assim, apesar de terem registados sinais de melhoria na economia dos Estados Unidos da América (EUA), verificou-se um adensamento do clima de incerteza da recuperação económica, devido à crise persistente da dívida soberana na zona Euro, à tensão contínua da situação financeira, e ao enfraquecimento da procura. Na edição de Janeiro de 2012 do “World Economic Outlook”, a última previsão do Fundo Monetário Internacional (FMI) aponta uma perspectiva de crescimento pouco favorável da recuperação da economia mundial, tendo em conta o agravamento das pressões registadas na zona Euro e os perigos motivados pela fragilização de outras regiões económicas. Portanto, as economias mais avançadas têm a necessidade de resolver o seu desequilíbrio financeiro, promovendo à reforma do respectivo sistema, enquanto as economias emergentes devem proceder, dando resposta ao abrandamento do seu crescimento interno e ao enfraquecimento da procura externa. Regista-se uma subida de 3,8% em 2011, e prevê-se uma descida de 3,3% em 2012 da economia mundial, representando uma redução de 0,2 e 0,7 pontos percentuais, respectivamente, quando comparados com as previsões apresentadas na edição de Setembro na mesma publicação atrás mencionada.

A economia dos EUA apresentou uma ligeira melhoria no quarto trimestre de 2011, porém, o ritmo de crescimento foi ainda relativamente fraco, tendo o Produto Interno Bruto (PIB) crescido 1,6%, em termos anuais, atingindo o respectivo crescimento trimestral 3,0%. As existências, a despesa de consumo privado, a exportação e o investimento fixo foram os principais dinamizadores do crescimento económico, contribuindo com 1,9; 1,5; 0,6 e 0,5 pontos percentuais, respectivamente, porém, a contenção das despesas do Governo determinou o abaixamento do seu crescimento económico de 0,9 pontos percentuais. A taxa de desemprego melhorou significativamente, situando-se em 8,3%, isto é, desceu substancialmente 0,8 pontos percentuais, em termos trimestrais, e em 8,7%, após realizado o respectivo ajustamento sazonal.

A crise da dívida soberana de alguns países membros da zona Euro continuou, pondo em perigo a respectiva economia que se encaminhava para a recessão. No quarto trimestre de 2011 o PIB aumentou 0,7%, em termos anuais, tendo o respectivo crescimento trimestral diminuído 0,3%. Todavia, a exportação, as existências e as despesas de consumo das organizações não lucrativas tiveram, cada uma destas componentes, uma contribuição de 0,2 pontos percentuais para o decréscimo da sua economia, apresentando um comportamento desfavorável, tendo ainda a taxa de desemprego aumentado 0,6 pontos percentuais, em termos trimestrais, atingindo 10,5%.

A economia da Inglaterra foi afectada pela redução da sua produção industrial. No quarto trimestre de 2011, embora o PIB tenha subido 0,7%, em termos anuais, o crescimento trimestral desceu 0,2%. Os acréscimos de 0,7 pontos percentuais na exportação, de 0,3 pontos percentuais

na despesa de consumo final das famílias, e de 0,2 pontos percentuais na despesa de consumo final do Governo contribuíram para o crescimento económico, mas a formação de capital fixo determinou um decréscimo de 1,2 pontos percentuais. Deste modo, não tendo a economia apresentado sinais de melhoria, a respectiva taxa de desemprego cresceu ligeiramente 0,1 ponto percentual, em termos trimestrais, atingindo 8,4%.

A recessão das economias europeia e americana, motivando a diminuição da procura continuou a afectar o comportamento económico da Ásia. As previsões do FMI para o ano 2011 no “World Economic Outlook” apontavam para crescimentos económicos de: 4,2% para as economias industrializadas emergentes da Ásia<sup>1</sup>; 4,8% para os cinco países da Associação das Nações do Sudeste Asiático<sup>2</sup>; 3,1% para o Médio Oriente e Norte de África; 9,2% para a China e 7,4% para a Índia. Todas estas previsões são inferiores às apresentadas no mês de Setembro.

No quarto trimestre de 2011 o PIB do Japão baixou 1,0%, em termos anuais, e 0,6%, em termos trimestrais. O elevado nível da taxa de câmbio do Iene japonês e o enfraquecimento das actividades de comércio mundial foram motivos para um comportamento desfavorável da exportação do Japão, determinando um decréscimo de 0,6 pontos percentuais. Em 2011 registou-se o primeiro déficit comercial anual nos últimos trinta e um anos, tendo a taxa de desemprego caído 0,5 pontos percentuais, em termos anuais, situando-se em 4,3%. Porém, em termos trimestrais, a mesma taxa atingiu 4,5%, após realizado o respectivo ajustamento sazonal, equivalente a um aumento ténue de 0,1 ponto percentual.

Por outro lado, a economia do Interior da China manteve o seu desenvolvimento estável e rápido, encaminhando os preços de bens e serviços para a sua progressiva estabilização de acordo com as metas do controlo macroeconómico previamente definidas. No quarto trimestre de 2011 o PIB trimestral atingiu 8,9%, em termos anuais, caindo 0,2 pontos percentuais em relação ao terceiro trimestre, alcançando, por sua vez, o PIB anual 9,2%, ou seja, menos 1,1 pontos percentuais, em termos homólogos. O valor acrescentado verificado no sector industrial de grande escala<sup>3</sup> registou um aumento homólogo de 13,9% em 2011, representando um decréscimo de 0,3 pontos percentuais, relativamente aos primeiros três trimestres do mesmo ano. Assim, o investimento em activos fixos observou um acréscimo homólogo de 23,8%, menos 1,1 pontos percentuais do que nos primeiros três trimestres, enquanto o volume total de vendas do comércio a retalho de bens de consumo elevou-se para 17,1%, em termos homólogos, tendo crescido ligeiramente 0,1 ponto percentual em relação aos primeiros três trimestres. Verificaram-se ainda aumentos nas vendas de: jóias de ouro e prata (+42,1%); petróleo e seus derivados (+37,4%) e mobiliário (+32,8%). Na vertente do comércio externo, o volume total das importações e exportações de 2011 registou um crescimento homólogo de 22,5%, tendo o respectivo superavit do comércio externo atingido 155,1 mil milhões de dólares norte americanos. Devido à descida da taxa de inflação, o

---

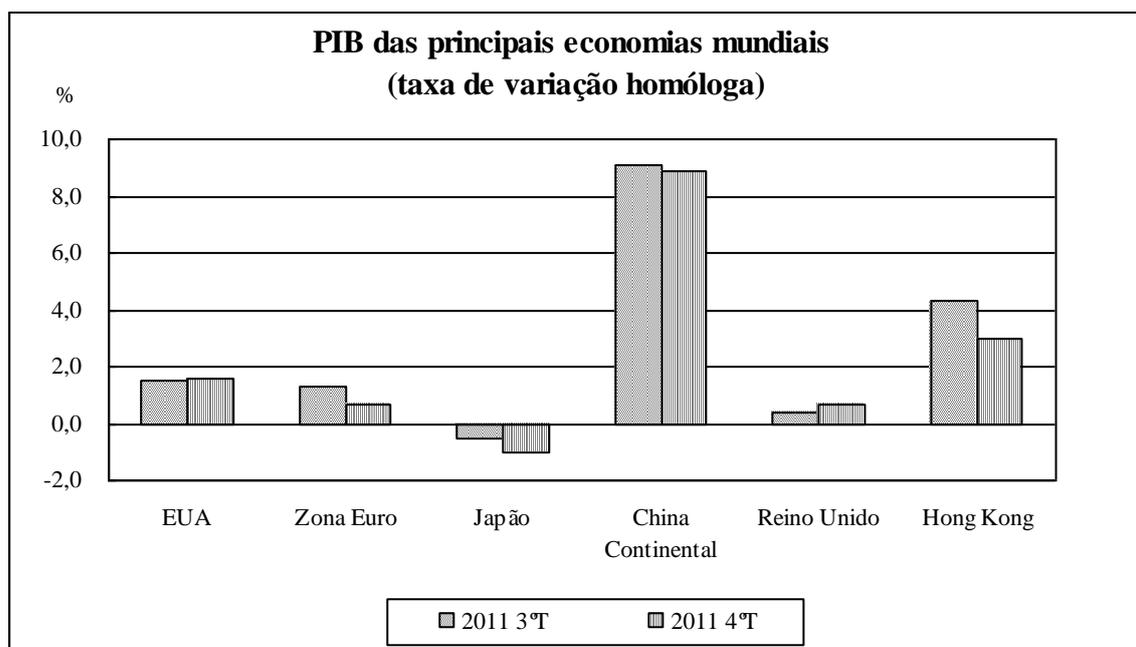
<sup>1</sup> Coreia do Sul, Taiwan-China, Hong Kong e Singapura.

<sup>2</sup> Indonésia, Malásia, Filipinas, Tailândia e Vietname.

<sup>3</sup> São empresas industriais, cujo rendimento anual da sua actividade principal seja igual ou superior a 5 milhões de Renminbis, de acordo com a definição do Serviço Nacional de Estatística da China.

índice de preços no consumidor baixou para 5,4% no quarto trimestre, tendo, em Dezembro verificado uma subida de 4,1%, em termos anuais, do mesmo índice.

O crescimento da economia de Hong Kong abrandou para 3,0% no quarto trimestre de 2011, assinalando um acréscimo ténue de 0,3%, em termos trimestrais, após efectuado o ajustamento sazonal. Em 2011 a economia de Hong Kong cresceu 5,0%, uma vez que o crescimento robusto da economia interna compensou a queda da exportação de mercadorias. Relativamente ao idêntico período de 2010, a formação bruta de capital fixo e a despesa de consumo privado registaram aumentos substanciais, isto é, mais 9,0% e 6,4%, respectivamente, enquanto a despesa de consumo final do governo cresceu 2,0%. As actividades de importação e exportação apresentaram melhorias, registando acréscimos homólogos de 9,3% e de 6,9%, respectivamente. No entanto, após realizado o ajustamento sazonal, a importação assinalou uma diminuição de 1,9%, ao passo que a exportação aumentou 1,3%. A situação do emprego continuou a melhorar, tendo a taxa de desemprego registado 3,1%, correspondentes a uma redução de 0,3 pontos percentuais, em termos trimestrais.



1. INDICADORES ECONÓMICOS INTERNACIONAIS (COMPARAÇÃO COM O PERÍODO HOMÓLOGO)

	Variação homóloga (%) 1/2							
	2009	2010	2011	2010 4ºT	2011 1ºT	2011 2ºT	2011 3ºT	2011 4ºT
<b>Estados Unidos da América</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-3.5	3.0	1.7	3.1	2.2	1.6	1.5	1.6
Exportação de mercadorias	-18.0	21.0	15.8	18.2	18.2	17.7	17.5	10.6
Importação de mercadorias	-25.9	22.7	15.4	15.8	18.8	17.0	14,2 <sup>f</sup>	12.0
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	-0.4	1.7	3.1	1.3	2.1	3.4	3.8	3.3
Taxa de desemprego	9.3	9.6	8.9	9.1	9.5	8.9	9.1	8.3
<b>União Europeia<sup>a</sup></b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-4,3 <sup>f</sup>	1.9	1.4	2.0	2.4	1,6 <sup>f</sup>	1,3 <sup>f</sup>	0.7
Exportação de mercadorias	-18.0	20.0	12.7	22,1 <sup>f</sup>	21,5 <sup>f</sup>	13.0	9,5 <sup>f</sup>	8.4
Importação de mercadorias	-21,7 <sup>f</sup>	22.5	12.2	25.6	24,0 <sup>f</sup>	12.8	9,5 <sup>f</sup>	4.2
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.3	1.6	2.7	2.0	2.5	2.8	2.7	2.9
Taxa de desemprego	9.6	10.2	10.1	10.1	10.4	9.8	9.9	10.5
<b>Alemanha</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-5.1	3.7	3.0	3.8	5.0	3.0	2,6 <sup>f</sup>	1.5
Exportação de mercadorias	-18.4	18.5	11.4	20.0	19.2	11,7 <sup>f</sup>	9,9 <sup>f</sup>	5.7
Importação de mercadorias	-17.5	19.9	13.2	24.7	21.5	13.5	11.7	7.1
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.3	1.1	2.3	1.5	2.1	2.3	2.5	2.3
Taxa de desemprego	8.1	7.7	7.1	7.0	7.8	7.1	6.9	6.5
<b>França</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-2.6	1.4	1.7	1.4	2.2	1.6	1,5 <sup>f</sup>	1.4
Exportação de mercadorias	-17,4 <sup>f</sup>	12,9 <sup>f</sup>	9.2	15,5 <sup>f</sup>	13,0 <sup>f</sup>	8,7 <sup>f</sup>	7,2 <sup>f</sup>	8.1
Importação de mercadorias	-17,6 <sup>f</sup>	13,2 <sup>f</sup>	12.3	13,4 <sup>f</sup>	18.7	12,9 <sup>f</sup>	9,8 <sup>f</sup>	8.3
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.1	1.5	2.1	1.6	1.8	2.1	2.1	2.4
Taxa de desemprego	9.5	9.8	9.7	9,9 <sup>f</sup>	10.0	9.2	9,5 <sup>f</sup>	10.0
<b>Reino Unido</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-4.4	2,1 <sup>f</sup>	0.8	1,7 <sup>f</sup>	1.6	0,5 <sup>f</sup>	0,4 <sup>f</sup>	0.7
Exportação de mercadorias	-9.5	16.5	12.6	15,3 <sup>f</sup>	19,1 <sup>f</sup>	10,9 <sup>f</sup>	11,0 <sup>f</sup>	10.0
Importação de mercadorias	-10.2	17.1	9.4	17,7 <sup>f</sup>	13.6	9,8 <sup>f</sup>	10,2 <sup>f</sup>	4.6
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.1	3.3	4.5	3.4	4.1	4.4	4.7	4.7
Taxa de desemprego	7.7	7.8	8.1	7.9	7.7	7.9	8.3	8.4

<sup>a</sup> A partir de 2011, incluem-se na Zona Euro 17 estados.

Fonte : Serviços de Análise Económica dos Estados Unidos da América, Serviços de Censos dos Estados Unidos da América, Serviços de Estatística do Trabalho dos Estados Unidos da América  
 Direcção Geral de Estatística da União Europeia  
 Gabinete Federal de Estatísticas da Alemanha  
 Instituto Nacional de Estatística e Estudos Económicos da França; Estatísticas Aduaneiras da França  
 Gabinete Nacional de Estatística do Reino Unido

1. INDICADORES ECONÓMICOS INTERNACIONAIS (COMPARAÇÃO COM O PERÍODO HOMÓLOGO)

	Variação homóloga (%) 2/2							
	2009	2010	2011	2010 4ºT	2011 1ºT	2011 2ºT	2011 3ºT	2011 4ºT
<b>China Continental</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	8.7	10.3	9.2	9.8	9.7	9.5	9.1	8.9
Exportação de mercadorias	-15.9	31.3	20.3	24.9	26.4	22,0 <sup>f</sup>	20.6	14.2
Importação de mercadorias	-11.3	38.7	25.0	29.6	33,0 <sup>f</sup>	23.1	25.0	20.5
Índice de Preços no Consumidor (IPC) <sup>a</sup>	-0.7	3.3	5.4	3.3	5.0	5.4	5.7	5.4
<b>Hong Kong</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-2.7	7.0	5.0	6,6 <sup>f</sup>	7,6 <sup>f</sup>	5.3	4.3	3.0
Exportação de mercadorias	-12.6	22.8	10.1	14.4	24.6	7.7	4.2	6.9
Importação de mercadorias	-11.0	25.0	11.9	15.1	20.6	10.3	8.9	9.3
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.5	2.4	5.3	2.7	3.8	5.2	6.4	5.7
Taxa de desemprego <sup>b</sup>	5.4	4.3	3.4	3.7	3.4	3.6	3.4	3.1
<b>Taiwan, China</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-1.8	10.7	4.0	6.5	6.6	4.5	3,5 <sup>f</sup>	1.9
Exportação de mercadorias	-20.3	34.8	12.3	20.9	19.4	14.6	11.6	4.5
Importação de mercadorias	-27.5	44.1	12.0	27.6	21,7 <sup>f</sup>	18,9 <sup>f</sup>	10,2 <sup>f</sup>	-0.9
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	-0.9	1.0	1.4	1.1	1.3	1.6	1,4 <sup>f</sup>	1.4
Taxa de desemprego	5.9	5.2	4.4	4.8	4.6	4.3	4.4	4.3
<b>Japão</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-5,5 <sup>f</sup>	4,4 <sup>f</sup>	-0.9	3,1 <sup>f</sup>	-0,3 <sup>f</sup>	-1,7 <sup>f</sup>	-0,5 <sup>f</sup>	-1.0
Exportação de mercadorias	-33.1	24.4	-2.7	10.0	2.4	-8.0	0.5	-5.5
Importação de mercadorias	-34.8	18.0	12.0	11.3	11.4	10.4	13.8	12.3
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	-1.4	-0.7	-0.3	-0.3	-0.5	-0.4	0.1	-0.3
Taxa de desemprego	5.1	5.1	4.5	4.8	4.8	4.7	4.4	4.3
<b>República da Coreia</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	0.3	6.2	3.6	4.7	4.2	3.4	3,5 <sup>f</sup>	3.4
Exportação de mercadorias	-13.9	28.3	19.6	23.8	29.6	18.7	21,4 <sup>f</sup>	11.0
Importação de mercadorias	-25.8	31.6	23.3	24.6	26,1 <sup>f</sup>	27.2	27,7 <sup>f</sup>	13.5
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.8	2.9	4.0	3,2 <sup>f</sup>	3,8 <sup>f</sup>	4,0 <sup>f</sup>	4,3 <sup>f</sup>	4.0
Taxa de desemprego	3.6	3.8	3.4	3.3	4.2	3.4	3.1	2.9
<b>Singapura</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-1,0 <sup>f</sup>	14,8 <sup>f</sup>	4.9	12,5 <sup>f</sup>	9,1 <sup>f</sup>	1,2 <sup>f</sup>	6,0 <sup>f</sup>	3.6
Exportação de mercadorias	-18.0	22.4	7.5	14.5	13.4	6.7	4,7 <sup>f</sup>	5.8
Importação de mercadorias	-21.0	18.8	8.6	9.7	10.2	8.4	6.2	9.9
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.6	2.8	5.2	4.0	5.2	4.7	5.5	5.5
Taxa de desemprego	3.0	2.2	2.0	2.0	1.8	2.7	1,8 <sup>f</sup>	1.8

a Variação homóloga acumulada.

Fonte : Serviços Nacionais de Estatística da República Popular da China

Departamento de Estatística e Censos do Governo da Região Administrativa Especial de Hong Kong

Direcção Geral de Orçamento, Contabilidade e Estatística de "Executivo Yuan" de Taiwan, China; Ministério dos Assuntos Económicos de Taiwan, China

Instituto de Investigações Económicas e Sociais do Japão; Ministério das Finanças do Japão; Instituto de Estatísticas do Japão

Instituto Nacional de Estatística da República da Coreia; Banco Central da República da Coreia

Instituto de Estatística de Singapura

## 2. INDICADORES ECONÓMICOS INTERNACIONAIS (COMPARAÇÃO COM O PERÍODO ANTERIOR)

	Taxa de variação em relação ao período anterior (ajustada sazonalmente) (%)							
	2009	2010	2011	2010 4ºT	2011 1ºT	2011 2ºT	2011 3ºT	2011 4ºT
<b>Estados Unidos da América</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-3.5	3.0	1.7	2.3	0.4	1.3	1,8 <sup>f</sup>	3.0
Exportação de mercadorias	-18.0	21.0	15.8	5.2	4.9	3.3	2.7	-0.3
Importação de mercadorias	-25.9	22.7	15.4	1.7	8,1 <sup>f</sup>	3.5	0,2 <sup>f</sup>	0.6
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	-0.4	1.7	3.1	0.7	1,1 <sup>f</sup>	1,1 <sup>f</sup>	0.8	0.3
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	9.3	9.6	8.9	9.6	9,0 <sup>f</sup>	9,0 <sup>f</sup>	9.1	8.7
<b>Japão</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-5,5 <sup>f</sup>	4,4 <sup>f</sup>	-0.9	-0,1 <sup>f</sup>	-1,8 <sup>f</sup>	-0,4 <sup>f</sup>	1.7	-0.6
Exportação de mercadorias	-33.3	24,6 <sup>f</sup>	-2.7	0,6 <sup>f</sup>	2,0 <sup>f</sup>	-6,8 <sup>f</sup>	4,7 <sup>f</sup>	-4.7
Importação de mercadorias	-34.6	18.0	12.2	1,4 <sup>f</sup>	5,7 <sup>f</sup>	4,3 <sup>f</sup>	1.6	1.1
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	-1.4	-0.7	-0.3	0.3	-	-0.2	-	-0.2
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	5.1	5.1	4.5	5.0	4.7	4.6	4.4	4.5
<b>Hong Kong</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-2.7	7.0	5.0	1,7 <sup>f</sup>	3,0 <sup>f</sup>	-0,5 <sup>f</sup>	0.1	0.3
Exportação de mercadorias	-12.6	22.8	10.1	-4.1	16.3	-12.6	-1.1	1.3
Importação de mercadorias	-11.0	25.0	11.9	-2.7	12.1	-6.1	-0.1	-1.9
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.5	2.4	5.3	3.7	1.8	1.8	-0.9	3.0
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	5.4	4.3	3.4	4.0	3.4	3.5	3.2	3.3

*a Taxa de desemprego após o ajustamento sazonal.*

*Fonte : Serviços de Análise Económica dos Estados Unidos da América, Serviços de Censos dos Estados Unidos da América, Serviços de Estatística do Trabalho dos Estados Unidos da América*

*Instituto de Investigações Económicas e Sociais do Japão, Ministério das Finanças do Japão, Instituto de Estatísticas do Japão  
Departamento de Estatística e Censos do Governo da Região Administrativa Especial de Hong Kong*