

## **A Economia Global no 4º trimestre de 2019**

Apesar da economia mundial ter continuado a crescer no quarto trimestre de 2019, o crescimento económico abrandou, dado que os impactos provocados pelos proteccionismo comercial e unilateralismo foram cada vez mais evidentes, com tendência de expansão para outras regiões. A indefinição crescente relacionada com o comércio e a geopolítica que provocou pressões à macroeconomia das economias dos mercados emergentes, juntamente com o relativo risco que rodeia o procedimento da saída do Reino Unido da União Europeia (Brexit), implicam constante risco elevado de uma recessão na perspectiva da economia global.

Na edição de Janeiro de 2020 do “World Economic Outlook”, o Fundo Monetário Internacional (FMI) indicou que a economia mundial estava em tendência decrescente, visto que o aumento de tarifas e a incerteza das políticas relacionadas com o comércio provocaram declínios tanto no investimento de bens como na procura. A par disso, as economias avançadas e as economias dos mercados emergentes relaxaram, quase em simultâneo, as suas políticas do mercado monetário. Prevê-se que a economia mundial cresça 3,3% em 2020 e 3,4% em 2021, com reduções de 0,1 e 0,2 pontos percentuais, respectivamente, em comparação com as previsões publicadas em Outubro de 2019. No relatório refere-se que o abaixamento da previsão de crescimento económico dos EUA para 2,0% em 2020, menos 0,1 pontos percentuais e a manutenção do nível de crescimento económico, ou seja, 1,7% em 2021; a elevação do nível de crescimento económico da China para 6,0% em 2020, mais 0,2 pontos percentuais e a previsão para 5,8% em 2021, menos 0,1 pontos percentuais face à previsão divulgada em Outubro de 2019; a previsão de crescimento económico da Zona Euro para 1,3% em 2020, menos 0,1 pontos percentuais face à previsão anunciada em Outubro de 2019 e a manutenção do nível de crescimento económico, ou seja, 1,4% em 2021; a previsão de crescimento económico do Japão para 0,7% em 2020, mais 0,2 pontos percentuais face à previsão publicada em Outubro de 2019 e a manutenção do nível de crescimento económico, ou seja, 0,5% em 2021.

A economia dos EUA manteve o ritmo de crescimento no quarto trimestre, tendo o seu Produto Interno Bruto (PIB) subido 2,3% em termos anuais e 2,1% em termos trimestrais. A despesa de consumo privado contribuiu com 1,2 pontos percentuais para

o crescimento económico, todavia, o investimento fixo do investimento privado interno prejudicou em 0,1 pontos percentuais. Além disso, a despesa do governo e o valor total do investimento contribuiram com 0,5 pontos percentuais para o crescimento económico, enquanto a exportação líquida teve contribuição positiva de 1,5 pontos percentuais. A economia desenvolvia-se estavelmente, tendo a taxa de desemprego descido trimestralmente 0,4 pontos percentuais para 3,3%. Após o ajustamento sazonal, a taxa de desemprego fixou-se em 3,5%, menos 0,1 pontos percentuais face ao trimestre anterior.

O crescimento económico da Zona Euro abrandou continuamente no quarto trimestre, tendo o seu PIB aumentado 1,0% em termos anuais e 0,1% em termos trimestrais. Realça-se que a economia da Alemanha cresceu 0,3% e a da França aumentou 0,9%. As despesas de consumo final das famílias e das instituições sem fins lucrativos da Zona Euro contribuiram com 0,1 pontos percentuais para o crescimento económico, enquanto a formação bruta de capital fixo teve contribuição positiva de 0,9 pontos percentuais. Todavia, a variação de existências e a exportação líquida puxaram o crescimento económico para baixo 0,1 e 0,8 pontos percentuais, respectivamente. A taxa de desemprego subiu 0,2 pontos percentuais em termos trimestrais, situando-se em 7,5%.

A economia do Reino Unido manteve-se em ascensão no quarto trimestre, tendo o seu PIB subido 1,1% em termos anuais, contudo, mantendo-se inalterado em termos trimestrais. A despesa de consumo final das famílias e a despesa de consumo final do governo contribuiram, respectivamente, com 0,1 e 0,4 pontos percentuais para o crescimento económico. A formação de capital prejudicou o crescimento económico em 2,0 pontos percentuais, ao passo que a exportação líquida apresentou uma contribuição positiva de 1,6 pontos percentuais. A taxa de desemprego foi idêntica à do trimestre precedente, fixando-se em 3,8%.

Apesar da contínua subida da economia da região asiática, na edição de Janeiro de 2020 do “World Economic Outlook”, o FMI indicou que as previsões de crescimento económico para a Índia em 2020 e 2021 eram 5,8% e 6,5%, respectivamente, revistas para baixo em 1,2 e 0,9 pontos percentuais, respectivamente, face às previsões de Outubro de 2019. As previsões de crescimento económico para os cinco países da Associação das Nações do Sudeste Asiático<sup>1</sup> em 2020 e 2021 atingiam 4,8% e 5,1%, respectivamente, ambas revistas para baixo em 0,1 pontos percentuais face às previsões publicadas em Outubro de 2019. As previsões de

---

<sup>1</sup> Indonésia, Malásia, Filipinas, Tailândia e Vietname.

crescimento económico para o Médio Oriente e a Á sia Central eram de 2,8% em 2020, revistas para baixo em 0,1 pontos percentuais face às de Outubro de 2019, enquanto as previsões para 2021 permaneciam em 3,2%.

O crescimento económico do Japão abrandou no quarto trimestre, tendo o seu PIB descido 0,4% em termos anuais e 1,6% em termos trimestrais. A procura privada fez o crescimento económico recuar 2,2 pontos percentuais, todavia, as exportações líquidas de mercadorias e serviços contribuíram com 0,5 pontos percentuais para o crescimento económico. A taxa de desemprego desceu suavemente 0,1 pontos percentuais face ao trimestre passado, fixando-se em 2,2%. Após o ajustamento sazonal, a taxa de desemprego foi de 2,3%, permanecendo no nível do trimestre precedente.

No quarto trimestre, o PIB da República da Coreia aumentou 2,3% em termos anuais e 1,3% em termos trimestrais. A despesa de consumo final e a formação de capital fixo tiveram contribuições positivas respectivas de 0,9 e 0,5 pontos percentuais para o crescimento económico. A taxa de desemprego diminuiu 0,2 pontos percentuais em relação ao trimestre antecedente, situando-se em 3,1%.

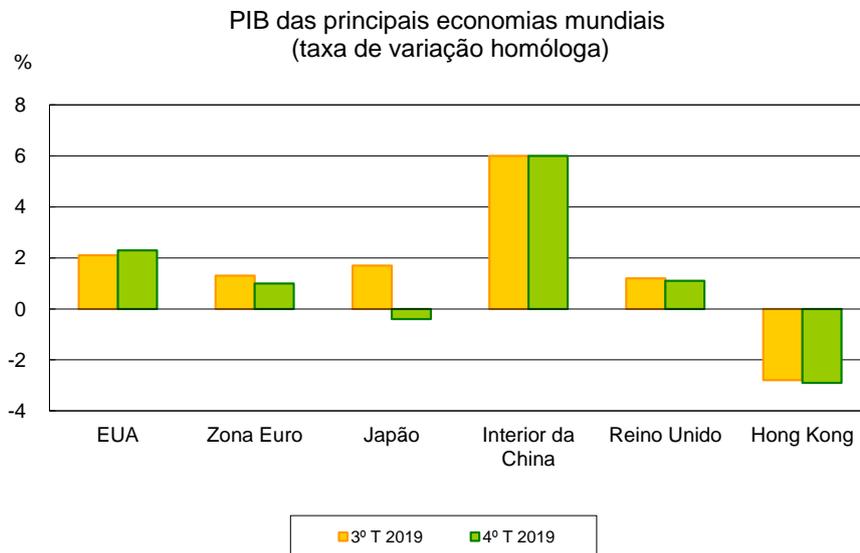
A economia do Interior da China manteve o ritmo acelerado de crescimento no quarto trimestre, tendo o seu PIB subido 6,0% em termos anuais e 6,1% em 2019. Durante o ano de 2019, o valor acrescentado do sector industrial de grande escala registou um crescimento homólogo de 5,7%, enquanto o investimento em activos fixos (excluindo os agricultores) ascendeu 5,4%, em termos homólogos. As vendas totais do comércio a retalho de bens de consumo cresceram 8,0%, em termos homólogos, com destaque para os aumentos de: 1,2% no “petróleo e produtos petrolíferos”; 13,9% nos “artigos de utilização corrente”; 12,6% nos “produtos cosméticos” e 8,5% nos “equipamentos de comunicação”. Quanto ao comércio externo, no quarto trimestre o valor total subiu 4,7%<sup>2</sup> em termos anuais. A inflação aumentou, com a expansão homóloga de 2,9% no índice de preços no consumidor (IPC) em 2019, isto é, mais 0,8 pontos percentuais, face ao ano de 2018.

No quarto trimestre, a economia de Hong Kong retraiu-se 2,9% em termos anuais e 0,3% em termos trimestrais. A procura interna contraiu-se incessantemente, destacando-se que a despesa de consumo privado desceu 2,9% e a formação bruta de capital fixo manteve a tendência decrescente, diminuindo 16,7% no quarto trimestre. As exportações de serviços desceram 24,7% em termos homólogos, porém, a despesa

---

<sup>2</sup> O valor total do comércio foi liquidado em RMB.

de consumo do governo subiu estavelmente 6,0%. Após o ajustamento sazonal, a taxa de desemprego situou-se em 3,3%, mais 0,4 pontos percentuais face ao terceiro trimestre.



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

	2017	2018	2019	2018 4ºT	2019 1ºT	2019 2ºT	2019 3ºT	2019 4ºT
%								
Estados Unidos da América								
Produto Interno Bruto (PIB)	2.4	2.9	2.3	2.5	2.7	2.3	2.1	2.3
Exportação de mercadorias	6.6	7.8	-1.3	3.2	1.3	-3,1 <sup>f</sup>	-1,7 <sup>f</sup>	-1.4
Importação de mercadorias	6.8	8.6	-1.7	6.4	-	0.6	-1.4	-5.6
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.1	2.4	1.8	2.2	1.6	1.8	1.8	2.0
Taxa de desemprego	4.4	3.9	3.7	3.6	4.1	3.5	3.7	3.3
União Europeia <sup>a</sup>								
Produto Interno Bruto (PIB)	2.4	1.9	1.2	1.2	1.4	1.2	1,3 <sup>f</sup>	1.0
Exportação de mercadorias	7.1	4,1 <sup>f</sup>	2.7	4,0 <sup>f</sup>	3,7 <sup>f</sup>	2,1 <sup>f</sup>	3,1 <sup>f</sup>	2.1
Importação de mercadorias	9.9	7,0 <sup>f</sup>	1.5	8,5 <sup>f</sup>	5.4	2,5 <sup>f</sup>	0,6 <sup>f</sup>	-2.1
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	1.5	1.8	1.2	1.9	1.4	1.4	1.0	1.0
Taxa de desemprego	9.1	8.2	7.6	7.9	8.1	7.4	7.3	7.5
Alemanha								
Produto Interno Bruto (PIB)	2.5	1.5	0.6	0.9	0.9	-0.1	1,1 <sup>f</sup>	0.3
Exportação de mercadorias	6.2	3.0	0.8	1.4	2.5	-1.3	1,6 <sup>f</sup>	0.5
Importação de mercadorias	8.0	5,6 <sup>f</sup>	1.4	4.9	5,5 <sup>f</sup>	1,1 <sup>f</sup>	-0,5 <sup>f</sup>	-0.2
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	1.5	1.7	1.4	2.0	1.4	1.7	1.5	1.2
Taxa de desemprego	5.7	5.2	5.0	4.9	5.2	4.9	5.0	4.8
França								
Produto Interno Bruto (PIB)	2.4	1.7	1.3	1.2	1.3	1,5 <sup>f</sup>	1,5 <sup>f</sup>	0.9
Exportação de mercadorias	5.0	3.9	3.4	4.1	6.3	5,7 <sup>f</sup>	2,1 <sup>f</sup>	-0.3
Importação de mercadorias	7.1	4,3 <sup>f</sup>	2.3	3,5 <sup>f</sup>	4,9 <sup>f</sup>	2,5 <sup>f</sup>	1,6 <sup>f</sup>	0.4
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	1.0	1.9	1.1	1.9	1.2	1.1	1.0	1.1
Taxa de desemprego	9.4	9.1	8.5	9.1	9.1	8.1	8.3	8.6
Reino Unido								
Produto Interno Bruto (PIB)	1.9	1,3 <sup>f</sup>	1.4	1,4 <sup>f</sup>	2,0 <sup>f</sup>	1.3	1,2 <sup>f</sup>	1.1
Exportação de mercadorias	13.3	3,6 <sup>f</sup>	6.4	2,5 <sup>f</sup>	5,1 <sup>f</sup>	-2,3 <sup>f</sup>	5,2 <sup>f</sup>	17.5
Importação de mercadorias	9,5 <sup>f</sup>	3,3 <sup>f</sup>	2.6	5,5 <sup>f</sup>	18,5 <sup>f</sup>	-0.8	-0.3	-6.1
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.7	2.4	1.8	2.2	1.9	2.0	1.9	1.5
Taxa de desemprego	4.4	4.1	3.8	4.0	3.8	3.9	3.8	3.8

a A partir de 2015, incluem-se na Zona Euro 19 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) (Cont.)

	2017	2018	2019	2018 4ºT	2019 1ºT	2019 2ºT	2019 3ºT	2019 4ºT
%								
<b>Interior da China</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	6,9 <sup>f</sup>	6,7 <sup>f</sup>	6.1	6,5 <sup>f</sup>	6.4	6.2	6.0	6.0
Exportação de mercadorias	7.9	9.9	0.5	3.9	1,4 <sup>f</sup>	-1.0	-0,3 <sup>f</sup>	1.9
Importação de mercadorias	16.1	15.8	-2.8	4.4	-4,1 <sup>f</sup>	-3,7 <sup>f</sup>	-6,2 <sup>f</sup>	3.2
Índice de Preços no Consumidor (IPC) <sup>a</sup>	1.6	2.1	2.9	2.1	1.8	2.2	2.5	2.9
<b>Hong Kong</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	3.8	2,9 <sup>f</sup>	-1.2	1,1 <sup>f</sup>	0,7 <sup>f</sup>	0.4	-2,8 <sup>f</sup>	-2.9
Exportação de mercadorias	8.0	7.3	-4.1	2.2	-2.4	-4.7	-6.4	-2.5
Importação de mercadorias	8.7	8.4	-6.5	1.8	-3.2	-5.7	-10.1	-6.5
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	1.5	2.4	2.9	2.6	2.2	3.0	3.3	3.0
Taxa de desemprego	3.1	2.8	3.0	2.7	2.8	2.9	3.0	3.1
<b>Taiwan</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	3,3 <sup>f</sup>	2,8 <sup>f</sup>	2.7	2,0 <sup>f</sup>	1.8	2.6	3.0	3.3
Exportação de mercadorias <sup>b</sup>	13,0 <sup>f</sup>	5.9	-1.4	0.1	-4.2	-2,7 <sup>f</sup>	-0,9 <sup>f</sup>	1.8
Importação de mercadorias <sup>b</sup>	12,2 <sup>f</sup>	10,7 <sup>f</sup>	0.3	7,1 <sup>f</sup>	-1,1 <sup>f</sup>	0,7 <sup>f</sup>	-3,2 <sup>f</sup>	4.9
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.6	1.4	0.6	0.5	0.3	0.8	0.4	0.7
Taxa de desemprego	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.8	3.7
<b>Japão</b>								
Produto Interno Bruto (PIB) <sup>c</sup>	2,2 <sup>f</sup>	0,3 <sup>f</sup>	0.7	-0,3 <sup>f</sup>	0,8 <sup>f</sup>	0.9	1,7 <sup>f</sup>	-0.4
Exportação de mercadorias	11.8	4.1	-5.6	1.3	-3.9	-5.6	-5.0	-7.8
Importação de mercadorias	14.1	9.7	-5.0	11.2	-2.0	-0.1	-4.9	-11.9
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.5	1.0	0.5	0.9	0.3	0.8	0.3	0.5
Taxa de desemprego	2.8	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.2
<b>República da Coreia</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	3.2	2.7	2.0	2.9	1.7	2.0	2.0	2.3
Exportação de mercadorias	15.8	5.4	-10.3	7.7	-8.5	-8,7 <sup>f</sup>	-12,3 <sup>f</sup>	-11.7
Importação de mercadorias	17.8	11.9	-6.0	12.9	-6.6	-3.3	-4.1	-9.7
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	1.9	1.5	0.4	1.8	0.5	0.7	-	0.3
Taxa de desemprego	3.7	3,9 <sup>f</sup>	3.8	3.4	4.5	4.1	3.3	3.1
<b>Singapura</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	4,3 <sup>f</sup>	3,4 <sup>f</sup>	0.7	1,1 <sup>f</sup>	1,0 <sup>f</sup>	0.2	0,7 <sup>f</sup>	1.0
Exportação de mercadorias	10.3	7.9	-4.2	7.2	-	-4,6 <sup>f</sup>	-7.3	-4.3
Importação de mercadorias	12.1	10.6	-2.1	11.5	4.5	0.5	-5.9	-6.3
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5	0.7	0.4	0.6
Taxa de desemprego	2.2	2.1	2.3	1.9	2.0	3.0	2.0	2.0

a Variação homóloga acumulada.

b Calculam-se segundo o regime de comércio geral.

c Referem-se aos valores anualizados de taxas de crescimento.

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 Contabilidade, Orçamento e Estatística do Executivo Yuan de Taiwan; Ministério dos Assuntos Económicos de Taiwan

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)

	%							
	2017	2018	2019	2018 4ºT	2019 1ºT	2019 2ºT	2019 3ºT	2019 4ºT
<b>Estados Unidos da América</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	2.4	2.9	2.3	1.1	3.1	2.0	2.1	2.1
Exportação de mercadorias	6.6	7.8	-1.3	-0.6	-0,1 <sup>f</sup>	-2,2 <sup>f</sup>	-2,7 <sup>f</sup>	0.1
Importação de mercadorias	6.8	8.6	-1.7	0.3	-4,4 <sup>f</sup>	1,4 <sup>f</sup>	-0,1 <sup>f</sup>	-3.6
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.1	2.4	1.8	0,3 <sup>f</sup>	0.2	0.7	0,5 <sup>f</sup>	0.6
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	4.4	3.9	3.7	3.8	3.9	3.6	3.6	3.5
<b>Japão</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	2,2 <sup>f</sup>	0,3 <sup>f</sup>	0.7	0,5 <sup>f</sup>	0,6 <sup>f</sup>	0,5 <sup>f</sup>	0.1	-1.6
Exportação de mercadorias	12.4	4.1	-5.6	-	-4,4 <sup>f</sup>	-0,7 <sup>f</sup>	-0,7 <sup>f</sup>	-2.2
Importação de mercadorias	14,3 <sup>f</sup>	9,5 <sup>f</sup>	-4.7	3,2 <sup>f</sup>	-7,5 <sup>f</sup>	0,7 <sup>f</sup>	-2,2 <sup>f</sup>	-2.4
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.5	1.0	0.5	0,1 <sup>f</sup>	0,1 <sup>f</sup>	0.1	0.1	0.2
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	2.8	2.4	2.4	2.4	2,5 <sup>f</sup>	2.4	2.3	2.3
<b>Hong Kong</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	3.8	2,9 <sup>f</sup>	-1.2	-0,3 <sup>f</sup>	0,9 <sup>f</sup>	-0,4 <sup>f</sup>	-3,0 <sup>f</sup>	-0.3
Exportação de mercadorias	8.0	7.3	-4.1	-3,5 <sup>f</sup>	-3,1 <sup>f</sup>	-0,6 <sup>f</sup>	-0.2	1.7
Importação de mercadorias	8.7	8.4	-6.5	-4,4 <sup>f</sup>	-3,0 <sup>f</sup>	-1,2 <sup>f</sup>	-2,4 <sup>f</sup>	-0.4
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	1.5	2.4	2.9	0,8 <sup>f</sup>	0,4 <sup>f</sup>	1.2	0,9 <sup>f</sup>	0.5
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	3.1	2.8	3.0	2.8	2.8	2.8	2.9	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