

## A Economia Global no 4º trimestre de 2007

As grandes economias mantiveram um crescimento estável no 4º trimestre de 2007, não obstante a ameaça de uma eventual recessão económica a ocorrer nos Estados Unidos da América (EUA). O crescimento económico dos EUA abrandou-se devido ao agravamento da crise do sector hipotecário de alto risco (subprime lending) e ao enfraquecimento da confiança no consumidor, exercendo pressões sobre o desenvolvimento económico mundial. Na edição de Janeiro de 2008 do “*World Economic Outlook Update*”, o Fundo Monetário Internacional (FMI) apontou a moderação do crescimento económico mundial após um forte crescimento até 3º trimestre de 2007, devido à continuada instabilidade do sector financeiro, ameaçando fazer declinar a sua economia. Prevê-se que o crescimento económico global abrande de 4,9% em 2007 para 4,1% em 2008, baixando 0,3 pontos percentuais em relação ao valor previsto na edição de Outubro de 2007 do “*World Economic Outlook*”.

O crescimento económico dos EUA abrandou no 4º trimestre em consequência da contracção de crédito provocada pela crise do sector hipotecário de alto risco, da recessão do mercado imobiliário e da elevação do preço do petróleo. A taxa de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) foi de 2,5%<sup>1</sup> no 4º trimestre. A variação trimestral<sup>2</sup> do PIB baixou bruscamente, passando de +4,9% no 3º trimestre para +0,6% no 4º trimestre. O PIB de 2007 foi de 2,2% o que significou um abrandamento da economia americana. As despesas de consumo privado do 4º trimestre subiram 1,9% em relação ao 3º trimestre. O investimento interno privado passou de um aumento de 5,0% registado no 3º trimestre para uma diminuição de 12,5% no 4º trimestre, do qual o investimento na habitação decresceu significativamente, caindo de -11,8% e -20,5%, respectivamente, nos 2º e 3º trimestres para -25,2% no 4º trimestre. Na vertente do comércio externo, o valor total importado e o valor total exportado de mercadorias cresceram substancialmente 10,4% e 14,3%, respectivamente. O Índice de Preços no Consumidor (IPC) cresceu 4,0%. A taxa de desemprego baixou 0,1 pontos percentuais, situando-se no nível 4,6%.

O crescimento da economia na Zona Euro moderou. O seu PIB no 4º trimestre assinalou um acréscimo de 2,3%, diminuindo 0,4 pontos percentuais face ao 2,7% registado no 3º trimestre e a variação trimestral foi de 0,4%. O PIB em 2007 cresceu 2,7%, sendo este ligeiramente inferior ao nível de 2,8% observado em 2006. Registou-se

---

<sup>1</sup> Salvo indicação em contrário, as variações mencionadas no texto referem-se às variações em relação ao período homólogo do ano anterior.

<sup>2</sup> A variação trimestral refere-se à variação entre dois trimestres consecutivos, ou seja, a comparação entre o trimestre em análise e o trimestre imediatamente anterior.

uma melhoria continuada no mercado do emprego, a taxa de desemprego foi de 7,2% neste trimestre. No que toca ao comércio externo, o aumento do valor total de mercadorias importadas acelerou para 9,1% (foi registado 4,1% no 3º trimestre) e o crescimento do valor total de mercadorias exportadas abrandou-se para 6,5%. A inflação já ultrapassou o nível de risco, pois, o IPC aumentou 2,9%, sendo este um ponto percentual superior ao registado nos primeiros três trimestres de 2007(1,9%).

O crescimento da economia Alemã manteve um comportamento abrandado. No 4º trimestre, o PIB cresceu 1,6%, sendo este inferior aos registados nos 1º, 2º e 3º trimestres (3,4%, 2,5% e 2,4%, respectivamente). As despesas de consumo das famílias diminuíram substancialmente, anulando os contributos do crescimento notório do investimento do capital fixo e do superávit da balança comercial. Manteve-se a situação de melhoria no mercado do emprego, situando-se a taxa de desemprego no nível de 7,9%, baixando 0,2 pontos percentuais em relação ao trimestre imediatamente anterior. No 4º trimestre, o crescimento do PIB da França foi de 2,1%, tendo a variação trimestral aumentado 0,3%. As importações e as exportações de mercadorias cresceram 2,2% e 2,6%, respectivamente, em relação ao período homólogo de 2006. Contudo, o IPC cresceu 2,3%.

A economia da Inglaterra cresceu a um ritmo constante atingindo 2,9% no 4º trimestre, com sinais iniciais de abrandamento. O crescimento trimestral respectivo foi de 0,6%, graças à moderação de crescimento do sector de serviços. O crescimento da produção industrial foi estável, com variação trimestrial positiva de 0,1%. Assim, a produção dos “serviços públicos” aumentou 1,7%, a “indústria extractiva” subiu ligeiramente 0,3%. O “sector de serviços” abrandou, passando de um crescimento de 0,9% no 3º trimestre para um de 0,6% neste trimestre. Quanto ao comércio externo, as actividades de importação e de exportação de mercadorias reanimaram-se, com subidas de 6,5% e 4,4%, respectivamente, em comparação com o idêntico trimestre de 2006. Por seu turno, a taxa de desemprego manteve no nível baixo de 5,2%, quebrando 0,2 pontos percentuais face ao 3º trimestre.

Os países e territórios da Ásia, vocacionados para a exportação, viram os ritmos do seu crescimento económico desacelerados, devido ao abrandamento do crescimento económico dos EUA. Contudo, as exportações globais continuaram a crescer estavelmente. Segundo as estimativas do FMI, para cada ponto percentual descida da economia dos EUA a economia asiática decresceu 0,5 a 1 pontos percentuais. Por seu turno, o preço elevado do petróleo e a alta inflação também poderão eventualmente representar factores impeditivos ao crescimento económico.

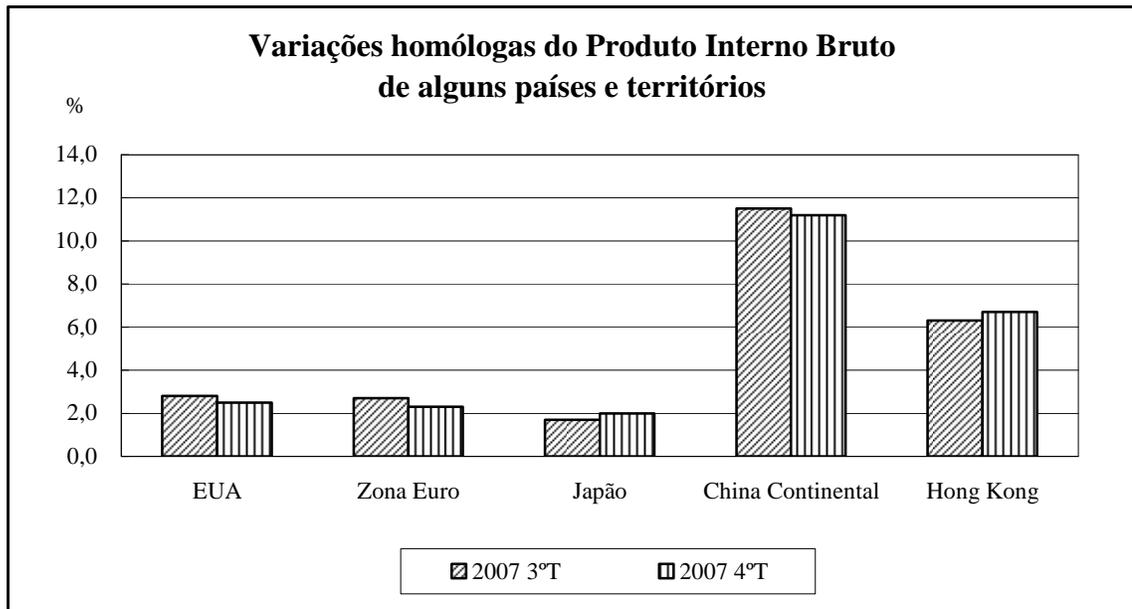
A economia do Japão cresceu aceleradamente de 1,7% nos 2º e 3º trimestres para 2,0% no 4º trimestre. Destacam-se as subidas de 2,4% no investimento de equipamento das empresas e de 10,9% nas exportações globais, todavia, o crescimento da procura interna e de outros item foram inferiores aos registados nos 1º e 2º trimestres. No que concerne ao comércio externo, as importações de mercadorias cresceram 5 pontos percentuais, situando-se nos 11,3% e as exportações de mercadorias desceram 0,7 pontos percentuais para 10,0%, em relação ao 3º trimestre. O mercado do emprego manteve estável, fixando a taxa de desemprego no nível de 3,7%. O IPC subiu 0,5% no 4º trimestre após as descidas consecutivas registadas nos últimos três trimestres. O PIB da República da Coreia registou um crescimento de 5,5%, impulsionado pelas exportações e o investimento das empresas. As importações e as exportações registaram acréscimos acentuados de 25,9% e 18,2%, respectivamente. A taxa de desemprego foi de 3% e o IPC observou um acréscimo de 3,4%.

O crescimento da economia da Singapura apresentou a sua primeira contracção no 4º trimestre desde 2003. A variação trimestral do PIB foi de -4,8% (a variação trimestral do 3º trimestre foi de 5,1%), observando um acréscimo de 5,4% face ao período homólogo de 2006, e sendo este inferior a 9,5% registado no 3º trimestre. O crescimento da economia global atingiu um nível elevado de 7,7% no ano de 2007. No 4º trimestre, registaram-se aumentos de amplitudes distintas em todas as actividades económicas, destacando as taxas de crescimento do sector da construção e dos serviços comerciais que foram superiores aos registados no trimestre anterior, apresentando, contudo, as dos restantes sectores económicos, inferiores. As indústrias transformadoras cresceram apenas 0,2%, devido à descida acentuada de 28,0% na área de bio-medicina. A construção continuou a apresentar um crescimento forte, passando de 20,1% no 3º trimestre para 24,3% no 4º trimestre. O aumento do sector de serviços manteve-se estável, com 7,7%, contudo, o crescimento dos outros serviços desacelerou-se, com excepção dos serviços de transporte, armazenagem e comerciais. As importações e exportações de mercadorias subiram 4,5% e 7,1%, respectivamente no 4º trimestre. No que respeita ao mercado do emprego, registou-se uma contínua melhoria e a taxa de desemprego caiu de 1,7% em Setembro para 1,6% em Dezembro. O IPC cresceu de 2,7% no 3º trimestre para 4,1% no 4º trimestre. O PIB de Taiwan - China subiu 6,4% no 4º trimestre, graças ao crescimento do comércio externo. As importações e as exportações cresceram de 8,8% e 9,6% no 3º trimestre para 13,2% e 15,3% no 4º trimestre, respectivamente. A taxa de desemprego manteve no nível de 3,9%. O IPC subiu substancialmente de 1,5% no 3º trimestre para 4,5% no 4º trimestre, aumentando 3 pontos percentuais.

A economia de Hong Kong cresceu a um ritmo acelerado. O crescimento do PIB do ano 2007 foi de 6,3%, sendo o nível mais elevado nos últimos dez anos. O PIB do 4º trimestre cresceu 6,7%, ligeiramente superior ao registado no 3º trimestre (6,3%), impulsionado principalmente pelo aumento substancial da formação do capital fixo interno (10,4%), do consumo privado local (10,0%) e das importações e de exportações. Os valores totais de importação e exportação de mercadorias assinalaram acréscimos de 10,5 e 8,2%, respectivamente no 4º trimestre. O mercado do emprego continuou a apresentar melhorias, a taxa de desemprego diminuiu de 4,3% no 3º trimestre para 3,2% no 4º trimestre. O IPC aumentou 3,5%, subindo 1,9 pontos percentuais face ao 3º trimestre, em consequência da valorização do Renmibi e da elevação dos preços de petróleo e da alimentação.

A economia da China Continental registou crescimentos iguais ou superiores a 10 % em cinco anos consecutivos. Embora o crescimento do PIB tenha abrandado, fixando em 11,2% no 4º trimestre, o crescimento económico de 2007 atingiu um nível elevado de 11,4%, sendo o mais elevado registado desde o ano de 1994, beneficiando pela expansão rápida do investimento de capital fixo e das exportações. O crescimento do investimento em capital fixo situou-se no nível de 24,8% em 2007, subindo 0,9 pontos percentuais em relação a 2006. O consumo interno aumentou rapidamente, o valor global da venda a retalho dos bens de consumo social subiu 16,8%, tendo crescido 3,1 pontos percentuais em relação a 2006. Os preços no consumidor residente expandiram 4,8% em 2007, subindo 3,3 pontos percentuais quando comparado com 2006, impulsionados pela elevação dos preços de petróleo e da alimentação. Quanto ao comércio externo, observaram-se crescimentos rápidos no 4º trimestre, e as importações e exportações de mercadorias subiram 25,4% e 22,2%, respectivamente, com um saldo positivo na balança comercial de 76,28 mil milhões de dólares norte-americanos, aumentando 12,6% face ao período homólogo de 2006. No ano de 2007, as importações e exportações de mercadorias subiram 20,8% e 25,7%, respectivamente, e o superávit da balança comercial foi de 262,2 mil milhões de dólares norte-americanos, mais 84,7 mil milhões de dólares norte-americanos, ou seja +47,7% comparativamente com o ano de 2006. O montante efectivo da aplicação de capitais estrangeiros cifrou-se em 74,8 mil milhões de dólares norte-americanos no ano de 2007, que correspondeu a um aumento de 13,6% em relação a 2006. Devido ao acréscimo constante do saldo da balança comercial e os capitais de investimento entrados e até ao fim de 2007 a reserva de divisas estrangeiras da China Continental totalizou 1.530 mil milhões de dólares norte-americanos, traduzindo

um crescimento de 43,3%, face ao ano de 2006.



# I. PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICOS INTERNACIONAIS E DE MACAU

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

|   | Variação homóloga (%) |                   |      |                  |                  |                   |                   |             |
|---|-----------------------|-------------------|------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
|   | 2005                  | 2006              | 2007 | 2006<br>4ºT      | 2007<br>1ºT      | 2007<br>2ºT       | 2007<br>3ºT       | 2007<br>4ºT |
| <b>Estados Unidos da América</b>                  |                       |                   |      |                  |                  |                   |                   |             |
| Produto Interno Bruto (PIB)                       | 3.1                   | 2.9               | 2.2  | 2.6              | 1.5              | 1.9               | 2.8               | 2.5         |
| Exportação de mercadorias                         | 10.7                  | 14.5              | 12.2 | 14.6             | 11.0             | 10.6              | 12.9              | 14.3        |
| Importação de mercadorias                         | 13.9                  | 10.9              | 5.4  | 4.4              | 4.1              | 3.6               | 3.2               | 10.4        |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC)              | 3.4                   | 3.2               | 2.8  | 1.9              | 2.4              | 2.7               | 2.4               | 4.0         |
| Taxa de desemprego                                | 5.1                   | 4.6               | 4.6  | 4.2              | 4.8              | 4.4               | 4.7               | 4.6         |
| <b>Japão</b>                                      |                       |                   |      |                  |                  |                   |                   |             |
| Produto Interno Bruto (PIB)                       | 1.9                   | 2,4 <sup>r</sup>  | 2.1  | 2,3 <sup>r</sup> | 3,0 <sup>f</sup> | 1,7 <sup>f</sup>  | 1,7 <sup>f</sup>  | 2.0         |
| Exportação de mercadorias                         | 7,3 <sup>r</sup>      | 14,6 <sup>f</sup> | 11.6 | 11.2             | 12.5             | 13.1              | 10.7              | 10.0        |
| Importação de mercadorias                         | 15,7 <sup>f</sup>     | 18,3 <sup>r</sup> | 8.6  | 10.8             | 6.6              | 9.9               | 6.3               | 11.3        |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC)              | -0.3                  | 0.3               | o    | 0.3              | -0.1             | -0.1              | -0.1              | 0.5         |
| Taxa de desemprego                                | 4.4                   | 4.1               | 3.8  | 3.9              | 4.1              | 3.8               | 3.7               | 3.7         |
| <b>União Europeia</b>                             |                       |                   |      |                  |                  |                   |                   |             |
| Produto Interno Bruto (PIB)                       | 1.5                   | 2.8               | 2.7  | 3.2              | 3,2 <sup>f</sup> | 2.5               | 2,7 <sup>f</sup>  | 2.3         |
| Exportação de mercadorias                         | 7.8                   | 12.1              | 8.3  | 12.8             | 9,3 <sup>f</sup> | 8,8 <sup>f</sup>  | 8,8 <sup>f</sup>  | 6.5         |
| Importação de mercadorias                         | 13.5                  | 14.5              | 5.6  | 8.6              | 5,5 <sup>f</sup> | 3,6 <sup>f</sup>  | 4,1 <sup>f</sup>  | 9.1         |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC)              | 2.2                   | 2.2               | 2.2  | 1.8              | 1.9              | 1.9               | 1.9               | 2.9         |
| Taxa de desemprego                                | 8.9                   | 8.3               | 7.5  | 8.0              | 7.7              | 7.5               | 7.4               | 7.2         |
| <b>China Continental</b>                          |                       |                   |      |                  |                  |                   |                   |             |
| Produto Interno Bruto (PIB)                       | 10.4                  | 10.7              | 11.4 | 10.4             | 11.1             | 11.9              | 11.5              | 11.2        |
| Exportação de mercadorias                         | 28.4                  | 27.2              | 25.7 | 29.0             | 27.8             | 27,5 <sup>f</sup> | 26,2 <sup>f</sup> | 22.2        |
| Importação de mercadorias                         | 17.6                  | 20.0              | 20.8 | 15.5             | 18.2             | 18,3 <sup>f</sup> | 20,5 <sup>f</sup> | 25.4        |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) <sup>a</sup> | 1.8                   | 1.5               | 4.8  | 1.5              | 2.7              | 3.2               | 4.1               | 4.8         |
| <b>Hong Kong</b>                                  |                       |                   |      |                  |                  |                   |                   |             |
| Produto Interno Bruto (PIB)                       | 7.1                   | 7,0 <sup>f</sup>  | 6.3  | 6,6 <sup>f</sup> | 5,5 <sup>f</sup> | 6,4 <sup>f</sup>  | 6,3 <sup>f</sup>  | 6.7         |
| Exportação de mercadorias                         | 11.4                  | 9.4               | 9.2  | 11.9             | 9.0              | 11.7              | 8.2               | 8.2         |
| Importação de mercadorias                         | 10.3                  | 11.6              | 10.3 | 14.0             | 9.0              | 12.6              | 9.4               | 10.5        |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC)              | 1,0 <sup>f</sup>      | 2.0               | 2.0  | 2.1              | 1.7              | 1.3               | 1.6               | 3.5         |
| Taxa de desemprego                                | 5.6                   | 4.8               | 4.0  | 4.2              | 4.2              | 4.3               | 4.3               | 3.2         |

<sup>a</sup> Variação homóloga acumulada.

<sup>r</sup> Dado rectificado

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 Pesquisa Económica e Social do Japão

Ministério das Finanças do Japão

Serviços de Estatística do Japão

Direcção Geral de Estatística da União Europeia

Serviços Nacionais de Estatística da República Popular da China

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

## I. PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICOS INTERNACIONAIS E DE MACAU

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

|                                      | Taxa de variação em relação ao período anterior (ajustada sazonalmente) (%) |                   |      |                  |                   |                   |                  |             |
|--------------------------------------|---|-------------------|------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------|
|                                      | 2005  | 2006              | 2007 | 2006<br>4ºT      | 2007<br>1ºT       | 2007<br>2ºT       | 2007<br>3ºT      | 2007<br>4ºT |
| <b>Estados Unidos da América</b>     |   |                   |      |                  |                   |                   |                  |             |
| Produto Interno Bruto (PIB)          | 3.1   | 2.9               | 2.2  | 2.1              | 0.6               | 3.8               | 4.9              | 0.6         |
| Exportação de mercadorias            | 10.7  | 14.5              | 12.2 | 2.6              | 0,8 <sup>r</sup>  | 3,4 <sup>r</sup>  | 6.4              | 2.6         |
| Importação de mercadorias            | 13.9  | 10.9              | 5.4  | -2.6             | 0,7 <sup>r</sup>  | 2.6               | 2,9 <sup>r</sup> | 3.2         |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) | 3.4   | 3.2               | 2.9  | -0.5             | 0.9               | 1,1 <sup>r</sup>  | 0,7 <sup>r</sup> | 1.2         |
| Taxa de desemprego                   | 5.1   | 4.6               | 4.6  | 4.5              | 4.5               | 4.5               | 4,7 <sup>r</sup> | 4.8         |
| <b>Japão</b>                         |   |                   |      |                  |                   |                   |                  |             |
| Produto Interno Bruto (PIB)          | 1.9   | 2,4 <sup>r</sup>  | 2.1  | 1,0 <sup>r</sup> | 1,0 <sup>r</sup>  | -0.4              | 0,3 <sup>r</sup> | 0.9         |
| Exportação de mercadorias            | 7.5   | 14.9              | 11.7 | 3,0 <sup>r</sup> | 3,1 <sup>r</sup>  | 2,5 <sup>r</sup>  | 2,6 <sup>r</sup> | 1.3         |
| Importação de mercadorias            | 16.4  | 18,5 <sup>r</sup> | 8.2  | 1,2 <sup>r</sup> | 0,2 <sup>r</sup>  | 3,3 <sup>r</sup>  | 1,6 <sup>r</sup> | 4.3         |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) | -0.3  | 0.3               | 0.1  | -0.3             | -0,1 <sup>r</sup> | 0,1 <sup>r</sup>  | 0.2              | 0.4         |
| Taxa de desemprego                   | 4.4   | 4.1               | 3.9  | 4.0              | 4.0               | 3.8               | 3.8              | 3.8         |
| <b>Hong Kong</b>                     |   |                   |      |                  |                   |                   |                  |             |
| Produto Interno Bruto (PIB)          | 7.1   | 7,0 <sup>r</sup>  | 6.3  | 1,2 <sup>r</sup> | 1,7 <sup>r</sup>  | 1,5 <sup>r</sup>  | 1,8 <sup>r</sup> | 1.6         |
| Exportação de mercadorias            | 11.4  | 9.4               | 9.2  | 2,9 <sup>r</sup> | 0,8 <sup>r</sup>  | 2,7 <sup>r</sup>  | 0,9 <sup>r</sup> | 1.8         |
| Importação de mercadorias            | 10.3  | 11.6              | 10.3 | 3,3 <sup>r</sup> | 0,5 <sup>r</sup>  | 4,7 <sup>r</sup>  | 1,2 <sup>r</sup> | 3.6         |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) | 1.0   | 2.0               | 2.0  | 0,2 <sup>r</sup> | 0,2 <sup>r</sup>  | -0,1 <sup>r</sup> | 0,2 <sup>r</sup> | 0.9         |
| Taxa de desemprego                   | 5.6   | 4.8               | 4.0  | 4.4              | 4.3               | 4.2               | 4.1              | 3.4         |

*r Dado rectificado*

*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 Pesquisa Económica e Social do Japão, Ministério das Finanças do Japão, Serviços de Estatística do Japão*

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