

## **A Economia Global no 1º trimestre de 2019**

No primeiro trimestre de 2019 a economia mundial continuou a manter a tendência ascendente, apesar do significativo abrandamento de ritmo e do enfraquecimento dos indicadores das indústrias transformadoras, devido às acentuadas flutuações nos mercados financeiros internacionais, provocadas pelas incessantes disputas comerciais sino-americanas. O proteccionismo comercial e o unilateralismo continuaram a pôr em risco o investimento e o comércio mundial. A par disso, as crescentes tensões geopolíticas e a indefinição que rodeia o procedimento da saída do Reino Unido da União Europeia (Brexit) implicam obstáculos ao desenvolvimento económico mundial, acrescidos de outros factores de incerteza.

Na edição de Abril de 2019 do “World Economic Outlook”, o Fundo Monetário Internacional (FMI) salientou o enfraquecimento da expansão económica mundial, indicando o risco de declínio do crescimento global, quer devido à elevação das tensões comerciais, quer em consequência de restrições financeiras. No entanto existe a possibilidade de retoma do crescimento económico mundial no segundo semestre de 2019, na medida em que as principais economias podem implementar em larga escala medidas facilitadoras, na ausência de pressão inflacionária. As actuais estimativas para 2019 apontam para um crescimento de 3,3% da economia mundial (menos 0,2 pontos percentuais em comparação com as previsões publicadas em Janeiro de 2019), assim como é previsível que venha a registar-se um crescimento de 3,6% em 2020. Quanto às previsões de crescimento das principais economias: nos EUA 2,3% em 2019 e 1,9% em 2020 (i.e. respectivamente -0,2 e +0,1 pontos percentuais, em relação às previsões de Janeiro); na China antevê-se uma evolução de 6,2% para 6,3% em 2019 e de 6,2% para 6,1% em 2020; na Zona Euro 1,3% em 2019 e 1,5% em 2020 (i.e. respectivamente -0,3 e -0,2 pontos percentuais, em relação ao anunciado em Janeiro); no Japão 1,0% em 2019 (menos 0,1 pontos percentuais do que na previsão anterior) e manutenção da previsão de 0,5% em 2020.

A economia dos EUA manteve um crescimento relativamente rápido durante o primeiro trimestre, com a subida do Produto Interno Bruto (PIB) a superar em 3,2% os anteriores resultados, tanto em termos anuais, como em termos trimestrais. A despesa de consumo privado e o investimento privado nacional total apresentaram contribuições positivas respectivas de 0,8 e 0,9 pontos percentuais para o crescimento económico, enquanto a despesa do governo e investimento total contribuía com 0,4 e a exportação líquida com 1 pontos percentuais. O desenvolvimento económico estabilizou, não obstante o acréscimo trimestral de 0,5 pontos percentuais na taxa de desemprego (4,1%). Após o ajustamento sazonal, a taxa de desemprego fixou-se em 3,9%, ou seja, mais 0,1 pontos percentuais em relação ao trimestre anterior.

O crescimento económico da Zona Euro continuou a desacelerar no primeiro trimestre, tendo

o PIB subido 1,2% em termos anuais e 0,4% em termos trimestrais. Salienta-se que o crescimento económico da Alemanha continuou a abrandar, isto é, subiu 0,6% em termos anuais, enquanto o da França registou um aumento de 1,1%. Quanto à Zona Euro, as despesas de consumo final das famílias e das instituições sem fins lucrativos contribuíram para o crescimento económico com 0,3 e a formação bruta de capital fixo com 0,2 pontos percentuais, enquanto a exportação líquida adicionava 0,1 pontos percentuais. Todavia, a variação de existências ocasionou um recuo de 0,3 pontos percentuais, enquanto a taxa de desemprego subia 0,2 pontos percentuais em termos trimestrais, situando-se em 8,1%.

A economia do Reino Unido manteve-se em ascensão, com o PIB a subir 1,8% em termos anuais e 0,5% em termos trimestrais. A despesa de consumo final das famílias, a despesa de consumo final do governo, bem como a formação de capital contribuíram respectivamente com 0,4, 0,3 e 1,9 pontos percentuais para o crescimento económico, ao passo que a exportação líquida o prejudicou em 2,2 pontos percentuais. A economia manteve-se em crescimento moderado, observando-se uma ligeira queda trimestral de 0,2 pontos percentuais na taxa de desemprego (3,8%).

A economia da região asiática cresceu ininterruptamente. Na edição de Abril de 2019 do “World Economic Outlook”, o FMI indicou as seguintes previsões de crescimento económico para 2019: 7,3% na Índia (menos 0,2 pontos percentuais face à previsão de Janeiro de 2019); 5,1% nos cinco países da Associação das Nações do Sudeste Asiático<sup>a</sup> (idêntica à previsão) e 1,5% no Médio Oriente, Norte da África, Afeganistão e Paquistão (queda significativa face à previsão de 2,4%). Quanto às previsões de crescimento económico para 2020: 7,5% na Índia (menos 0,2 pontos percentuais); 5,2% nos cinco países da Associação das Nações do Sudeste Asiático (idêntica à previsão) e 3,2% no Médio Oriente, Norte da África, Afeganistão e Paquistão (subida face à previsão de 3,0%).

O PIB do Japão aumentou 0,8% em termos anuais e 0,5% em termos trimestrais. A procura privada contribuiu com 0,1 pontos percentuais para o crescimento económico, enquanto o impulso das exportações líquidas de mercadorias e de serviços correspondeu a 0,4 pontos percentuais. A situação do emprego estabilizou, permanecendo a taxa de desemprego no nível do trimestre anterior (2,4%) e mantendo-se no mesmo nível após o ajustamento sazonal.

O crescimento económico da República da Coreia abrandou, tendo o PIB subido 1,8% em termos anuais e descido 0,3% em termos trimestrais. A despesa de consumo final e a exportação líquida tiveram contribuições positivas respectivas de 0,1 e 0,2 pontos percentuais para o crescimento, todavia, a formação de capital fixo fê-lo recuar 0,6 pontos percentuais. A atenuação

---

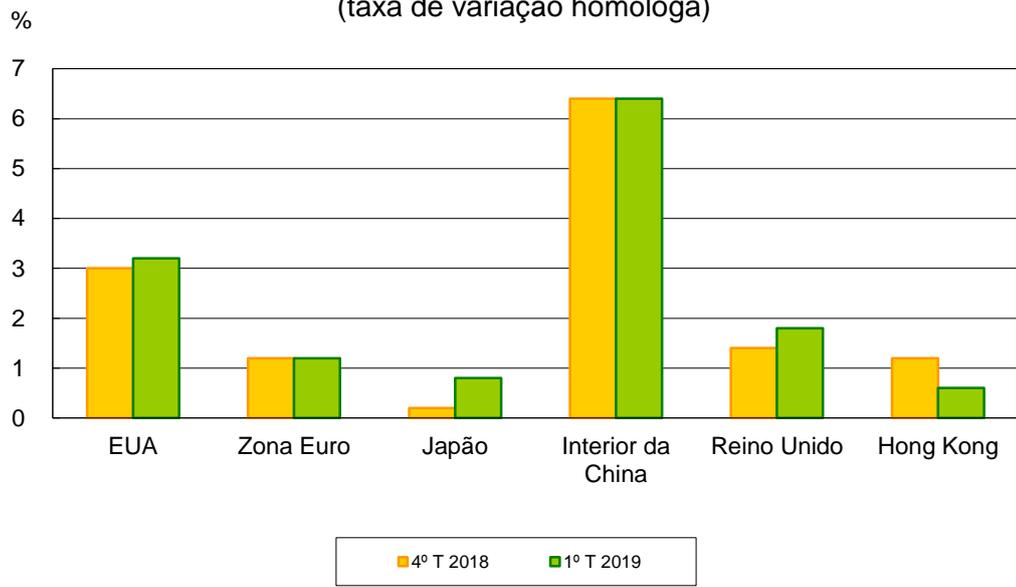
<sup>a</sup> Indonésia, Malásia, Filipinas, Tailândia e Vietname.

do crescimento reflectiu-se na substancial subida trimestral de 1,1 pontos percentuais na taxa de desemprego (4,5%).

A economia do Interior da China manteve o crescimento a um ritmo relativamente acelerado durante o primeiro trimestre, com o PIB a subir 6,4% em termos anuais. O valor acrescentado do sector industrial de grande escala apresentou um crescimento homólogo de 6,5%, em termos reais, enquanto o investimento em activos fixos (excluindo os agricultores) cresceu 6,3%, em termos homólogos. Cresceram ainda 8,3% as vendas totais do comércio a retalho de bens de consumo, com destaque para o “petróleo e produtos petroléiros” (+4,1%), os “artigos de utilização corrente” (+16,1%), os “produtos cosméticos” (+10,9%) e os “equipamentos de comunicação” (+10,0%). Quanto ao comércio externo, aumentou 3,7% o valor total, em termos anuais. A inflação foi aliviada com a subida de 1,8% do índice de preços no consumidor (IPC), ou seja, menos 0,3 pontos percentuais do que o do período homólogo anterior.

A economia de Hong Kong manteve-se em ascensão, mas num ritmo notavelmente abrandado, tendo o PIB crescido ligeiramente 0,6% em termos anuais e 1,3% em termos trimestrais. A procura interna fragilizou-se em termos homólogos, registando-se apenas um ligeiro aumento anual de 0,2% na despesa de consumo privado. A despesa de consumo do governo cresceu estavelmente 4,5%, mas desacelerou o crescimento real das exportações de serviços, de 3,3% no trimestre anterior para 1,1% no trimestre em análise. A formação bruta de capital fixo manteve a tendência descendente, baixando acentuadamente 7,1%. Após o ajustamento sazonal, a taxa de desemprego permaneceu em 2,8% no primeiro trimestre.

### PIB das principais economias mundiais (taxa de variação homóloga)



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

	2016	2017	2018	2018 1ºT	2018 2ºT	2018 3ºT	2018 4ºT	2019 1ºT	%
<b>Estados Unidos da América</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	1.6	2.2	2.9	2.6	2.9	3.0	3,0 <sup>f</sup>	3.2	
Exportação de mercadorias	-3.1	6.6	7,7 <sup>f</sup>	8.0	11.3	8,2 <sup>f</sup>	3.4	1.4	
Importação de mercadorias	-1.8	6.9	8.6	9.0	8.5	10.7	6.3	-0.1	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	1.3	2.1	2.4	2.2	2.7	2.6	2.2	1.6	
Taxa de desemprego	4.9	4.4	3.9	4.3	3.8	3.9	3.6	4.1	
<b>União Europeia<sup>a</sup></b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	1,9 <sup>f</sup>	2.4	1,9 <sup>f</sup>	2.4	2,2 <sup>f</sup>	1,7 <sup>f</sup>	1,2 <sup>f</sup>	1.2	
Exportação de mercadorias	0.3	7.1	3,8 <sup>f</sup>	2,2 <sup>f</sup>	4,4 <sup>f</sup>	4.7	3,9 <sup>f</sup>	3.9	
Importação de mercadorias	-1,3 <sup>f</sup>	10.0	6,6 <sup>f</sup>	2,3 <sup>f</sup>	6,2 <sup>f</sup>	10,3 <sup>f</sup>	7,8 <sup>f</sup>	4.8	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.2	1.5	1.8	1.3	1.7	2.1	1.9	1.4	
Taxa de desemprego	10.0	9.1	8.2	8.9	8.2	7.8	7.9	8.1	
<b>Alemanha</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	2.2	2.2	1,4 <sup>f</sup>	1.4	2.3	1.1	0.9	0.6	
Exportação de mercadorias	0.9	6.2	3.0	2.7	5.1	2.9	1,4 <sup>f</sup>	2.5	
Importação de mercadorias	0.6	8.0	5.7	3.6	6.3	8.1	4.9	4.9	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.5	1.5	1.7	1.3	1.7	1.9	2.0	1.4	
Taxa de desemprego	6.1	5.7	5.2	5.7	5.1	5.1	4.9	5.2	
<b>França</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	1.1	2.3	1,6 <sup>f</sup>	2.2	1.7	1,4 <sup>f</sup>	1,0 <sup>f</sup>	1.1	
Exportação de mercadorias	-0,9 <sup>f</sup>	5,1 <sup>f</sup>	3,9 <sup>f</sup>	5,0 <sup>f</sup>	3,0 <sup>f</sup>	3,4 <sup>f</sup>	4,1 <sup>f</sup>	6.6	
Importação de mercadorias	-0.2	7,1 <sup>f</sup>	3,7 <sup>f</sup>	2,2 <sup>f</sup>	5,7 <sup>f</sup>	3,8 <sup>f</sup>	3,1 <sup>f</sup>	5.2	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.2	1.0	1.9	1.4	1.9	2.2	1.9	1.2	
Taxa de desemprego	10.1	9.4	9.1	9.6	8.7	8.8	9.1	9.2	
<b>Reino Unido</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	1.8	1.8	1.4	1,2 <sup>f</sup>	1.4	1.6	1,4 <sup>f</sup>	1.8	
Exportação de mercadorias	4.3	13.3	3,5 <sup>f</sup>	3,6 <sup>f</sup>	2,7 <sup>f</sup>	3,7 <sup>f</sup>	4,1 <sup>f</sup>	6.4	
Importação de mercadorias	6.7	10.2	2.7	0,8 <sup>f</sup>	1,7 <sup>f</sup>	3,5 <sup>f</sup>	4,8 <sup>f</sup>	14.2	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	0.7	2.7	2.4	2.6	2.4	2.5	2.2	1.9	
Taxa de desemprego	4.9	4.4	4.1	4.2	4.0	4.1	4.0	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.)

	2016	2017	2018	2018 1ºT	2018 2ºT	2018 3ºT	2018 4ºT	2019 1ºT	%
<b>Interior da China</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	6.7	6.9	6.6	6.8	6.7	6.5	6.4	6.4	
Exportação de mercadorias	-7.7	7.9	10,4 <sup>f</sup>	13.7	12,1 <sup>f</sup>	12,2 <sup>f</sup>	4,8 <sup>f</sup>	1.4	
Importação de mercadorias	-5.5	16.1	15,9 <sup>f</sup>	19.4	20,4 <sup>f</sup>	20,2 <sup>f</sup>	4,8 <sup>f</sup>	-4.7	
Índice de Preços no Consumidor (IPC) <sup>a</sup>	2.0	1.6	2.1	2.1	2.0	2.1	2.1	1.8	
<b>Hong Kong</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	2.2	3.8	3.0	4.6	3,6 <sup>f</sup>	2.8	1,2 <sup>f</sup>	0.6	
Exportação de mercadorias	-0.5	8.0	7.3	9.7	9.0	9.0	2.2	-2.4	
Importação de mercadorias	-0.9	8.7	8.4	10.6	10.4	11.5	1.8	-3.2	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.4	1.5	2.4	2.4	2.1	2.5	2.6	2.2	
Taxa de desemprego	3.4	3.1	2.8	2.8	2.8	3.0	2.7	2.8	
<b>Taiwan</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	1.5	3.1	2.6	3.2	3.3	2.4	1.8	1.7	
Exportação de mercadorias <sup>b</sup>	-1.8	13.2	5.9	10.6	11.2	3.0	0.1	-4.2	
Importação de mercadorias <sup>b</sup>	-2.8	12.4	10.4	11.0	10.6	13.7	6.7	-0.8	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	1.4	0.6	1.4	1.6	1.7	1.7	0.5	0.3	
Taxa de desemprego	3.9	3.8	3.7	3.7	3.7	3.8	3.7	3.7	
<b>Japão</b>									
Produto Interno Bruto (PIB) <sup>c</sup>	0,9 <sup>f</sup>	1.9	0,6 <sup>f</sup>	1.3	1.5	0.1	0,2 <sup>f</sup>	0.8	
Exportação de mercadorias	-7.4	11.8	4.1	4.9	7.5	2.9	1.3	-3.9	
Importação de mercadorias	-15.8	14.1	9.7	7,7 <sup>f</sup>	7.5	12.4	11.2	-2.0	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	-0.1	0.5	1.0	1.3	0.6	1.1	0.9	0.3	
Taxa de desemprego	3.1	2.8	2.4	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	
<b>República da Coreia</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	2.9	3.1	2.7	2.8	2.8	2.0	3.1	1.8	
Exportação de mercadorias	-5.9	15.8	5,4 <sup>f</sup>	9.8	3.1	1.7	7,7 <sup>f</sup>	-8.5	
Importação de mercadorias	-6.9	17.8	11,9 <sup>f</sup>	13.7	13.0	7.8	12.9	-6.8	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	1.0	1.9	1.5	1.1	1.5	1.6	1.8	0.5	
Taxa de desemprego	3.7	3.7	3.8	4.3	3.9	3.8	3.4	4.5	
<b>Singapura</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	3,0 <sup>f</sup>	3,7 <sup>f</sup>	3,1 <sup>f</sup>	4,6 <sup>f</sup>	4.2	2,6 <sup>f</sup>	1,3 <sup>f</sup>	1.2	
Exportação de mercadorias	-5.1	10.3	7.9	2.3	9.3	12.7	7.2	-	
Importação de mercadorias	-4.7	12.1	10.6	2.8	11.1	17.0	11.5	4.6	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	-0.5	0.6	0.4	0.2	0.3	0.7	0.5	0.5	
Taxa de desemprego	2.1	2.2	2.1	1.9	2.7	1.9	1,9 <sup>f</sup>	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)

	%							
	2016	2017	2018	2018	2018	2018	2018	2019
				1ºT	2ºT	3ºT	4ºT	1ºT
<b>Estados Unidos da América</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	1.6	2.2	2.9	2.2	4.2	3.4	2,2 <sup>f</sup>	3.2
Exportação de mercadorias	-3.1	6.6	7,7 <sup>f</sup>	1.8	4.4	-1,7 <sup>f</sup>	-0.9	2.4
Importação de mercadorias	-1.8	6.9	8.6	3.0	-	2.6	-	0.6
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	1.3	2.1	2.4	0.8	0.5	0.5	0.4	0.2
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	4.9	4.4	3.9	4.1	3.9	3.8	3.8	3.9
<b>Japão</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	0,9 <sup>f</sup>	1.9	0,6 <sup>f</sup>	-0,1 <sup>f</sup>	0,5 <sup>f</sup>	-0,6 <sup>f</sup>	0,4 <sup>f</sup>	0.5
Exportação de mercadorias	-7.8	12.4	4.1	-0,9 <sup>f</sup>	1,9 <sup>f</sup>	-0,4 <sup>f</sup>	0,2 <sup>f</sup>	-4.7
Importação de mercadorias	-15,9 <sup>f</sup>	14,4 <sup>f</sup>	9,4 <sup>f</sup>	2,7 <sup>f</sup>	0,6 <sup>f</sup>	3,4 <sup>f</sup>	2,5 <sup>f</sup>	-6.9
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	-0.1	0.5	1.0	0.7	-0.4	0.5	-	0.2
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	3.1	2.8	2.4	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4
<b>Hong Kong</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	2.2	3.8	3.0	1.9	-0.3	0.1	-0,5 <sup>f</sup>	1.3
Exportação de mercadorias	-0.5	8.0	7.3	2.1	1.2	1.0	-3.9	-2.8
Importação de mercadorias	-0.9	8.7	8.4	2.4	1.1	2.1	-5.4	-2.9
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.4	1.5	2.4	0.8	0.4	0.6	0.7	0.5
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	3.4	3.1	2.8	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8

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