

## **A Economia Global no 1º trimestre de 2018**

No primeiro trimestre de 2018 a economia mundial manteve a tendência de desenvolvimento favorável, dando continuidade à expansão económica dos Estados Unidos da América (EUA) e ao crescimento económico acelerado da China Continental, mantendo ainda o crescimento económico quer da Zona Euro quer do Japão, embora com amplitude de crescimento desacelerado. No entanto, o aparecimento gradual do unilateralismo e do proteccionismo comercial, a subida incessante das taxas de juros dos EUA, bem como as crescentes tensões geopolíticas no Médio Oriente representaram impactos instáveis para o desenvolvimento económico mundial. Nas previsões publicadas na edição de Abril de 2018 do “World Economic Outlook”, o Fundo Monetário Internacional (FMI) salientou o crescimento mais amplo e forte da economia mundial, a contínua expansão das economias desenvolvidas e a aceleração do crescimento económico das economias emergentes e em vias de desenvolvimento, prevendo a manutenção do crescimento económico mundial em 2018 e 2019, mantendo basicamente equilibrados, a curto prazo, os riscos favoráveis e desfavoráveis, agravando-se a tendência de eventual aparecimento destes últimos no período posterior ao dos próximos trimestres. Assim, para os anos 2018 e 2019 a economia mundial deverá crescer ambos 3,9%, amplitude idêntica à prevista em Janeiro de 2018.

A economia dos EUA continuou a expandir-se, tendo subido o Produto Interno Bruto (PIB) no primeiro trimestre 2,8% em termos anuais e 2,2% em termos trimestrais. O investimento fixo e a despesa de consumo privado contribuíram com 1,1 e 0,7 pontos percentuais, respectivamente, para o crescimento económico, enquanto a exportação e a despesa do governo também contribuíram com 0,5 e 0,2 pontos percentuais, respectivamente. O desenvolvimento económico estabilizou, tendo a taxa de desemprego subido 0,4 pontos percentuais em termos trimestrais para 4,3%. Após o ajustamento sazonal, a taxa de desemprego permaneceu no nível do trimestre anterior, com 4,1%.

O ritmo de expansão económica da Alemanha e da França abrandou, mantendo-se contudo no aumento a economia da Zona Euro. O seu PIB do primeiro trimestre subiu 2,5% em termos anuais e 0,4% em termos trimestrais. As despesas de consumo final das famílias e das instituições sem fins lucrativos apresentaram uma contribuição positiva de 0,3 pontos percentuais para o crescimento económico, enquanto a variação de existências e a formação bruta de capital fixo contribuíram com 0,2 e 0,1 pontos percentuais, respectivamente. Em contrapartida, a exportação líquida baixou o crescimento económico de 0,1 pontos percentuais. A taxa de

desemprego subiu tenuemente 0,2 pontos percentuais em termos trimestrais, situando-se em 8,9%.

O crescimento económico do Reino Unido continuou a abrandar, tendo o PIB no primeiro trimestre aumentado 1,2% em termos anuais e 0,1% em termos trimestrais. Os sectores das indústrias transformadoras e dos serviços continuaram a crescer, com aumentos trimestrais de 0,6% e 0,3%, respectivamente. A despesa de consumo final das famílias e a despesa de consumo final do governo contribuíram positivamente com 0,2 e 0,1 pontos percentuais, respectivamente, para o crescimento económico, todavia, a formação bruta de capital teve um impacto negativo de 0,2 pontos percentuais. A economia manteve o seu crescimento moderado, tendo a taxa de desemprego descido 0,2 pontos percentuais em termos trimestrais, com 4,2%.

A economia da região asiática continuou a crescer. Nas previsões publicadas na edição de Abril de 2018 do “World Economic Outlook”, o FMI indicou que as previsões da economia da China (+6,6%), da Índia (+7,4%) e dos cinco países da Associação das Nações do Sudeste Asiático<sup>1</sup> (+5,3%) para o ano de 2018 eram inalteradas face às publicadas na edição de Janeiro de 2018, enquanto as previsões de crescimento económico para o Médio Oriente, Norte da África, Afeganistão e Paquistão eram 3,4%, -0,2 pontos percentuais.

No primeiro trimestre o crescimento económico do Japão abrandou, tendo o PIB crescido 0,9% em termos anuais e descido ligeiramente 0,2% em termos trimestrais. A líquida exportação de mercadorias e de serviços contribuiu com 0,1 pontos percentuais para o crescimento económico, porém, a procura interna contraiu-se, salientando-se que a procura privada e a formação de capital fixo baixaram o crescimento económico 0,2 e 0,1 pontos percentuais, respectivamente. A situação de emprego foi estável, tendo a taxa de desemprego descido 0,1 pontos percentuais em termos trimestrais para 2,5%. Após o ajustamento sazonal, a taxa de desemprego também situou-se em 2,5%.

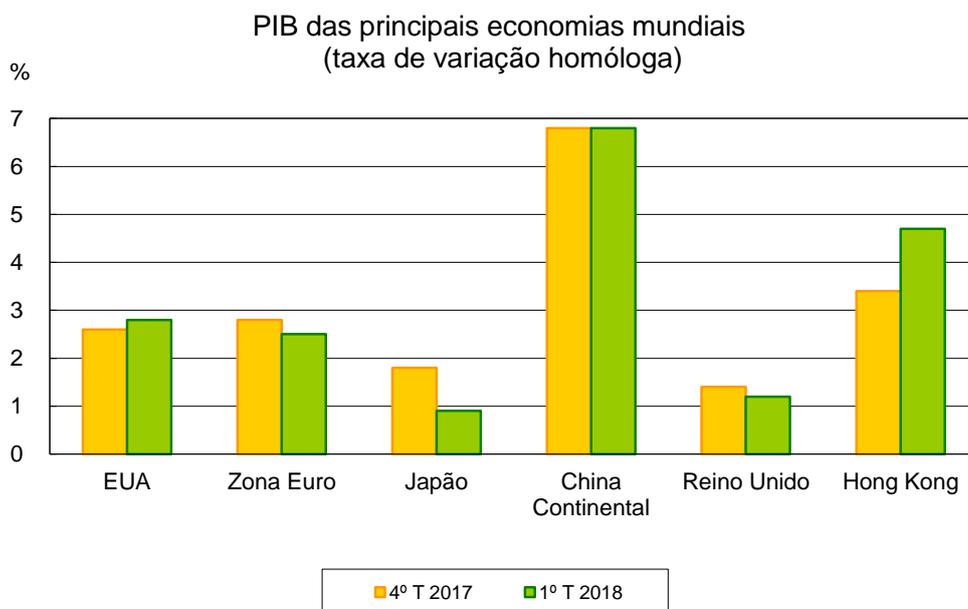
A economia da República da Coreia foi impulsionada pelos investimento e consumo no primeiro trimestre, registando-se o PIB aumentos de 2,8% em termos anuais e de 1,1% em termos trimestrais. A formação de capital fixo teve uma contribuição positiva de 0,8 pontos percentuais para o crescimento económico, enquanto a despesa de consumo final contribuiu com 0,7 pontos percentuais. O crescimento económico permaneceu, tendo todavia subido a taxa de desemprego 1,1 pontos percentuais em termos trimestrais, com 4,3%.

---

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

A economia da China Continental manteve no primeiro trimestre o seu ritmo de crescimento acelerado, tendo o PIB subido 6,8% em termos anuais e permanecido no nível do trimestre anterior. Durante o primeiro trimestre de 2018 o valor acrescentado do sector industrial de grande escala apresentou um crescimento homólogo de 6,8%, em termos reais, enquanto o investimento em activos fixos (excluindo camponeses) cresceu 7,5% em termos anuais. O total de vendas do comércio a retalho de bens de consumo registou um crescimento homólogo de 9,8%, destacando-se as subidas em “automóveis” (+7,4%), “petróleo e produtos petrolíferos” (+9,1%), “electrodomésticos e equipamentos de audio” (+11,4%) e “produtos cosméticos” (+16,1%). Quanto ao comércio externo, no primeiro trimestre o valor total do comércio externo aumentou 9,4% em termos anuais. A inflação cresceu, tendo-se registado um crescimento homólogo de 2,1% o índice de preços no consumidor (IPC) no primeiro trimestre.

O ritmo de crescimento económico de Hong Kong acelerou no primeiro trimestre, com aumentos de 4,7% em termos anuais e de 2,2% em termos trimestrais. A procura interna foi estável, tendo crescido anualmente 8,6% e 3,9%, respectivamente, as despesas de consumo privado e do governo, enquanto a formação bruta de capital fixo registava uma subida homóloga de 3,8%. As exportações de mercadorias e de serviços mantiveram os aumentos estáveis, ou seja, +5,2% e +7,5%, respectivamente, em termos anuais. A economia apresentou um comportamento favorável, permanecendo a taxa de desemprego no nível do trimestre anterior (2,8%). Após o ajustamento sazonal, a taxa de desemprego atingiu 2,9%.



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

|                                      | 2015 | 2016              | 2017              | 2017<br>1ºT       | 2017<br>2ºT       | 2017<br>3ºT       | 2017<br>4ºT      | 2018<br>1ºT | % |
|--------------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------|---|
| <b>Estados Unidos da América</b>     |      |                   |                   |                   |                   |                   |                  |             |   |
| Produto Interno Bruto (PIB)          | 2.9  | 1.5               | 2.3               | 2.0               | 2.2               | 2.3               | 2,6 <sup>f</sup> | 2.8         |   |
| Exportação de mercadorias            | -7.3 | -3,5              | 6.6               | 7.5               | 6.0               | 5.1               | 7.8              | 7.9         |   |
| Importação de mercadorias            | -4.6 | -2,7              | 7.1               | 7.3               | 7.2               | 4.8               | 9.1              | 9.0         |   |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) | 0.1  | 1.3               | 2.1               | 2.5               | 1.9               | 2.0               | 2.1              | 2.2         |   |
| Taxa de desemprego                   | 5.3  | 4.9               | 4.4               | 4.9               | 4.2               | 4.4               | 3.9              | 4.3         |   |
| <b>União Europeia<sup>a</sup></b>    |      |                   |                   |                   |                   |                   |                  |             |   |
| Produto Interno Bruto (PIB)          | 2.1  | 1.8               | 2,4 <sup>f</sup>  | 2.1               | 2,5 <sup>f</sup>  | 2,8 <sup>f</sup>  | 2,8 <sup>f</sup> | 2.5         |   |
| Exportação de mercadorias            | 5.3  | 0.3               | 7.1               | 11,2 <sup>f</sup> | 5.4               | 6.0               | 6,1 <sup>f</sup> | 2.5         |   |
| Importação de mercadorias            | 2.6  | -1,1 <sup>f</sup> | 10,0 <sup>f</sup> | 14,3 <sup>f</sup> | 10,2 <sup>f</sup> | 7,9 <sup>f</sup>  | 7,6 <sup>f</sup> | 1.4         |   |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) | -    | 0.2               | 1.5               | 1.8               | 1.5               | 1.4               | 1.4              | 1.3         |   |
| Taxa de desemprego                   | 10.9 | 10.0              | 9.1               | 9.9               | 9.0               | 8.7               | 8,7 <sup>f</sup> | 8.9         |   |
| <b>Alemanha</b>                      |      |                   |                   |                   |                   |                   |                  |             |   |
| Produto Interno Bruto (PIB)          | 1.7  | 1.9               | 2.2               | 3.4               | 1.0               | 2.2               | 2.3              | 1.6         |   |
| Exportação de mercadorias            | 6.2  | 0.9               | 6.2               | 8.6               | 3.8               | 6.4               | 6,2 <sup>f</sup> | 2.8         |   |
| Importação de mercadorias            | 4.3  | 0.6               | 8.3               | 10.1              | 8.3               | 7.8               | 7.2              | 3.1         |   |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) | 0.2  | 0.5               | 1.7               | 1.9               | 1.7               | 1.7               | 1.7              | 1.5         |   |
| Taxa de desemprego                   | 6.4  | 6.1               | 5.7               | 6.2               | 5.6               | 5.6               | 5.3              | 5.7         |   |
| <b>França</b>                        |      |                   |                   |                   |                   |                   |                  |             |   |
| Produto Interno Bruto (PIB)          | 1.0  | 1.1               | 2,3 <sup>f</sup>  | 1,4 <sup>f</sup>  | 2,3 <sup>f</sup>  | 2,7 <sup>f</sup>  | 2,8 <sup>f</sup> | 2.2         |   |
| Exportação de mercadorias            | 4.3  | -0,5 <sup>f</sup> | 4.5               | 2,0 <sup>f</sup>  | 5.1               | 6.3               | 4,8 <sup>f</sup> | 4.5         |   |
| Importação de mercadorias            | 1.1  | 0.1               | 6,9 <sup>f</sup>  | 7,6 <sup>f</sup>  | 7,9 <sup>f</sup>  | 7,0 <sup>f</sup>  | 4.8              | 1.4         |   |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) | -    | 0.2               | 1.0               | 1.2               | 0.9               | 0.9               | 1.1              | 1.4         |   |
| Taxa de desemprego                   | 10.4 | 10.1              | 9,4 <sup>f</sup>  | 10.1              | 9.1               | 9.3               | 9,3 <sup>f</sup> | 9.3         |   |
| <b>Reino Unido</b>                   |      |                   |                   |                   |                   |                   |                  |             |   |
| Produto Interno Bruto (PIB)          | 2.3  | 1.9               | 1,8 <sup>f</sup>  | 2,1 <sup>f</sup>  | 1,9 <sup>f</sup>  | 1.8               | 1.4              | 1.2         |   |
| Exportação de mercadorias            | -2.9 | 4.6               | 13.4              | 19,2 <sup>f</sup> | 14,5              | 16,8 <sup>f</sup> | 4,3 <sup>f</sup> | 2.9         |   |
| Importação de mercadorias            | -3.1 | 7.4               | 9,3 <sup>f</sup>  | 15.6              | 12,1 <sup>f</sup> | 4.9               | 5,4 <sup>f</sup> | 2.2         |   |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) | -    | 0.7               | 2.7               | 2.2               | 2.8               | 2.8               | 3.1              | 2.6         |   |
| Taxa de desemprego                   | 5.4  | 4.9               | 4.4               | 4.6               | 4.4               | 4.3               | 4.4              | 4.2         |   |

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.)

|   | 2015  | 2016             | 2017              | 2017<br>1ºT       | 2017<br>2ºT       | 2017<br>3ºT       | 2017<br>4ºT      | 2018<br>1ºT | % |
|---|-------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------|---|
| <b>China Continental</b>                          |       |                  |                   |                   |                   |                   |                  |             |   |
| Produto Interno Bruto (PIB)                       | 6.9   | 6.7              | 6.9               | 6.9               | 6.9               | 6.8               | 6.8              | 6.8         |   |
| Exportação de mercadorias                         | -3.0  | -7.7             | 7.9               | 7.2               | 8.2               | 6.4               | 9.7              | 14.2        |   |
| Importação de mercadorias                         | -14.3 | -5.5             | 15.9              | 24.3              | 14.1              | 14.6              | 12.5             | 19.0        |   |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) <sup>a</sup> | 1.4   | 2.0              | 1.6               | 1.4               | 1.4               | 1.5               | 1.6              | 2.1         |   |
| <b>Hong Kong</b>                                  |       |                  |                   |                   |                   |                   |                  |             |   |
| Produto Interno Bruto (PIB)                       | 2.4   | 2,2 <sup>f</sup> | 3.8               | 4,4 <sup>f</sup>  | 3.9               | 3,6 <sup>f</sup>  | 3.4              | 4.7         |   |
| Exportação de mercadorias                         | -1.8  | -0.5             | 8.0               | 10.3              | 7.4               | 8.0               | 6.8              | 9.7         |   |
| Importação de mercadorias                         | -4.1  | -0.9             | 8.7               | 10.7              | 8.2               | 7.7               | 8.5              | 10.6        |   |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC)              | 3.0   | 2.4              | 1.5               | 0.5               | 2.0               | 1.8               | 1.6              | 2.4         |   |
| Taxa de desemprego                                | 3.3   | 3.4              | 3.1               | 3.2               | 3.2               | 3.2               | 2.8              | 2.8         |   |
| <b>Taiwan</b>                                     |       |                  |                   |                   |                   |                   |                  |             |   |
| Produto Interno Bruto (PIB)                       | 0.8   | 1.4              | 2.9               | 2.6               | 2.3               | 3.2               | 3,4 <sup>f</sup> | 3.0         |   |
| Exportação de mercadorias <sup>b</sup>            | -10.9 | -1.8             | 13.2              | 15.0              | 10.2              | 17.4              | 10.4             | 10.6        |   |
| Importação de mercadorias <sup>b</sup>            | -15.8 | -2.8             | 12.4              | 21.5              | 11.9              | 11.3              | 6.9              | 11.0        |   |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC)              | -0.3  | 1.4              | 0.6               | 0.8               | 0.6               | 0.7               | 0.4              | 1.6         |   |
| Taxa de desemprego                                | 3.8   | 3.9              | 3.8               | 3.8               | 3.7               | 3.8               | 3.7              | 3.7         |   |
| <b>Japão</b>                                      |       |                  |                   |                   |                   |                   |                  |             |   |
| Produto Interno Bruto (PIB)                       | 1.4   | 1,0 <sup>f</sup> | 1,7 <sup>f</sup>  | 1.4               | 1.5               | 1.9               | 1,8 <sup>f</sup> | 0.9         |   |
| Exportação de mercadorias                         | 3.4   | -7.4             | 11.8              | 8.5               | 10.5              | 15.1              | 13.0             | 4.9         |   |
| Importação de mercadorias                         | -8.7  | -15.8            | 14,1 <sup>f</sup> | 8,8 <sup>f</sup>  | 16.2              | 14,8 <sup>f</sup> | 17.0             | 7.4         |   |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC)              | 0.8   | -0.1             | 0.5               | 0.3               | 0.4               | 0.6               | 0.6              | 1.3         |   |
| Taxa de desemprego                                | 3.4   | 3.1              | 2.8               | 2.9               | 2.9               | 2.8               | 2.6              | 2.5         |   |
| <b>República da Coreia</b>                        |       |                  |                   |                   |                   |                   |                  |             |   |
| Produto Interno Bruto (PIB)                       | 2.8   | 2,9 <sup>f</sup> | 3.1               | 2.9               | 2,8 <sup>f</sup>  | 3.8               | 2,8 <sup>f</sup> | 2.8         |   |
| Exportação de mercadorias                         | -8.0  | -5.9             | 15.8              | 14,6 <sup>f</sup> | 16.7              | 24.0              | 8,4 <sup>f</sup> | 10.1        |   |
| Importação de mercadorias                         | -16.9 | -6.9             | 17.8              | 24,1 <sup>f</sup> | 18,6 <sup>f</sup> | 18,0 <sup>f</sup> | 11.6             | 13.5        |   |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC)              | 0.7   | 1.0              | 1.9               | 2.1               | 1.9               | 2.3               | 1.5              | 1.3         |   |
| Taxa de desemprego                                | 3.6   | 3.7              | 3.7               | 4.3               | 3.8               | 3.4               | 3.2              | 4.3         |   |
| <b>Singapura</b>                                  |       |                  |                   |                   |                   |                   |                  |             |   |
| Produto Interno Bruto (PIB)                       | 2.2   | 2.4              | 3.6               | 2.5               | 2.8               | 5.5               | 3.6              | 4.4         |   |
| Exportação de mercadorias                         | -6.5  | -5.1             | 10.3              | 16.9              | 8.3               | 10.1              | 6.6              | 2.3         |   |
| Importação de mercadorias                         | -11.5 | -4.7             | 12.1              | 15.5              | 11.0              | 13.4              | 9.1              | 2.8         |   |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC)              | -0.5  | -0.5             | 0.6               | 0.6               | 0.8               | 0.4               | 0.5              | 0.2         |   |
| Taxa de desemprego                                | 1.9   | 2.1              | 2.2               | 2.1               | 2.9               | 1.9               | 1.8              | 1.9         |   |

a Variação homóloga acumulada.

b Calculam-se segundo o regime de comércio geral.

Fonte : Serviços Nacionais de Estatística da República Popular da China

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

Direção 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)

|                                      | %                 |                  |                   |                  |                   |                  |                  |             |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------|
|                                      | 2015              | 2016             | 2017              | 2017<br>1ºT      | 2017<br>2ºT       | 2017<br>3ºT      | 2017<br>4ºT      | 2018<br>1ºT |
| <b>Estados Unidos da América</b>     |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                  |             |
| Produto Interno Bruto (PIB)          | 2.9               | 1.5              | 2.3               | 1.2              | 3.1               | 3.2              | 2,9 <sup>f</sup> | 2.2         |
| Exportação de mercadorias            | -7.3              | -3,5             | 6.6               | 2.8              | 0.2               | 1.3              | 3.6              | 2.7         |
| Importação de mercadorias            | -4.6              | -2,7             | 7.1               | 3.0              | 0.1               | -0.2             | 5.7              | 3.3         |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) | 0.1               | 1.3              | 2.1               | 0.7              | -                 | 0.5              | 0.8              | 0.9         |
| Taxa de desemprego <sup>a</sup>      | 5.3               | 4.9              | 4.4               | 4.7              | 4.3               | 4.3              | 4.1              | 4.1         |
| <b>Japão</b>                         |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                  |             |
| Produto Interno Bruto (PIB)          | 1.4               | 1,0 <sup>f</sup> | 1,7 <sup>f</sup>  | 0,7 <sup>f</sup> | 0,5 <sup>f</sup>  | 0,5 <sup>f</sup> | 0.1              | -0.2        |
| Exportação de mercadorias            | 3.5               | -7.8             | 12,3 <sup>f</sup> | 6,9 <sup>f</sup> | -1,1 <sup>f</sup> | 3.4              | 4,0 <sup>f</sup> | -1.5        |
| Importação de mercadorias            | -8,5 <sup>f</sup> | -15.8            | 14.3              | 7,4 <sup>f</sup> | 3,8 <sup>f</sup>  | 0,6 <sup>f</sup> | 3,7 <sup>f</sup> | -0.2        |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) | 0.8               | -0.1             | 0.5               | -0,1             | -                 | 0,2              | 0.5              | 0.6         |
| Taxa de desemprego <sup>a</sup>      | 3.4               | 3.1              | 2.8               | 2.9              | 2.9               | 2.8              | 2,7 <sup>f</sup> | 2.5         |
| <b>Hong Kong</b>                     |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                  |             |
| Produto Interno Bruto (PIB)          | 2.4               | 2,2 <sup>f</sup> | 3.8               | 0.9              | 0.9               | 0,7 <sup>f</sup> | 0.8              | 2.2         |
| Exportação de mercadorias            | -1.8              | -0.5             | 8.0               | 0.2              | 1.0               | 0,5              | 2.6              | 2.2         |
| Importação de mercadorias            | -4.1              | -0.9             | 8.7               | 1.8              | 0.1               | 0.5              | 3.5              | 2.9         |
| Índice de Preços no Consumidor (IPC) | 3.0               | 2.4              | 1.5               | 0.1              | 0.6               | 0.3              | 0.6              | 0.9         |
| Taxa de desemprego <sup>a</sup>      | 3.3               | 3.4              | 3.1               | 3.2              | 3.1               | 3.1              | 2.9              | 2.9         |

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