

## **A Economia Global no 4º trimestre de 2014**

No quarto trimestre de 2014 a economia mundial continuou a recuperar moderadamente. O crescimento económico dos Estados Unidos da América (EUA) tem-se mantido e as medidas de flexibilização de política monetária implementadas em 2008 esgotaram-se, porém as economias da Zona Euro e do Japão mostraram sinais de debilidade, continuando a reforçar as medidas de flexibilização política monetária. Por seu turno, a partir de Setembro de 2014 o preço do petróleo recuou cerca de 55%. Apesar do crescimento económico ter beneficiado com a queda do preço do petróleo, a mudança rápida deste preço no curto prazo vinca a incerteza da recuperação económica mundial. Na edição de Janeiro de 2015 do “World Economic Outlook”, a previsão do Fundo Monetário Internacional (FMI) mencionava que o crescimento económico iria beneficiar com a queda do preço do petróleo, porém, esse efeito impulsionador seria inferior à influência adversa causada pelos factores inibidores do crescimento a nível mundial. Muitas economias avançadas e mercados emergentes prevêm um abrandamento do crescimento a médio prazo, levando à contracção do investimento. Prevê-se que a economia cresça 3,3% em 2014, valor idêntico ao previsto em Outubro de 2014 e que em 2015 aumente 3,5%, valor inferior em 0,3 pontos percentuais ao previsto.

No quarto trimestre o desenvolvimento económico dos EUA manteve-se estável. O Produto Interno Bruto (PIB) subiu 2,4%, em termos anuais e 2,2%, em termos trimestrais, devido principalmente ao acréscimo da despesa de consumo privado, que contribuiu com 2,8 pontos percentuais. O investimento fixo e a exportação contribuíram com 0,7 e 0,4 pontos percentuais para o crescimento económico, enquanto que o aumento da importação e da despesa do governo provocou contracções de 1,6 e 0,3 pontos percentuais, respectivamente. A taxa de desemprego foi de 5,5%, melhorou consideravelmente, graças à manutenção do crescimento económico, ou seja, esta taxa desceu 0,7 pontos percentuais, face ao trimestre anterior. Após o ajustamento sazonal a taxa de desemprego atingiu 5,7%.

A economia da Alemanha tornou-se estável, enquanto a da França se manteve frágil. A Zona Euro continuou a crescer lentamente, permitindo o PIB do quarto trimestre subir 0,9%, em termos anuais e 0,3%, em termos trimestrais. A exportação, a despesa de consumo das famílias e das instituições sem fins lucrativos, bem como a formação bruta de capital fixo contribuíram com 0,4; 0,2 e 0,1 pontos percentuais, respectivamente, para o crescimento económico, ao passo que as existências e a importação provocaram, ambas, uma contracção do crescimento económico de 0,2 pontos percentuais. A taxa de desemprego foi de 11,5%, voltou a expandir-se, devido ao abrandamento da economia, aumentando 0,4 pontos percentuais, em termos trimestrais.

A economia do Reino Unido cresceu estavelmente. O PIB do quarto trimestre aumentou 2,7%, em termos anuais e 0,5%, em termos trimestrais, graças ao crescimento de 0,8% do sector dos

serviços, em termos trimestrais. A exportação líquida e a despesa de consumo final das famílias contribuíram com 0,6 e 0,3 pontos percentuais, respectivamente, porém, a formação bruta de capital fez o crescimento económico recuar 0,2 pontos percentuais. A taxa de desemprego continuou a descer, situando-se em 5,7%, menos 0,3 pontos percentuais, em termos trimestrais, graças ao crescimento económico constante.

Apesar das economias da região asiática continuarem a contribuir para o crescimento da economia mundial, o seu ritmo enfraqueceu novamente, em geral. A edição de Janeiro de 2015 do “World Economic Outlook” referiu os seguintes crescimentos económicos do ano 2014: 4,5% nos cinco países da Associação das Nações do Sudeste Asiático<sup>a</sup>, ou seja, menos 0,2 pontos percentuais, relativamente, às previsões de Outubro de 2014; 2,8% no Médio Oriente, Norte de África, Afeganistão e Paquistão, ou seja, mais 0,1 pontos percentuais; 7,4% na China Continental (sem alteração) e 5,8% na Índia, mais 0,2 pontos percentuais.

O PIB do Japão no quarto trimestre desceu 0,5%, em termos anuais e voltou a subir 0,6%, em termos trimestrais, surgindo uma ligeira melhoria económica, para a qual contribuíram os 0,5 e 0,3 pontos percentuais da exportação e da procura interna, respectivamente, como consequência da desvalorização do iene e da reduzida influência do aumento do imposto sobre o consumo. A economia parecia dar sinais de recuperação, pois a taxa de desemprego baixou 0,3 pontos percentuais, fixando-se em 3,3%. Após o ajustamento sazonal a taxa de desemprego foi de 3,5%.

O crescimento da economia da República da Coreia continuou a abrandar como resultado do comportamento frágil da procura interna e da exportação. No trimestre de referência o PIB subiu 2,7%, em termos anuais e 0,4%, em termos trimestrais. Por um lado, a despesa de consumo final contribuiu com 0,3 pontos percentuais para o crescimento económico. Por outro lado, quer a formação bruta de capital quer a exportação fizeram-no recuar 0,1 pontos percentuais. Apesar do abrandamento económico, a taxa de desemprego fixou-se em 3,2% baixou, ligeiramente, 0,1 pontos percentuais em termos trimestrais.

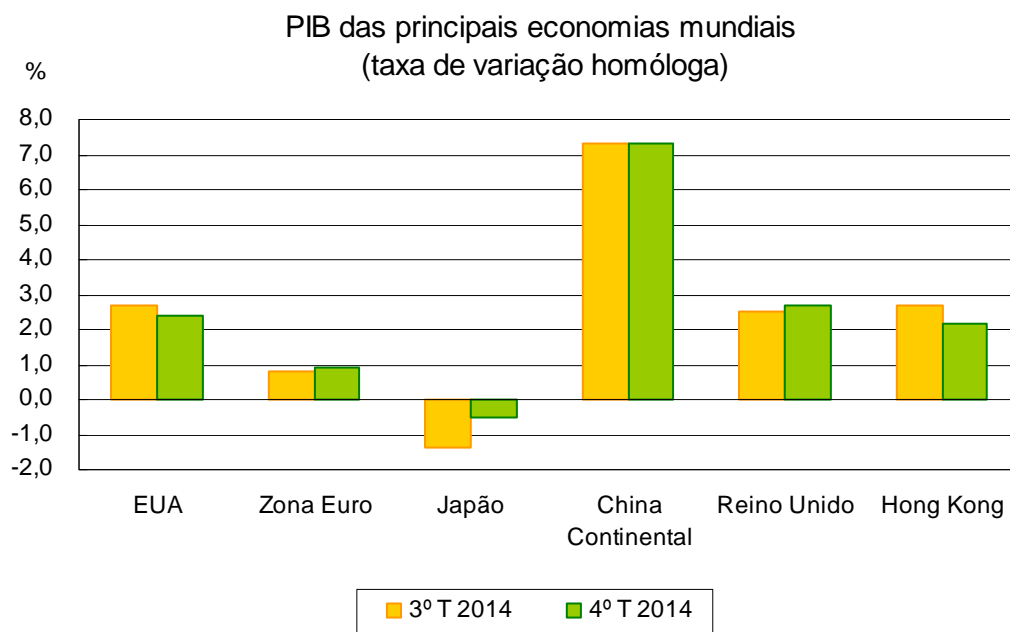
No trimestre em análise o PIB da China Continental ascendeu 7,3%, em termos anuais, foi idêntico ao trimestre precedente. Em 2014 o valor acrescentado do sector industrial de grande escala registou um crescimento de 8,3%, menos 1,4 pontos percentuais face a 2013, enquanto que o investimento em activos fixos aumentou 15,7%, menos 3,9 pontos percentuais. O volume de vendas do comércio a retalho de bens de consumo cresceu 12,0%, menos 1,1 pontos percentuais. Assinalam-se acréscimos homólogos em “artigos de comunicação” (+32,7%), “medicina chinesa e ocidental” (+15,0%), bem como “mobiliário” (+13,9%). O valor do comércio externo de 2014 observou um acréscimo de 3,5%, em termos anuais e o montante do superavit foi de 382,6 mil

---

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

milhões de dólares norte americanos. A taxa de inflação voltou a diminuir, já que o índice de preços no consumidor (IPC) se situou em 2,0% no quarto trimestre de 2014. Salienta-se que em Dezembro o IPC cresceu 1,5%, em termos anuais.

O crescimento económico de Hong Kong foi suave no quarto trimestre, expandiu-se 2,2%, em termos anuais e apenas 0,4%, em termos trimestrais, tendo sido impulsionado, principalmente, pela procura interna. As despesas de consumo privado e de consumo do governo ascenderam 3,8% e 3,3%, em termos anuais, respectivamente. A formação bruta de capital fixo cresceu 4,0%, devido à maior aquisição de máquinas e equipamentos. A exportação de bens continuou a abrandar, subindo apenas 0,6% face ao trimestre homólogo de 2013, devido à procura externa ter tido um comportamento desfavorável. A exportação de serviços caiu novamente, diminuindo 0,7%, em termos anuais. A taxa de desemprego foi de 3,1%, desceu 0,3 pontos percentuais e permaneceu igual (3,3%) após o ajustamento sazonal.



# I. PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICOS INTERNACIONAIS E DE MACAU

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

%

	2012	2013	2014	2013 4ºT	2014 1ºT	2014 2ºT	2014 3ºT	2014 4ºT
<b>Estados Unidos da América</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	2.3	2.2	2.4	3.1	1.9	2.6	2,7 <sup>f</sup>	2.4
Exportação de mercadorias	4.4	2.2	2.8	4.0	2.5	3.3	4.2	1.1
Importação de mercadorias	3.1	-0.4	3.4	1.0	1.9	4.5	3.6	3.5
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.1	1.5	1.6	1.2	1.4	2.1	1.8	1.2
Taxa de desemprego	8.1	7.4	6.2	6.7	6.9	6.1	6.2	5.5
<b>União Europeia<sup>a</sup></b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	-0,8 <sup>f</sup>	-0,5 <sup>f</sup>	0.9	0.4	1.1	0.8	0.8	0.9
Exportação de mercadorias	7.6	1.0	2.3	1.0	1,3 <sup>f</sup>	0,8 <sup>f</sup>	3,0 <sup>f</sup>	4.3
Importação de mercadorias	1.8	-2.9	0.1	-2.1	0,2 <sup>f</sup>	0,3 <sup>f</sup>	0,4 <sup>f</sup>	-0.5
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.5	1.3	0.4	0.8	0.6	0.6	0.4	0.2
Taxa de desemprego	11.3	12.0	11.6	11.9	12.3	11.4	11.1	11.5
<b>Alemanha</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	0.4	0.1	1.6	1.0	2.6	1.0	1.2	1.6
Exportação de mercadorias	3.3	-0.2	3.7	1.7	2,6 <sup>f</sup>	1,5 <sup>f</sup>	5,4 <sup>f</sup>	5.3
Importação de mercadorias	0.4	-0.9	2.1	0.1	3,5 <sup>f</sup>	0,5 <sup>f</sup>	2,1 <sup>f</sup>	2.2
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.0	1.5	0.9	1.3	1.2	1.1	0.8	0.5
Taxa de desemprego	6.8	6.9	6.7	6.6	7.2	6.6	6.6	6.3
<b>França</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	0.4	0.4	0.4	0.8	0.8	-	0.4	0.2
Exportação de mercadorias	3.9	-1,4 <sup>f</sup>	0.3	-1.9	0,5 <sup>f</sup>	-1,6 <sup>f</sup>	-0.8	3.1
Importação de mercadorias	1,8 <sup>f</sup>	-2.3	-1.4	-1,4 <sup>f</sup>	-1,1 <sup>f</sup>	-1,8 <sup>f</sup>	-1,2 <sup>f</sup>	-1.4
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.0	0.9	0.5	0.6	0.7	0.6	0.4	0.3
Taxa de desemprego	9.8	10.3	10.2	10,5 <sup>f</sup>	10.6	9,8 <sup>f</sup>	9,8 <sup>f</sup>	10.5
<b>Reino Unido</b>								
Produto Interno Bruto (PIB)	0.7	1.7	2.6	2,4 <sup>f</sup>	2,5 <sup>f</sup>	2,6 <sup>f</sup>	2,5 <sup>f</sup>	2.7
Exportação de mercadorias	-1.3	0.5	-4.8	-1,2 <sup>f</sup>	-2,9 <sup>f</sup>	-8,4 <sup>f</sup>	-6,2 <sup>f</sup>	-1.3
Importação de mercadorias	2.1	1,3 <sup>f</sup>	-1.7	0,7 <sup>f</sup>	-0,2 <sup>f</sup>	-2,7 <sup>f</sup>	-3,6 <sup>f</sup>	-0.4
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.8	2.5	1.5	2.1	1.7	1.7	1.4	0.9
Taxa de desemprego	8.0	7.6	6.2	7.2	6.8	6.3	6.0	5.7

a A partir de 2014, incluem-se na Zona Euro 18 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

# I. PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICOS INTERNACIONAIS E DE MACAU

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

	2012	2013	2014	2013 4ºT	2014 1ºT	2014 2ºT	2014 3ºT	2014 4ºT	%
<b>China Continental</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	7.8	7.7	7.4	7.7	7.4	7.5	7.3	7.3	
Exportação de mercadorias	7.9	7.8	6.0	7.3	-3.5	5.0	13.0	8.6	
Importação de mercadorias	4.3	7.3	0.5	7.2	1,5 <sup>f</sup>	1,4 <sup>f</sup>	1.1	-1.8	
Índice de Preços no Consumidor (IPC) <sup>a</sup>	2.6	2.6	2.0	2.6	2.3	2.3	2.1	2.0	
<b>Hong Kong</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	1.5	2.9	2.3	2,8 <sup>f</sup>	2.6	1.8	2.7	2.2	
Exportação de mercadorias	2.9	3.6	3.2	4.8	0.7	4.8	5.8	1.2	
Importação de mercadorias	3.9	3.8	3.9	4.3	2.1	4.5	5.7	3.2	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	4.1	4.3	4.4	4.3	4.2	3.6	4.8	5.1	
Taxa de desemprego	3.3	3.4	3.2	3.1	3.1	3.3	3.4	3.1	
<b>Taiwan</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	2.1	2.2	3.7	3.4	3.4	3.9	4,3 <sup>f</sup>	3.4	
Exportação de mercadorias	-2.3	1.4	2.7	1.8	1.0	2.9	6.7	0.4	
Importação de mercadorias	-3.9	-0.2	1.6	2.1	-1.6	3.8	7.7	-3.2	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	1.9	0.8	1.2	0.6	0.8	1.6	1.5	0.9	
Taxa de desemprego	4.2	4.2	4.0	4.2	4.0	3.9	4.0	3.9	
<b>Japão</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	1,8 <sup>f</sup>	1,6 <sup>f</sup>	-	2,3 <sup>f</sup>	2,4 <sup>f</sup>	-0,4 <sup>f</sup>	-1,4 <sup>f</sup>	-0.5	
Exportação de mercadorias	-2.7	9.5	4.8	17.4	6.6	0.1	3.2	9.2	
Importação de mercadorias	3.8	14.9	5.7	24.1	17.6	2.7	2.4	1.2	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	-	0.3	2.8	1.4	1.5	3.6	3.3	2.5	
Taxa de desemprego	4.3	4.0	3.6	3.7	3.7	3.7	3.6	3.3	
<b>República da Coreia</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	2.3	3.0	3.3	3.7	3.9	3.5	3.2	2.7	
Exportação de mercadorias	-1.3	2.1	2.4	4.7	1,6 <sup>f</sup>	3.2	3,6 <sup>f</sup>	1.2	
Importação de mercadorias	-0.9	-0.8	1.9	2.5	2.0	3,3 <sup>f</sup>	5,4 <sup>f</sup>	-2.7	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.2	1.3	1.3	1.1	1.1	1.6	1.4	1.0	
Taxa de desemprego	3.2	3.1	3.5	2.8	4.0	3.7	3.3	3.2	
<b>Singapura</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	3,4 <sup>f</sup>	4,4 <sup>f</sup>	2.9	5,4 <sup>f</sup>	4,6 <sup>f</sup>	2.3	2.8	2.1	
Exportação de mercadorias	-0.9	0.6	1.1	6.0	7.4	2.7	-1.4	-3.8	
Importação de mercadorias	3.2	-1.6	-0.6	1.4	6.8	3.0	-5.7	-6.0	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	4.6	2.4	1.0	2.0	1.0	2.4	0.9	-0.1	
Taxa de desemprego	2.0	1.9	2.0	1.6	1.9	2.6	1.7	1.6	

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; 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

# I. PRINCIPAIS INDICADORES ECONÓMICOS INTERNACIONAIS E DE MACAU

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

	2012	2013	2014	2013 4ºT	2014 1ºT	2014 2ºT	2014 3ºT	2014 4ºT	%
<b>Estados Unidos da América</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	2.3	2.2	2.4	3.5	-2.1	4.6	5,0 <sup>f</sup>	2.2	
Exportação de mercadorias	4.4	2.2	2.8	2.4	-1,6 <sup>f</sup>	2.1	1.5	-1.1	
Importação de mercadorias	3.1	-0.4	3.4	-	0.9	2.9	-0.3	-	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	2.1	1.5	1.6	0,4 <sup>f</sup>	0.5	0,6 <sup>f</sup>	0.3	-0.2	
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	8.1	7.4	6.2	7.0	6,6 <sup>f</sup>	6.2	6.1	5.7	
<b>Japão</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	1,8 <sup>r</sup>	1,6 <sup>r</sup>	-	-0.4	1,3 <sup>r</sup>	-1,7 <sup>r</sup>	-0,6 <sup>r</sup>	0.6	
Exportação de mercadorias	-3.0	9.6	4.6	1,9 <sup>r</sup>	-2,9 <sup>r</sup>	-0,1 <sup>r</sup>	4,5 <sup>r</sup>	6.3	
Importação de mercadorias	3,2 <sup>r</sup>	15,3 <sup>r</sup>	5.5	4.9	2,9 <sup>r</sup>	-8,7 <sup>r</sup>	4,3 <sup>r</sup>	2.6	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	-	0.3	2.8	0,6 <sup>r</sup>	0,2 <sup>r</sup>	2,2 <sup>r</sup>	0,3 <sup>r</sup>	-0.2	
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	4.3	4.0	3.6	3.9	3.6	3.6	3.6	3.5	
<b>Hong Kong</b>									
Produto Interno Bruto (PIB)	1.5	2.9	2.3	1,0 <sup>f</sup>	0,5 <sup>f</sup>	-0,2 <sup>f</sup>	1,4 <sup>f</sup>	0.4	
Exportação de mercadorias	2.9	3.6	3.2	3,1 <sup>f</sup>	-4,0 <sup>f</sup>	3,8 <sup>f</sup>	2,4 <sup>f</sup>	-3.2	
Importação de mercadorias	3.9	3.8	3.9	3,1 <sup>f</sup>	-2,7 <sup>f</sup>	2,4 <sup>f</sup>	1,9 <sup>f</sup>	-0.3	
Índice de Preços no Consumidor (IPC)	4.1	4.3	4.4	2.7	0,9 <sup>f</sup>	0.7	0,5 <sup>f</sup>	2.9	
Taxa de desemprego <sup>a</sup>	3.3	3.4	3.2	3.2	3.1	3.2	3.3	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