Nota Breve 26/04/2024

EUA PIB dos EUA desacelera, mas revela uma economia dinâmica

Dados

- No **1T 2024, o PIB dos EUA cresceu 0,4% em cadeia** (1,6% anualizado), um abrandamento em relação ao trimestre anterior (0,8% em cadeia e 3,4% anualizado).
- A taxa de **variação homóloga situou-se em 3,0% no 1T 2024** (3,1% no 4T 2023).

Avaliação

- De acordo com a primeira divulgação, o PIB dos EUA cresceu 0,4% em cadeia no 1T 2024, metade do ritmo de crescimento registado no trimestre anterior, e surpreendeu de forma negativa o consenso dos analistas e os dados apontados pelos *nowcasting*. No entanto, o detalhe destes dados reflecte um maior dinamismo da economia norte-americana do que aquele que se apresenta à primeira vista.
- Especificamente, e em termos trimestrais não anualizados, o consumo privado cresceu 0,6% (0,8% no 4T 2023), ainda um ritmo dinâmico, e o investimento privado acelerou de 0,9% no trimestre anterior para os atuais 1,3%, sobretudo devido à recuperação do investimento residencial (+3,3%). Por outro lado, o consumo público (+0,2%) e as importações (+1,8%) foram as componentes que subtraíram décimas ao crescimento do PIB e, no caso desta última, o seu aumento reflecte também uma certa robustez da economia norte-americana.
- E se 2024 arrancou com um tom positivo, embora com menor dinamismo que o 4T 2023, o trimestre atual, com alguns dados de abril já publicados, continua com um tom semelhante. Enquanto o índice de confiança do consumidor da Universidade de Michigan recuperou 0,5 p.p. em abril para 77,9 (ainda um nível muito baixo), os índices de expectativas e de condições actuais caíram. Do lado da oferta, os PMIs de abril abrandaram em relação ao mês anterior, deixando o PMI da indústria transformadora uma décima abaixo dos 50 pontos e o PMI compósito em 50,9 pontos.
- Olhando para os trimestres seguintes, acreditamos que as taxas de crescimento do PIB poderão apresentar um tom semelhante ao observado no 1T, com crescimentos em torno do potencial (entre 0,4% e 0,5% em cadeia), fora do aperto monetário empreendido pela Fed desde o início de 2022. Esta normalização do crescimento conduzirá também a uma normalização do mercado de trabalho (ainda bastante apertado) e a um avanço gradual da inflação para os 2%, o que permitirá à Fed começar a cortar as taxas de juro este ano.
- Após a publicação dos dados, os mercados financeiros centraram-se na robustez da economia dos EUA e na recuperação do deflator do PIB (de +2,0% para 3,1%) e da inflação PCE *core* (de 1,6% para 3,7%). Assim, a probabilidade que as taxas implícitas estão a incorporar para a primeira descida das taxas da Fed em junho desceu de 18% para 11% e a probabilidade de duas descidas das taxas em 2024, no seu conjunto, desceu de 72% para 35%. Em consequência, as taxas de juro dos títulos do tesouro a 2 e 10 anos subiram 9 p.b., as bolsas abriram com perdas assinaláveis (-2,1% no Nasdaq) e o dólar fortaleceu muito moderadamente face às outras moedas.

Tabelas e gráficos

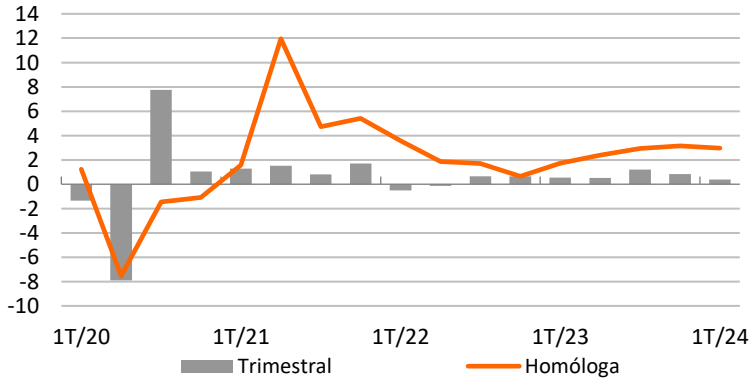
EUA: Decomposição do PIB

	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024
Variação trimestral				
Consumo privado	0,2	0,8	0,8	0,6
Consumo público	0,8	1,4	1,1	0,3
Investimento fixo	1,3	0,6	0,9	1,3
Investimento não residencial	1,8	0,4	0,9	0,7
Investimento residencial	-0,5	1,6	0,7	3,3
Variação de *stocks* (cc)	0,0	0,3	-0,1	-0,1
Exportações	-2,4	1,3	1,2	0,2
Importações	-2,0	1,0	0,5	1,8
PIB	**0,5**	**1,2**	**0,8**	**0,4**
Variação homóloga				
Consumo privado	1,8	2,2	2,7	2,4
Consumo público	4,1	4,8	4,6	3,7
Investimento fixo	-0,5	1,3	3,6	4,2
Investimento não residencial	4,9	4,1	4,6	3,9
Investimento residencial	-15,4	-7,2	0,4	5,1
Variação de *stocks* (cc)	-0,3	0,2	-0,4	0,1
Exportações	2,1	-0,4	1,8	0,3
Importações	-3,9	-1,7	-0,1	1,3
PIB	**2,4**	**2,9**	**3,1**	**3,0**

***Nota**: (cc) Contribuição para o crescimento.*
***Fonte**: BPI Research, a partir de dados do Bureau of Economic Analysis (vía Refinitiv).*

EUA: PIB

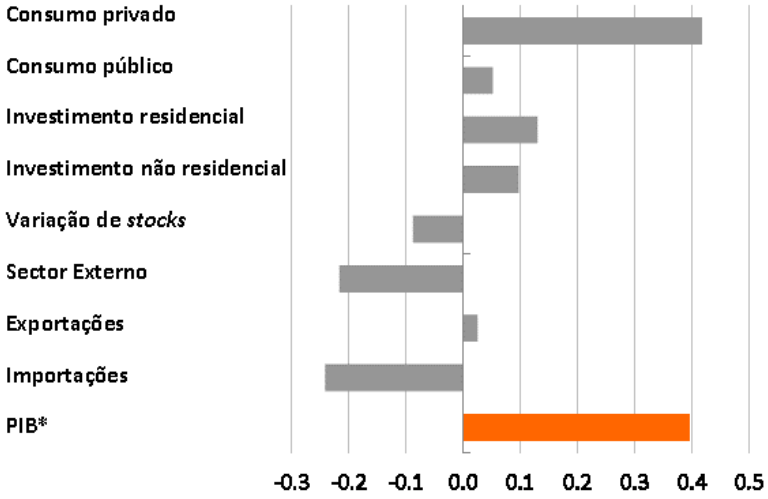
Variação (%)



***Fonte:** BPI Research, a partir de dados do Bureau of Economic Analysis (via Refinitiv)*

Componentes do PIB do 1T 2024

Contribuição para o crescimento trimestral (p.p.)



Nota: *(*) Variação trimestral sem anualizar (%).*
Fonte: *BPI Research, a partir de dados do Bureau of Economic Analysis (via Refinitiv).*

BPI Research, 2024
e-mail: deef@bancobpi.pt

AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO "NOTA BREVE"

A "Nota breve" é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.