

Crescimento desacelera no primeiro trimestre

Dados relativos à primeira estimativa para o crescimento do PIB no 1T18:

- Em cadeia a economia cresceu 0.4% (0.7% no 4T17)
- Face ao período homólogo o PIB avançou 2.1% (2.4% no 4T17)

O ritmo de desaceleração do crescimento foi mais acentuado do que o estimado pelo BPI Research, que esperava um crescimento em cadeia de 0.7% e homólogo de 2.3%.

O detalhe relativo ao comportamento das componentes só será conhecido a 30 de maio, mas o INE atribui pistas de leitura que indicam que o contributo homólogo da procura externa foi mais negativo no trimestre, refletindo maior desaceleração das exportações do que das importações. Neste capítulo importa ter em conta a forte desaceleração das exportações de combustíveis no período (-10% yoy avaliadas a preços correntes), refletindo paragem cíclica de produção nas refinarias da Galp. Este fator tem caráter temporário, antecipando-se que o seu efeito ao longo do ano se dilua, pelo que as exportações continuarão a contribuir de forma muito positiva para o crescimento económico. Adicionalmente, o anúncio de que a Autoeuropa irá aumentar a sua produção a partir setembro, tenderá a refletir-se em reforço das exportações a partir do último trimestre do ano.

Por seu turno, o contributo da procura interna para o crescimento homólogo ter-se-á mantido estável, na medida em que o consumo privado apresentou uma pequena desaceleração, compensada pela aceleração do investimento. No entanto é de salientar que a aceleração do crescimento homólogo do investimento se deve ao crescimento das existências, colocando alguma pressão em baixa no comportamento desta variável no segundo trimestre 2018.

Nos próximos trimestres esperamos que a economia mantenha um ritmo de crescimento forte, na medida em que a envolvente externa continua favorável e porque se espera que as condições financeiras se mantenham acomodáticas.

O dado publicado coloca riscos ligeiros no sentido descendente relativamente à nossa estimativa de um crescimento anual de 2.4% em 2018.

PIB	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	
					verificado	estimado
PIB, variação em cadeia	0.7	0.3	0.6	0.7	0.4	0.7
PIB, variação homóloga	2.9	3.0	2.4	2.4	2.1	2.3

Fonte: BPI Research com base em dados do INE

Publicação do Banco BPI preparada pela sua Área de Estudos Económicos e Financeiros que contém informações e opiniões provenientes de fontes consideradas confiáveis, mas o Banco BPI não garante a precisão do mesmo e não é responsável por erros ou omissões neles contidos. Este documento tem um objetivo puramente informativo, razão pela qual o Banco BPI não é responsável, em qualquer caso, pelo uso que dele se faz. Opiniões e estimativas são propriedade da área e podem estar sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Banco BPI, SA - 2018

Rua Tenente Valadim, 284

4100-476 Porto

Telef.: (351) 22 207 50 00

Telefax: (351) 22 207 58 88

Largo Jean Monnet, 1-9º

1269-067 Lisboa

Telef.: (351) 21 310 11 86

Telefax: (351) 21 315 39 27

www.bancobpi.pt