

Nota Breve 29/07/2022

Portugal: Economia contrai em cadeia no 2T 2022

Dados

- O PIB em Portugal caiu 0.2% em cadeia no 2T 2022 (+2.5% no 1T 2022).
- Em termos homólogos, o crescimento foi de 6.9% (11.8% no 1T 2022)

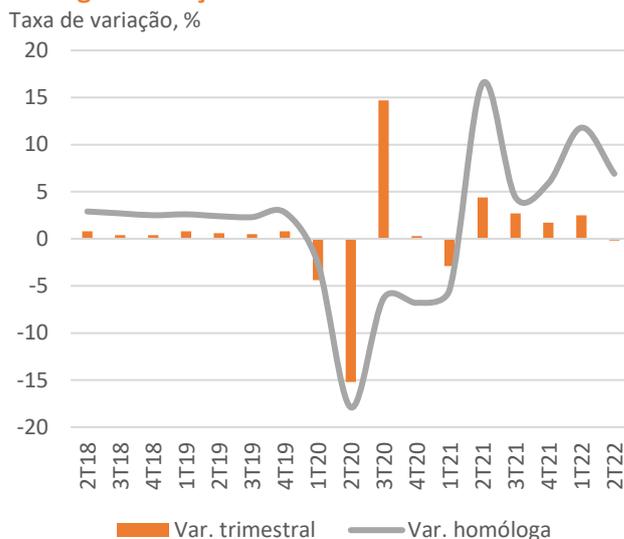
Comentário

- No 2T 2022, o PIB caiu 0.2% em cadeia, contrariamente ao estimado pelo BPI Research (+0.3%), e face a um crescimento de 2.5% no 1T 2022 (revisado em baixa, face aos anteriores 2.6%). De acordo com a informação divulgada pelo INE, este comportamento é explicado pelo contributo negativo da procura interna, que mais do que compensou o contributo positivo da procura externa líquida. Esta, por sua vez, beneficiou de um aumento das exportações de bens e serviços superior ao das importações, o que deverá estar associado a uma performance muito positiva da atividade turística. Por exemplo, no acumulado de abril e maio, houve mais 65% de hóspedes não residentes do que no total do 1T.
- Por sua vez, em termos homólogos, a economia manteve-se em terreno positivo (6.9%, face a 11.8% no 1T 2022, valor revisado em baixa face aos anteriores 11.9%), em linha com os efeitos de base associados ao desconfinamento gradual da economia após o *lockdown* severo do início de 2021. O detalhe conhecido hoje aponta para uma desaceleração do crescimento homólogo do consumo privado e investimento, contrariamente ao registado nas exportações de bens e serviços, que terão acelerado.
- Entretanto, os indicadores disponíveis para o 3T são ainda escassos, mas parecem apontar para um segundo semestre de enorme incerteza. Por exemplo, o indicador de clima económico, apesar de ter recuperado em julho, revela sinais de abrandamento: apesar da confiança dos consumidores ter recuperado face ao mês anterior, continua em níveis consideravelmente mais negativos do que os observados antes da eclosão do conflito na Ucrânia; ao mesmo tempo, o sentimento deteriorou-se entre os vários sectores de atividade, com exceção da construção e obras públicas. No entanto, é também possível que o 3T beneficie de uma performance bastante positiva da atividade turística, cujos indicadores se têm revelado animadores e que pode atenuar os efeitos adversos decorrentes do conflito na Ucrânia.
- Após a divulgação do dado do 2T 2022, e considerando o contexto de elevada incerteza em torno do conflito na Ucrânia e crise energética, a par do aumento das taxas de juro e inflação em níveis elevados, os riscos para a nossa previsão de um crescimento do PIB de 6.6% para o conjunto do ano estão enviesados em sentido negativo.
- A segunda estimativa, com detalhe, será publicada a 31 de agosto.

PIB	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	
					verificado	estimado
PIB, variação em cadeia	4.4	2.7	1.7	2.5	-0.2	0.3
PIB, variação homóloga	16.5	4.4	5.9	11.8	6.9	7.5

Fonte: BPI Research com base em dados do INE

Portugal: Evolução do PIB



Fonte: BPI Research com base em dados do INE

Banco BPI, SA - 2022

Vânia Duarte, BPI Research

vania.patricia.duarte@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.