

Nota Breve 27/10/2022

EUA Economia recupera no 3T 2022, mas a composição confirma os sinais de arrefecimento**Dados**

- No **3T 2022**, o **PIB dos EUA** cresceu **0,6% em cadeia** (2,6% anualizados), uma evolução positiva após dois trimestres de contração (-0,3% em cadeia em média no primeiro semestre do ano, -1,1% anualizado).
- A taxa de **variação homóloga** foi de **1,8% no 3T de 2022**, igualando o dado do 2T de 2022.

Avaliação

- No 3T 2022, o PIB cresceu 0,6% face ao trimestre anterior (+2,6% anualizado), ligeiramente acima tanto das expectativas do consenso dos analistas, como das nossas previsões. Este é o primeiro aumento trimestral em 2022, após quedas no 1T e 2T (-0,4% e -0,1% trimestral, respetivamente). Deste modo, os EUA saíram da "recessão técnica" em que presumivelmente tinha entrado no trimestre anterior. Apesar dos dados positivos, alguns elementos destacam-se pela negativa na retoma, tais como o arrefecimento do consumo privado (a principal componente do PIB) e o colapso do investimento imobiliário. Além disso, o bom desempenho registado nas exportações pode ter os dias contados num ambiente global de abrandamento económico.
- Em termos homólogos, o crescimento foi de 1,8%, igualando o registo do trimestre anterior, mas claramente abaixo ao dos trimestres anteriores. Assim, é de esperar que os crescimentos nos próximos trimestres sejam menores.
- A imagem que nos mostra a repartição por componentes da procura confirma os sinais de um arrefecimento da despesa privada e a volatilidade dos fluxos de comércio externo. Especificamente, uma grande parte da melhoria deveu-se à contribuição positiva do sector externo, principalmente devido às exportações que, mais uma vez, aumentaram consideravelmente (3,4% em cadeia). Uma tendência (o aumento das exportações) que, contudo, é pouco provável que continue, dada a deterioração da actividade global e a robustez adquirida pelo dólar nos últimos meses. Por seu lado, as importações contraíram, como consequência da maior debilidade demonstrada pela procura interna. O consumo privado, a componente com maior peso no PIB e com uma inércia significativa, avançou mais moderadamente do que no trimestre anterior (0,35% em cadeia no 1T vs. 0,51% no 2T), enquanto o investimento residencial continuou a cair acentuadamente, empurrado pela subida das taxas de juro da Fed. Pela positiva, destacamos o aumento do investimento em equipamento, que surpreendeu com um forte aumento no trimestre, apesar da elevada incerteza.
- Olhando para o final do ano e 2023, o rápido e forte ciclo de subidas das taxas de juro da Fed (ver [Nota Breve](#)), a perda do poder de compra das famílias devido à elevada inflação, o fim dos programas de ajudas massivas aos cidadãos e a elevada incerteza no panorama geopolítico e económico global são fatores que irão enfraquecer a evolução da atividade dos EUA. Contudo, as poupanças acumuladas durante a pandemia (ver [Focus](#)), a robustez que o mercado de trabalho dos EUA ainda revela e os níveis de endividamento relativamente saudáveis das famílias deverão amortecer estes ventos de proa.
- Após a publicação do dado do PIB do 3T 2022, a nossa previsão de crescimento para o ano de 2022 (em 1,6%) situa-se num nível prudente. Mesmo assim, os indicadores mais recentes de atividade e sentimento obrigam-nos a manter prudência quanto aos nossos cenários de previsões macroeconómicas.

Tabelas e gráficos

EUA: decomposição do PIB

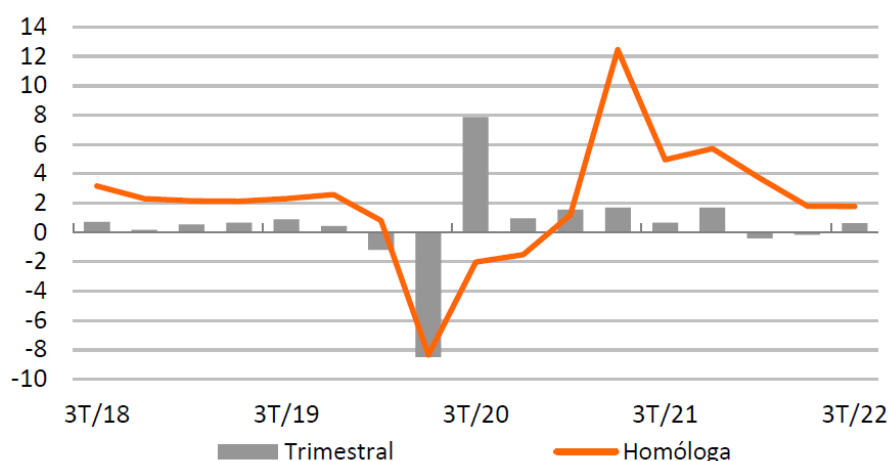
	4T 2021	1T 2022	2T 2022	3T 2022	3T 2022
<i>Variação em cadeia</i>				Dados	Previsões
Consumo privado	0,8	0,3	0,5	0,4	0,4
Consumo público	-0,2	-0,6	-0,4	0,6	-0,3
Investimento fixo	0,1	1,2	-1,3	-1,3	-0,6
Investimento não residencial	0,3	1,9	0,0	0,9	0,5
Investimento residencial	-0,3	-0,8	-4,8	-7,4	-4,0
Variações de inventários (cc)	1,2	0,0	-0,5	-0,2	0,1
Exportações	5,4	-1,2	3,3	3,4	0,7
Importações	4,4	4,3	0,6	-1,8	0,5
PIB	1,7	-0,4	-0,1	0,6	0,2
<i>Variação homóloga</i>					
Consumo privado	7,2	4,8	2,4	2,0	2,1
Consumo público	0,5	-1,6	-1,3	-0,6	-1,5
Investimento fixo	3,7	2,5	-0,2	-1,2	-0,5
Investimento não residencial	5,0	4,8	2,4	3,2	2,8
Investimento residencial	-0,3	-3,7	-7,2	-12,7	-9,5
Variações de inventários (cc)	0,8	1,6	1,4	0,6	0,9
Exportações	6,5	5,2	7,3	11,3	8,4
Importações	10,1	12,7	11,2	7,5	10,0
PIB	5,7	3,7	1,8	1,8	1,3

Nota: (cc) Contribuição para o crescimento.

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

EUA: PIB

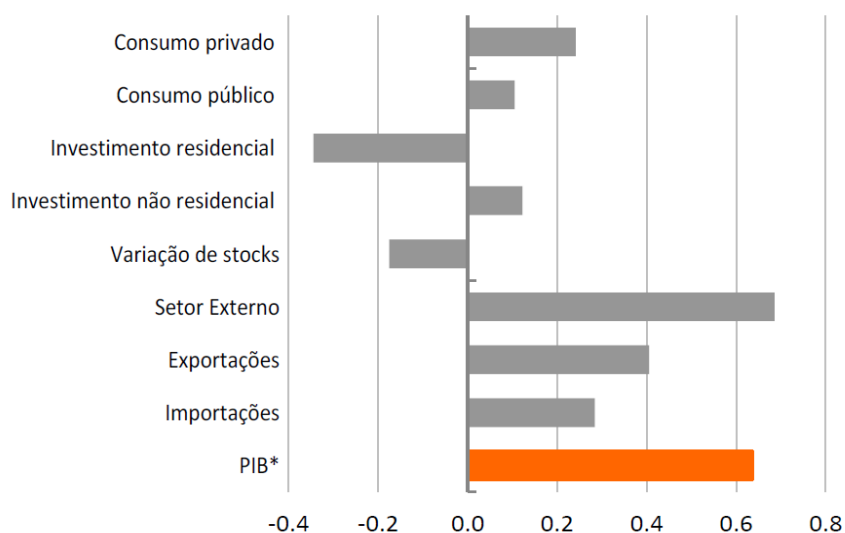
Variação (%)



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

Componentes do PIB no 3T 2022

Contribuição para o crescimento trimestral (p. p.)



Nota: (*) Variação trimestral, não anualizada (%).

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

BPI Research, 2022

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.