

Nota Breve 31/10/2022

Portugal: Economia resiste a inflação e juros

Dados

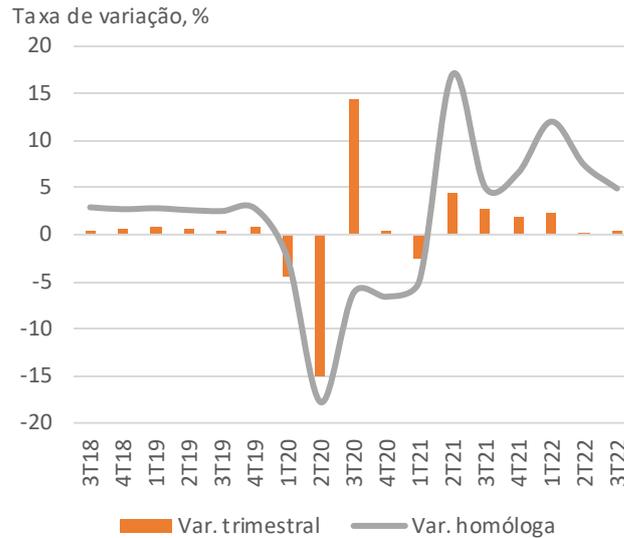
- O PIB em Portugal cresceu 0.4% em cadeia no 3T 2022 (+0.1% no 2T 2022).
- Em termos homólogos, o crescimento foi de 4.9% (7.4% no 2T 2022)

Comentário

- No 3T 2022, o PIB avançou 0.4% em cadeia, superando a previsão do BPI Research (+0.1%) e o crescimento de 0.1% no 2T 2022. De acordo com a informação divulgada pelo INE, este comportamento resultou do facto de a procura interna ter voltado a contribuir positivamente, por via de um bom desempenho do consumo privado. O contributo da procura externa reduziu-se face ao 2T, mas provavelmente continuou positivo, na medida em que se refere à época alta no turismo, e cujos dados parcelares se revelaram fortes.
- Por sua vez, em termos homólogos, a economia desacelerou o ritmo de crescimento para 4,9% (7.4% no 2T 2022, em linha com os efeitos de base associados à normalização da atividade no pós confinamentos. O INE apenas faz referência a menor contributo das procuras interna e externa, por via de menor crescimento do consumo, investimento e exportações.
- Entretanto, os indicadores disponíveis para o 4T são ainda muito escassos, mas sugerem a possibilidade de uma contração em cadeia do produto interno bruto. Efetivamente, os indicadores de atividade mais recentes disponíveis relacionam-se essencialmente com o consumo - cerca de 65% do PIB – e sugerem menor dinamismo. Por exemplo, as vendas de carros e os pagamentos e levantamentos em multibanco diminuiram já em setembro. Na informação disponível para outubro, a confiança dos consumidores caiu para um nível próximo do registado na pior fase da pandemia, revelando piores perspetivas quanto à evolução da inflação e do emprego. A publicação dos indicadores relativos à produção é mais desfasada, mas os indicadores de confiança nos vários setores mostram um enfraquecimento do sentimento em outubro e perspetivas menos positivas para a atividade nos próximos meses.
- Após a divulgação do dado do 3T 2022, consideramos que o nosso cenário para o crescimento em 2022 e 2023 (6,3% e 0,5%, respetivamente), é conservador, acomodando quedas em cadeia mais profundas do que as esperadas. Todavia, ainda que possamos ajustar ligeiramente os valores mencionados, o enquadramento e os factores de risco mantêm-se, pelo que a tendência é de acentuada desaceleração.
- A segunda estimativa, com detalhe por componente, será publicada a 30 de novembro.

PIB	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	
					verificado	estimado
PIB, variação em cadeia	2.8	1.9	2.4	0.1	0.4	0.1
PIB, variação homóloga	5.0	6.6	12.0	7.4	4.9	4.6

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
 Teresa Gil Pinheiro, BPI Research
 teresa.gil.pinheiro@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.