

Nota Breve 30/11/2022

Portugal: Terceiro trimestre pressiona em alta previsão BPI para crescimento anual

Dados

- No 3T 2022, a variação em cadeia do PIB foi de 0,4%, (0,1% no 2T), em linha com o divulgado na estimativa preliminar.
- Em termos homólogos, o PIB aumentou 4,9% (7,4% no 2T).
- O emprego, medido pelas contas nacionais, aumentou 1,4% homólogo no trimestre; em termos de horas trabalhadas aumentou 0,9%.

Comentário

- **O INE confirmou que o PIB no 3T 2022 cresceu 0,4% em cadeia e 4,9% em termos homólogos, uma desaceleração face ao crescimento homólogo de 7,4% registado no 2T 2022.** A desaceleração reflete contributos mais baixos tanto da procura interna como externa. A primeira influenciada por um crescimento ligeiramente menor do consumo e queda das existências; a segunda por uma desaceleração mais pronunciada do crescimento homólogo das exportações do que das importações.
- Por componentes, destaca-se a **contração de 0,4% homólogo do investimento, motivada pela queda das existências.** Excluindo estas, a Formação Bruta de Capital fixo registou um avanço de 1,2%, (menos 4 décimas do que no 2T 2022), resultado de um abrandamento em todas as componentes exceto investimento em máquinas e equipamentos que acelerou para 6,6%, mais 3 pontos percentuais do que no trimestre anterior. O investimento no setor da construção aprofundou o ritmo de queda para 1,4% homólogo (-0,9% no 2T).
- **Por seu turno, o consumo privado abrandou apenas 2 décimas face ao crescimento no 2T 2022, suportado pelo aumento da despesa em bens duradouros, que avançou 14,7% homólogo, mais 10 pontos percentuais do que no trimestre anterior, refletindo efeitos de base associados a uma forte queda na compra de carros no 3T 2021.** A despesa em bens não duradouros não alimentares e serviços – cerca de 70% do consumo das famílias desacelerou para 4,8%, menos 1,9 pontos percentuais do que no trimestre anterior e a despesa em bens alimentares – cerca de 20% do consumo das famílias - contraiu 1%.
- **As exportações e importações de bens e serviços continuam a crescer a bom ritmo, mas abrandaram face ao trimestre anterior.** As primeiras cresceram 16,8% homólogo, com a componente serviços a desacelerar para 30,1%, metade do registado no 2T 2022; a componente de bens avançou 11,3% vs 13,6% no 2T 2022. Por sua vez, as importações aumentaram 11,3%. Este comportamento conjunto traduziu-se num contributo de 2 pontos percentuais da procura externa para o crescimento do PIB.
- **O Valor Acrescentado Bruto (VAB) a preços constantes estagnou em cadeia e avançou 4,6% homólogo.** Os serviços continuam a ser o setor com maior contributo para o crescimento homólogo do PIB.
- **Os dados publicados sugerem que o crescimento económico em 2022 poderá superar a nossa previsão de 6,3%, acomodando uma queda do produto em cadeia nos últimos três meses do ano**

superior à prevista pelo BPI research e também superior àquela que os indicadores mais recentes sugerem. Contudo, face aos fatores de grande incerteza que estarão presentes até final do ano – impacto do encarecimento da energia e do aumento das taxas de juro – tanto na procura interna (consumo e investimento), como numa possível desaceleração da procura por parte dos nossos principais parceiros comerciais, levam-nos a não alterar, por ora, a atual previsão para 2022: +6,3%.

Portugal: Detalhe do PIB

Variação trimestral	4T21	1T22	2T22	3T22	
				real	estim.
Consumo privado	1,1	1,5	0,7	1,0	-0,3
Consumo público	-0,8	1,4	-0,3	0,2	0,4
FBCF	4,5	1,2	-2,7	-1,7	0,6
Exportações	7,9	4,0	2,9	1,2	0,5
Importações	6,5	1,8	1,5	1,2	0,3
PIB real	1,9	2,4	0,1	0,4	0,1

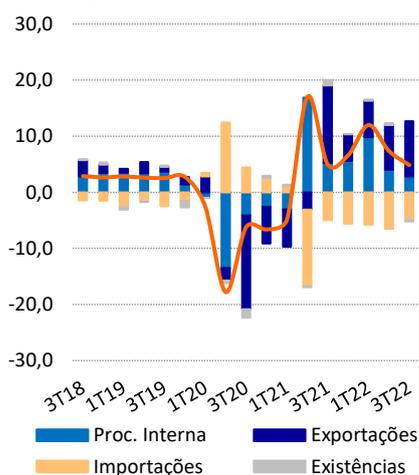
Variação homóloga	4T21	1T22	2T22	3T22	
				real	estim.
Consumo privado	5,5	11,7	4,6	4,4	3,0
Consumo público	2,7	5,4	1,7	0,5	0,6
FBCF	8,2	5,5	1,6	1,2	2,4
Exportações	16,4	19,1	25,3	16,8	16,3
Importações	13,0	12,9	15,2	11,3	9,9
PIB real	6,6	12,0	7,4	4,9	4,6

Emprego	1,8	4,4	1,9	1,0	1,0
Deflator do PIB	1,4	1,1	4,1	5,0	-
PIB nominal	8,1	13,2	11,8	10,1	-
PIB nominal (Mil M€, acum. 4T)	214,5	221,2	227,5	233,0	-

Fonte: BPI Research com base em dados da Refinitiv Datastream e INE

Portugal: PIB

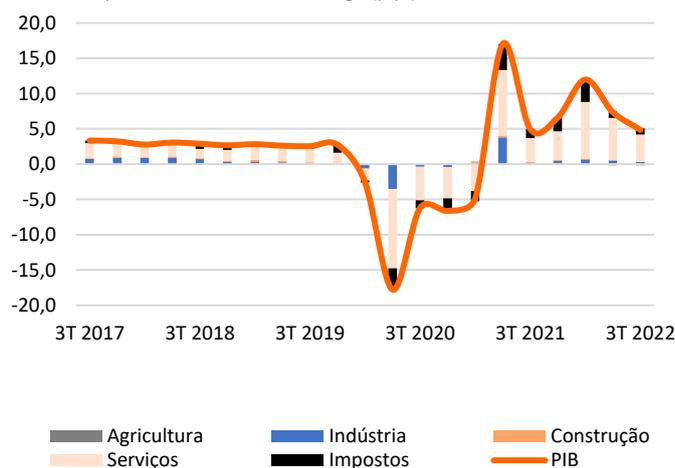
Contributos pra o crescimento homólogo (p.p.)



Fonte: BPI Research, a partir de dados do

Portugal: Componentes da oferta

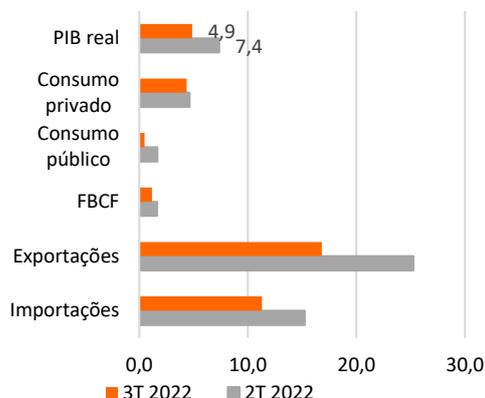
Contributos para o crescimento homólogo (p.p.)



Fonte: BPI Research, a partir de dados do INE

Portugal: componentes da procura

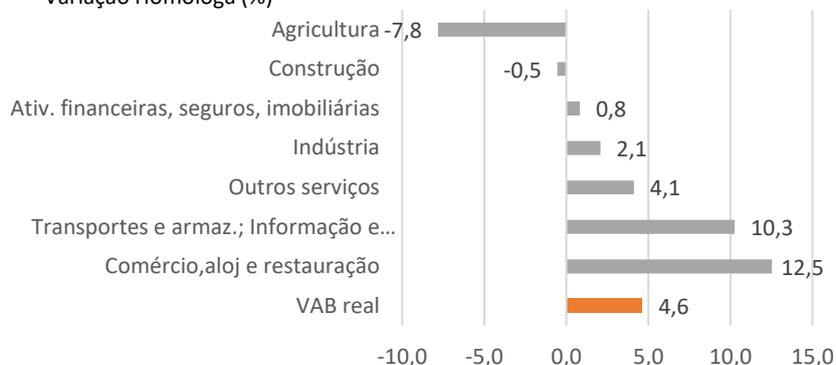
Variação Homóloga (%)



Fonte: BPI Research, a partir de dados do Datastream

Portugal: Componentes da Oferta

Variação Homóloga (%)



Fonte: BPI Research, a partir de dados do

Teresa Gil Pinheiro, BPI Research
 e-mail: 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 pr

ovenientes 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.