

Nota Breve 02/05/2019

Zona Euro O crescimento acelera no primeiro trimestre

Dados

- Os dados preliminares relativos ao crescimento do PIB na zona euro no primeiro trimestre de 2019 apontam para um crescimento de 0,4% em cadeia e 1,2% homólogo (0,2% em cadeia e 1,2% homólogo no 4º trimestre de 2018).

Avaliação

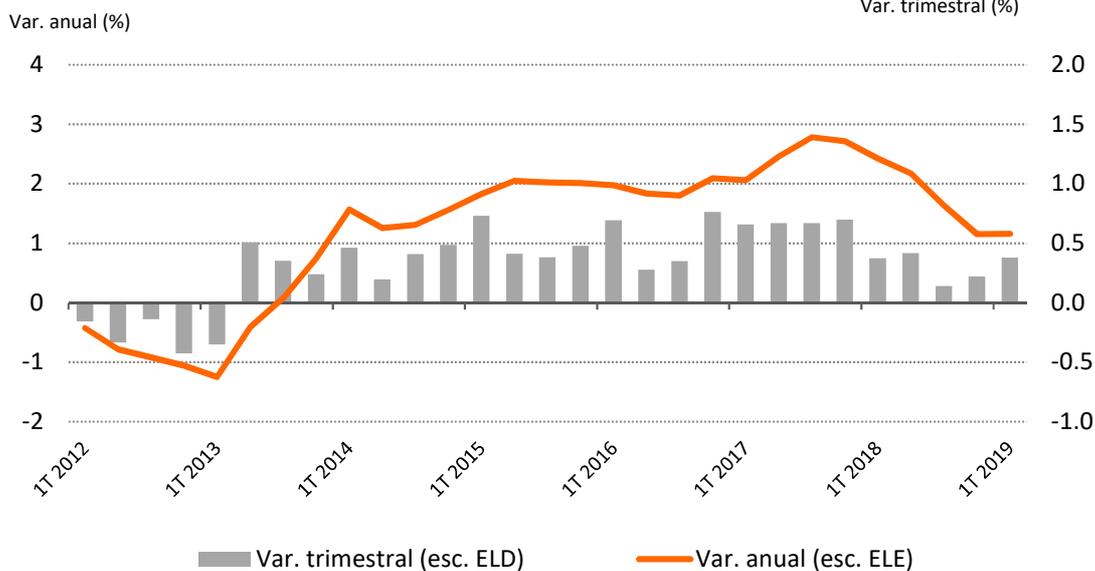
- A atividade na zona euro surpreendeu positivamente no primeiro trimestre de 2019. Em particular, o PIB avançou 0,4% em cadeia, mais 2 décimas do que no quarto trimestre de 2018 e acima das nossas projeções e das do consenso dos analistas. Os dados surpreenderam positivamente, pois os modestos registros de alguns indicadores de sentimento e os problemas no setor industrial na primeira parte do ano apontavam para que a desaceleração registada no segundo semestre de 2018 se tivesse mantido no 1T.
- Na ausência do detalhe relativo às componentes do PIB, alguns indicadores apontaram que o dinamismo da procura interna tenha sido um pouco melhor do que o esperado. Assim, por exemplo, a força das vendas a retalho sugere que o consumo das famílias teve um bom desempenho no primeiro trimestre depois de nos trimestres anteriores ter registado desempenhos mais moderados.
- Olhando para os próximos trimestres, esperamos que a taxa de crescimento na Zona Euro continue positiva e em linha com o potencial, suportada pela procura interna que permanecerá robusta graças às condições financeiras acomodáticas e à força do mercado de trabalho.
- Entre os países para os quais temos dados, destaca-se Espanha, com um crescimento em cadeia de 0,7%, e França, com crescimento trimestral de 0,3% (esperava-se um número menor devido aos efeitos dos protestos dos coletes amarelos). O PIB de Itália aumentou 0,2% em cadeia, um valor modesto, mas que ocorreu após dois trimestres consecutivos de crescimento trimestral negativo. Além disso, os dados do crescimento na zona euro sugerem que a Alemanha (cujo dado só será conhecido em meados de maio) terá crescido mais do que o esperado, pelo que a economia alemã poderá estar a recuperar mais rapidamente do que o previsto.
- Com estes dados, o crescimento da zona euro para 2019 poderá ser maior do que a nossa previsão atual indica (1,1%).

Zona Euro: PIB

	2T 2018	3T 2018	4T 2018	1T 2019	
				Dados	Previsão
Var. trimestral (%)	0,4	0,1	0,2	0,4	0,2
Var. anual (%)	2,2	1,6	1,2	1,2	1,0

Fonte: BPI Research, a partir de dados da Eurostat.

Zona Euro: PIB



Fonte: BPI Research, a partir de dados da Eurostat.

BPI Research | 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.