

Nota Breve 14/ 02/ 2020

Portugal: Economia avança 2.0% em 2019

Dados

- O PIB em Portugal cresceu 0.6% em cadeia no 4T 2019 (0.4% no 3T 2019)
- Em termos homólogos o crescimento foi de 2.2% (1.9% no 3T 2019)
- O crescimento anual foi de 2.0% em 2019 (2.4% em 2018)

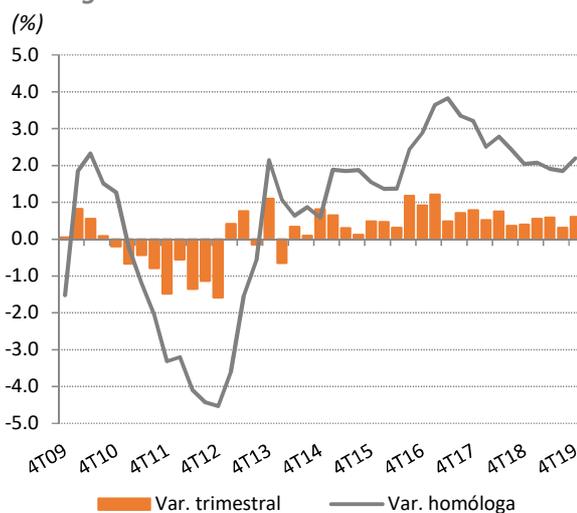
Comentário

- O dado preliminar relativo ao crescimento no 4T 2019 indica que a economia acelerou face ao trimestre anterior, superando a tendência esperada pelo BPI Research. Em termos homólogos, o PIB cresceu mais 3 décimas do que no trimestre anterior, um comportamento mais forte do que o incorporado nas nossas previsões.
- A informação publicada não inclui o detalhe por componente, mas indica que a aceleração do crescimento do PIB em termos homólogos reflete um contributo positivo da procura externa líquida resultante da aceleração das exportações e abrandamento das importações. O crescimento das exportações terá superado as nossas expectativas, sendo que o seu comportamento no último trimestre do ano terá refletido a diluição do impacto desfavorável da greve nos portos no final de 2018. Por seu turno, a procura interna viu o seu contributo para o crescimento a diminuir, tanto por via do abrandamento do ritmo de expansão do consumo privado como do investimento.
- O crescimento em cadeia acelerou no último trimestre, refletindo um contributo positivo mais forte do setor externo, mas o contributo da procura interna foi negativo, muito possivelmente resultante de um contributo negativo da formação bruta de capital (inventários e investimento), em linha com o indicador sintético do investimento.
- No conjunto do ano, a economia avançou 2.0%, mais uma décima do que a previsão do BPI Research. Face a 2018, o ritmo de crescimento do PIB diminuiu 0.4 pontos percentuais, confirmando a entrada da economia numa fase mais madura do ciclo, com crescimento mais sustentável.
- Para 2020, antecipa-se que o crescimento em cadeia nos 4 trimestres seja inferior ao de 2019, ie 0.4% em vez dos 0.5-0.6% em 2019. O comportamento esperado para 2020 resulta de uma envolvente externa menos favorável do que nos anos anteriores. A procura interna manter-se-á sólida, beneficiando da solidez do mercado de trabalho e recuperação dos rendimentos.
- Os dados agora publicados justificam que o balanço dos riscos para 2020 seja agora mais equilibrado/favorável, pois o efeito de arrastamento é mais positivo (+0.7%). Todavia, mantemos a nossa previsão de 1.7%, tendo em conta a existência de fatores de significativa incerteza (coronavírus) que podem impactar negativamente no crescimento mundial, afetando uma pequena economia aberta como a portuguesa.
- O detalhe dos dados hoje publicados é divulgado a 28 de fevereiro.

PIB	2018	1T19	2T19	3T19	4T19		2019	
					verificado	estimado	verificado	estimado
PIB, variação em cadeia	-	0.6	0.6	0.4	0.6	0.3	-	-
PIB, variação homóloga	2.4	2.1	1.9	1.9	1.9	1.7	2.0	1.9

Fonte: BPI Research com base em dados do INE

Portugal: crescimento real do PIB



Fonte: BPI Research, a partir de dados do Datastream

Teresa Gil Pinheiro, BPI Research, e-mail: deef@bancobpi.pt

AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE” DO BPI

Publicação do Banco BPI preparada pela sua Área de Estudos Económicos e Financeiros que contém informações e opiniões provenientes de fontes consideradas confiáveis. O Banco BPI não garante a precisão do mesmo e não é responsável por erros ou omissões neles contidos. Este documento tem um objetivo puramente informativo, razão pela qual o Banco BPI não é responsável, em qualquer caso, pelo uso que dele se faz. Opiniões e estimativas são propriedade da área e podem estar sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Banco BPI, SA - 2019

Rua Tenente Valadim, 284 4100-476 Porto Telef.: (351) 22 207 50 00 Telefax: (351) 22 207 58 88
 Largo Jean Monnet, 1-9º 1269-067 Lisboa Telef.: (351) 21 310 11 86 Telefax: (351) 21 315 39 27 hacer del