

Nota Breve 14/08/2020

Portugal: Contração histórica no 2T 2020: -16,3% yoy

Dados

- O PIB em Portugal contraiu 13.9% em cadeia no 2T 2020 (-3.8% no 1T 2020)
- Em termos homólogos a queda foi de 16.3% (-2.3% no 1T 2020)

Comentário

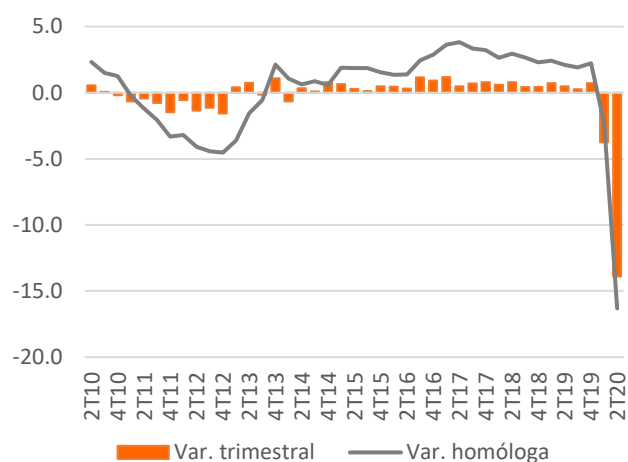
- **A segunda estimativa para o PIB no 2T 2020 trouxe uma revisão em alta de 0.2 pontos percentuais (p.p.) das taxas de variação em cadeia e homóloga.** Ainda assim, é notório o impacto do confinamento na atividade económica: contração trimestral de 13.9% e homóloga de 16.3%.
- A amplitude da queda, terá sido especialmente influenciada pela medidas de confinamento que vigoraram durante o mês de abril, traduzindo-se:
 - Na contração do consumo privado e do investimento e consequente agravamento do contributo da procura interna: -10.7 p.p. para a variação em cadeia e -11.9 p.p para a variação homóloga.
 - Numa diminuição mais acentuada das exportações de bens e serviços do que das importações, refletindo o quase congelamento da atividade turística. As primeiras registaram variações de -36.2% em cadeia e de -39.6% homólogo. Por seu turno, as importações contraíram 28% em cadeia e 29.7% homólogo. Este facto traduziu-se no agravamento do contributo da procura externa para -3.2 p.p. na variação em cadeia e de -4.4 p.p. para a variação homóloga.
- Os dados agora publicados sugerem que o **ritmo de contração no conjunto do ano poderá ser menor do que a nossa atual previsão de -12%.** Contudo, continuamos a chamar a atenção para o nível muito elevado de incerteza, estando a retoma nos próximos trimestres dependente de como a atividade das famílias e empresas irá responder ao gradual desconfinamento, do registo de novas vagas de contágio que obrigue ao reforço das restrições à mobilidade e, por fim, da eficácia das medidas de suporte à economia, quer domésticas quer à escala europeia.

PIB	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	
					verificado	estimado
PIB, variação em cadeia	0.5	0.3	0.7	-3.8	-13.9	-19.6
Procura interna (contributo p.p.)	0.3	1.4	-0.7	-2.1	-10.7	-13.9
Procura externa (contributo p.p.)	0.2	-1.1	1.4	-1.6	-3.2	-5.7
PIB, variação homóloga	2.1	1.9	2.2	-2.3	-16.3	-21.8
Procura interna (contributo p.p.)	3.0	3.3	1.1	-1.2	-11.9	-14.3
Procura externa (contributo p.p.)	-0.9	-1.4	1.1	-1.1	-4.4	-7.6

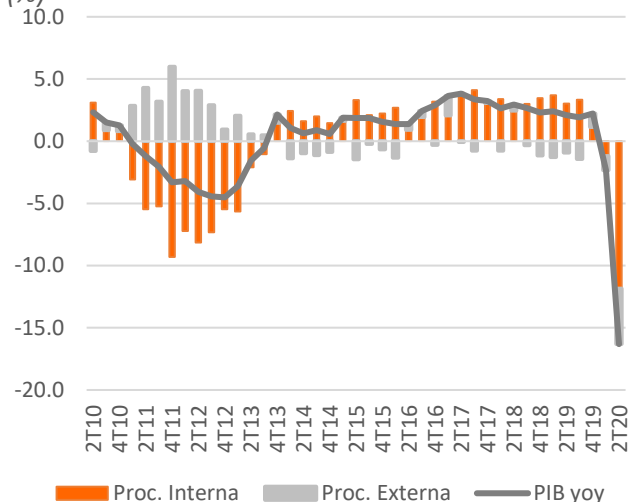
Fonte: BPI Research com base em dados do INE

Portugal: crescimento real do PIB

(%)


Portugal: contributos para o PIB

(%)



Fonte: BPI Research com base em dados do INE

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 - 2020

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