

Nota Breve 30/01/2025

**EUA PIB dos EUA aumentou 2,8% em 2024, impulsionado pela procura interna****Dados**

- **No 4T 2024, o PIB dos EUA cresceu 0,6% em termos trimestrais** (2,3% anualizado e corrigido de sazonalidade), contra +0,8% (3,1% anualizado) no 3T 2024.
- Assim, o crescimento do PIB em 2024 no seu conjunto foi de 2,8%, apenas um décimo de ponto percentual abaixo do crescimento em 2023.

**Avaliação**

- De acordo com a primeira estimativa, o PIB dos EUA avançou uns notáveis 0,6% em cadeia (2,3% anualizados) no 4T 2024, moderando 0,2 p.p. face ao ritmo de crescimento observado no trimestre anterior. Este valor esteve globalmente em linha com as expectativas do consenso dos analistas (0,6%) e com as projecções dos *nowcasts* da Fed (0,57% para a Fed de Atlanta e 0,63% para a Fed de Nova Iorque).
- A força da economia dos EUA em 2024 deveu-se principalmente ao forte desempenho da procura interna, que contribuiu com 3,1 p.p. para o crescimento total do ano. Globalmente, o perfil de crescimento mostrou uma economia saudável: o consumo privado e o investimento avançaram, enquanto o consumo público, que continuou a mostrar dinamismo, moderou. Em contrapartida, a procura externa subtraiu quatro décimas de ponto percentual ao PIB (depois de ter contribuído ligeiramente no ano anterior) devido ao maior crescimento das importações, mas que constitui simultaneamente um sinal positivo adicional da procura interna.
- Relativamente ao 4T, o crescimento do PIB no último trimestre do ano deveu-se quase exclusivamente ao consumo privado, que cresceu +1,0% em cadeia, face a 0,9% no trimestre anterior. O consumo público registou uma moderação significativa de 1,3% para 0,6%, contribuindo menos do que nos trimestres anteriores, enquanto o investimento contraiu 1 décima de ponto percentual. O contributo da procura externa foi nulo, com as exportações e as importações a caírem ligeiramente, e a menor acumulação de existências prejudicou o crescimento no trimestre.
- A moderação do crescimento no 4T não foi uma surpresa, tendo em conta que os meses eleitorais foram um ambiente de incerteza e que, além disso, as perturbações causadas por fenómenos naturais e várias paragens na indústria transformadora (por exemplo, a greve da fábrica da Boeing), prejudicaram a atividade de investimento. No entanto, o crescimento de 0,6% representa níveis acima do crescimento potencial e confirma a força da economia dos EUA.
- Os dados disponíveis até à data sugerem que a atividade começou 2025 numa boa base. Em particular, o PMI composto de janeiro manteve-se confortavelmente em território expansionista (52,4), embora tenha registado um declínio devido a uma moderação na componente de serviços (de 56,8 em dezembro para 52,8), mas isto foi compensado por uma recuperação na indústria transformadora para 50,1 (acima de 50 -o nível que demarca a expansão da contração- pela primeira vez desde junho de 2024). Ao mesmo tempo, a confiança dos consumidores em janeiro manteve-se em níveis semelhantes aos observados, em média, em 2024.
- A economia enfrentará novos desafios em 2025, com uma nova Administração na Casa Branca, cujas políticas económicas, e o seu potencial impacto na atividade, ainda não foram clarificadas e calibradas. A incerteza é ainda elevada. Por outro lado, o mercado de trabalho continuará a ser um suporte

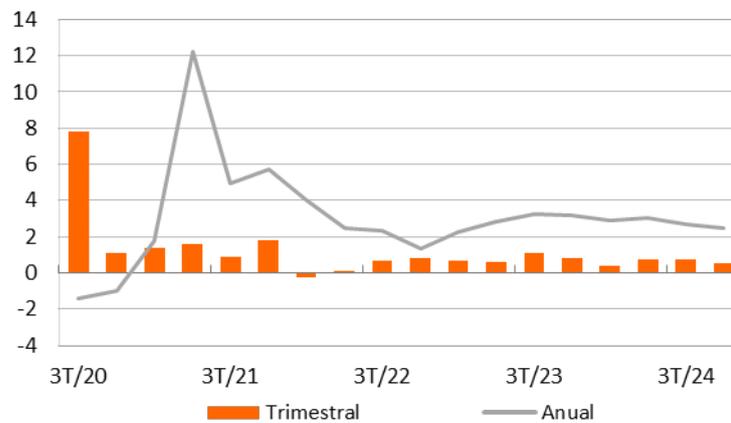
fundamental para o bom desenvolvimento do consumo privado, e o início da flexibilização monetária, e a sua possível continuação em 2025, será um fator adicional de apoio à economia.

- Os dados foram publicados no dia seguinte à decisão da Fed de deixar as taxas de juro inalteradas, e a força da atividade em 2024 no seu conjunto, confirmada pelos dados do PIB, serviu de confirmação nos mercados de que a Fed não terá pressa em voltar a cortar as taxas. Assim, as expectativas descontadas nos mercados de futuros monetários mantiveram-se em dois cortes de taxas em 2025 (em junho e dezembro), as *yields* dos *treasuries* pouco se alteraram e as bolsas americanas fecharam em alta com o foco no sector tecnológico. Os mercados europeus, por seu turno, estiveram mais atentos à decisão de política monetária do BCE, anunciada algumas horas antes da divulgação do PIB dos EUA.

### Tabelas e gráficos

#### EUA: PIB

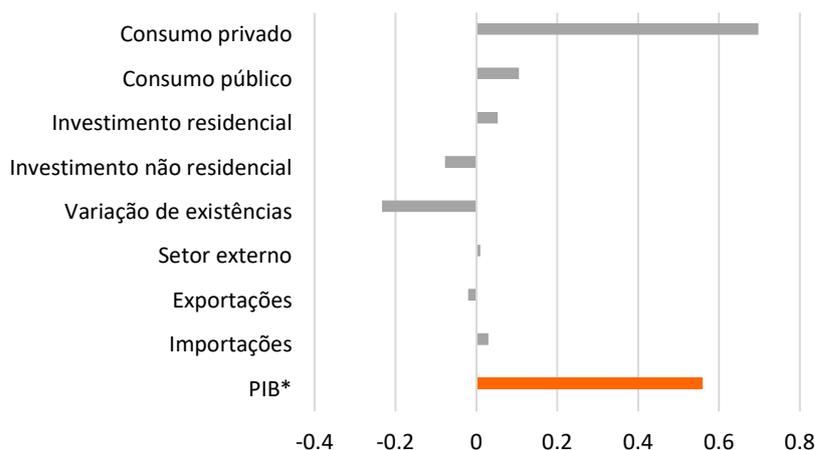
Variação (%)



Fonte: BPI Research, a partir de dados do Bureau of Economic Analysis (via Refinitiv)

#### Componentes do PIB do 4T 2024

Contribuição para o crescimento trimestral (p.p.)



Nota: (\*) Variação trimestral em cadeia, não anualizada(%).

Fonte: BPI Research, a partir de dados do Bureau of Economic Analysis (via Refinitiv).

**EUA: decomposição do PIB**

	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024
<i>Variação trimestral</i>				
Consumo privado	0,5	0,7	0,9	1,0
Consumo público	0,4	0,8	1,3	0,6
Investimento fixo	1,6	0,6	0,5	-0,1
Investimento não residencial	1,1	1,0	1,0	-0,6
Investimento residencial	3,3	-0,7	-1,1	1,3
Variação de <i>stocks</i> (cc)	-0,1	0,3	-0,1	-0,2
Exportações	0,5	0,3	2,3	-0,2
Importações	1,5	1,8	2,6	-0,2
<b>PIB</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>

<i>Variação anual</i>				
Consumo privado	2,2	2,7	3,0	3,2
Consumo público	3,5	3,5	3,4	3,1
Investimento fixo	5,3	3,7	3,6	2,6
Investimento não residencial	4,8	3,3	4,1	2,5
Investimento residencial	7,0	5,1	2,1	2,7
Variação de <i>stocks</i> (cc)	0,0	0,3	0,0	-0,2
Exportações	2,0	3,5	4,6	2,9
Importações	2,9	5,6	7,1	5,8
<b>PIB</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>

**Nota:** (cc) Contribuição para o crescimento.

**Fonte:** BPI Research, a partir de dados do Bureau of Economic Analysis (via Refinitiv).

BPI Research, 2025

e-mail: [deef@bancobpi.pt](mailto: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.