

Nota Breve 31.10.2023

Portugal: PIB surpreende no 3T com contração em cadeia

Dados

- O PIB em Portugal caiu 0,2% no 3T 2023 face ao 2T (+0,1% no 2T 2023).
- Em termos homólogos, o crescimento foi de 1,9% (2,5% no 2T 2023).

Comentário

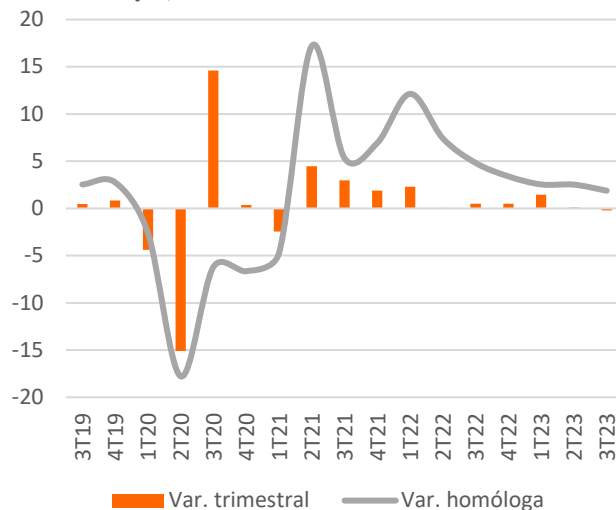
- No 3T 2023, o PIB surpreendeu contraindo 0,2% em cadeia. A previsão do BPI Research era de um crescimento de 0,4%. A informação preliminar divulgada pelo INE (que não revela dados para as componentes), aponta para a materialização mais cedo do que o esperado de um dos principais riscos que a economia portuguesa enfrenta e que se relaciona com o enfraquecimento da atividade dos principais parceiros comerciais. Com efeito, o INE refere que esta queda resulta do contributo negativo da procura externa associada à redução das exportações tanto de bens como de serviços, incluindo os turísticos. Ainda assim, este comportamento deverá ter sido influenciado pela paragem de produção e exportação da fábrica da Auto-Europa durante o trimestre, com impacto temporário. Por seu turno, a procura interna teve um contributo positivo.
- Em termos homólogos, a economia cresceu 1,9%, o que representa uma desaceleração de 6 décimas face ao segundo trimestre e menos 5 décimas do que a previsão do BPI Research. A procura externa manteve o contributo positivo, mas de menor amplitude, reflexo da desaceleração significativa das exportações; as importações também abrandaram, mas de forma mais moderada. Um fator justificativo deste comportamento foi o comportamento dos deflatores, cuja redução no caso das importações foi mais forte do que no caso das exportações, o que se relacionará, em grande parte, com a redução dos preços dos bens energéticos. Por sua vez, o contributo da procura interna melhorou face ao trimestre anterior, beneficiando da aceleração do investimento. O consumo desacelerou, o que era expectável, na medida em que as famílias têm que alocar uma maior parcela do seu rendimento ao pagamento dos encargos financeiros, reduzindo a parcela destinada a consumo. Adicionalmente, no ambiente atual, em que se antecipa que as taxas de juro se mantenham elevadas, é natural que as famílias adotem comportamentos mais cautelosos, canalizando parte de rendimento para poupança.
- Os dados hoje publicados representam um risco muito significativo para a nossa previsão de um crescimento de 2,4% em 2023. Os riscos advêm, essencialmente, da frente externa, refletindo menor procura de bens e serviços por parte dos nossos parceiros comerciais. Internamente, o investimento continuará a ter um comportamento positivo, reflexo dos fundos europeus que serão recebidos até ao final do ano; mas o consumo privado, embora mantendo-se suportado pela robustez do mercado de trabalho, poderá reduzir o seu contributo para o crescimento, pelos motivos acima referidos.
- A segunda estimativa do PIB, com detalhe por componente, será publicada a 30 de novembro.

PIB	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	
					verificado	estimado
PIB, variação em cadeia	0,5	0,5	1,5	0,1	-0,2	0,4
PIB, variação homóloga	4,8	3,4	2,5	2,5	1,9	2,4

Fonte: BPI Research com base em dados do INE

Portugal: Evolução do PIB

Taxa de variação, %



Banco BPI, SA - 2023

Teresa Gil Pinheiro, BPI Research

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 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.