

Nota Breve 30/10/2024

EUA · Economia dos EUA avançou com passo firme no 3T

Dados

- **No 3T 2024**, o PIB dos EUA cresceu 0,7% em cadeia (2,8% anualizado), uma ligeira moderação em relação ao trimestre anterior, quando o crescimento foi de 0,74% e 3,0% anualizado.
- A taxa de variação homóloga foi de 2,7% no 3T 2024 (3,0% no 2T 2024).

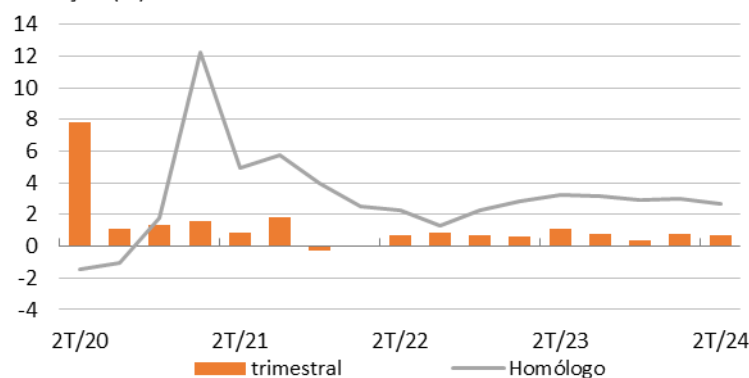
Avaliação

- De acordo com a primeira estimativa, o PIB dos EUA cresceu 0,7% em cadeia (2,8% anualizado) no 3T 2024, apenas menos 0,04 p. p. face ao crescimento registado no trimestre anterior. Este valor esteve globalmente em linha com as expectativas de consenso dos analistas (0,72%) e com as projecções dos nowcasts da Fed (0,70% para a Fed de Atlanta e 0,72% para a Fed de Nova Iorque).
- A repartição por componente revela um perfil de crescimento saudável, com quase todas as rubricas do PIB a avançarem, com exceção do investimento residencial. O consumo privado foi mais uma vez o principal motor da economia. Tanto o dado global, como a desagregação por componentes, apontam, em geral, para uma economia que se mantém robusta, com o consumo privado apoiado por um mercado de trabalho dinâmico para a fase avançada do ciclo.
- Em termos trimestrais não anualizados, o consumo privado cresceu 0,9%, acelerando face a 0,7% no 2T, e o consumo público também registou um crescimento superior ao do trimestre anterior (1,2% vs. 0,8%, respetivamente). Por outro lado, a FBCF registou uma moderação para 0,3%, influenciado por uma queda de 1,3% no investimento residencial, que por sua vez reflecte a continuação do abrandamento das vendas de habitação num contexto de taxas de juro ainda elevadas. Por último, apesar de uma melhoria notável das exportações (2,2% vs. 0,3% no 2T), o sector externo voltou a contribuir negativamente para o crescimento, com as importações a acelerarem 2,7% (1,8% no 2T).
- A ligeira moderação do ritmo de crescimento do PIB, confirma o nosso cenário central de que a Reserva Federal parece estar a conseguir uma aterragem suave da economia após o forte aperto monetário acumulado desde 2022. Adicionalmente, a queda do deflator do PIB de +2,8% no 2T para +2,2% confirma que a inflação está a aproximar-se da meta dos 2% da Fed. Dito isto, o crescimento manteve-se mais dinâmico do que o previsto e representa um risco de subida para as nossas previsões (+2,6% em 2024 e +1,9% em 2025).
- O 4T 2024 teve um início positivo de acordo com os dados disponíveis até à data. Os índices PMI de outubro melhoraram ligeiramente em relação aos de setembro, tanto para a indústria transformadora como para os serviços, com o índice composto a subir para 54,3 (54,0 em setembro) e com o sector dos serviços a ser o mais robusto. As previsões actuais da Fed, com os poucos dados disponíveis até ao momento, apontam para uma moderação no 4T, com um crescimento de 0,6% em termos trimestrais.
- Na sequência da divulgação dos dados, os mercados reforçaram a sua expectativa de uma descida das taxas de juro de 25 pontos percentuais na próxima reunião da Fed, que é descontada com uma probabilidade de 95%. As yields do Tesouro quase não se mexeram, na ausência de surpresas nos dados, e o dólar continua a ser transaccionado em torno de 1,08 face ao euro.

Tabelas e gráficos

EUA: PIB

Variação (%)



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

EUA.: detalhe do PIB
4T 2023 1T 2024 2T 2024 3T 2024
Variação em cadeia

Consumo privado	0,9	0,5	0,7	0,9
Consumo público	0,9	0,4	0,8	1,2
FBCF	0,9	1,6	0,6	0,3
não residencial	0,9	1,1	1,0	0,8
residencial	0,6	3,3	-0,7	-1,3
Variação de existências (cc)	-0,1	-0,1	0,3	0,0
Exportações	1,5	0,5	0,3	2,2
Importações	1,0	1,5	1,8	2,7
PIB	0,8	0,4	0,7	0,7

Variação homóloga

Consumo privado	3,0	2,2	2,7	3,0
Consumo público	4,3	3,5	3,5	3,4
FBCF	4,4	5,3	3,7	3,4
não residencial	5,0	4,8	3,3	3,9
residencial	2,5	7,0	5,1	1,8
Variação de existências (cc)	-0,4	0,0	0,3	0,0
Exportações	2,0	2,0	3,5	4,5
Importações	1,2	2,9	5,6	7,2
PIB	3,2	2,9	3,0	2,7

BPI Research, 2024

e-mail: deef@bancobpi.pt

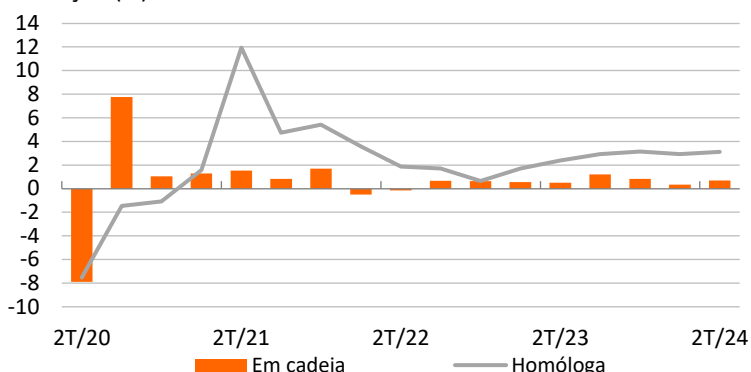
AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE”

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.

Tabelas e gráficos

EUA: PIB

Varição (%)



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

EUA: composição do PIB

	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024
<i>Varição trimestral</i>				
Consumo privado	0,8	0,8	0,4	0,6
Consumo público	1,4	1,1	0,4	0,8
Investimento fixo	0,6	0,9	1,7	0,9
Investimento não residencial	0,4	0,9	1,1	1,3
Investimento residencial	1,6	0,7	3,8	-0,3
Varição de <i>stocks</i> (cc)	0,3	-0,1	-0,1	0,2
Exportações	1,3	1,2	0,4	0,5
Importações	1,0	0,5	1,5	1,7
PIB	1,2	0,8	0,4	0,7

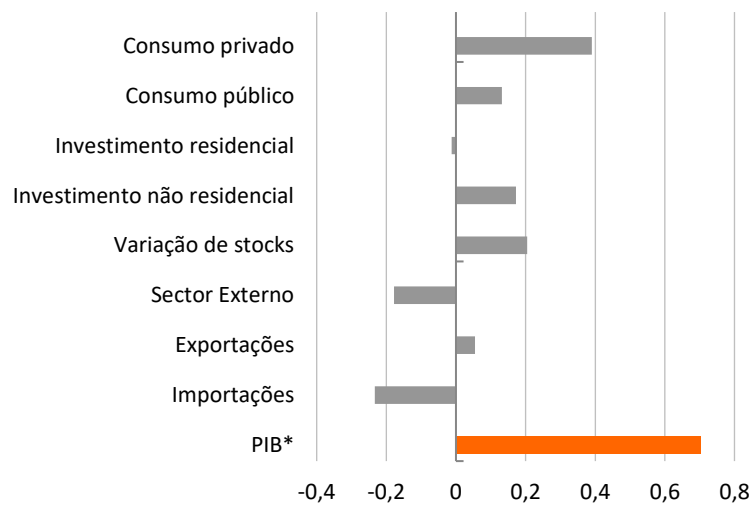
<i>Varição anual</i>				
Consumo privado	2,2	2,7	2,2	2,5
Consumo público	4,8	4,6	3,9	3,8
Investimento fixo	1,3	3,6	4,6	4,2
Investimento não residencial	4,1	4,6	4,3	3,7
Investimento residencial	-7,2	0,4	5,6	5,8
Varição de <i>stocks</i> (cc)	0,2	-0,4	0,1	0,3
Exportações	-0,4	1,8	0,5	3,5
Importações	-1,7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

Nota: (cc) Contribuição para o rescimento.

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

Componentes do PIB do 2T 2024

Contribuição para o crescimento em cadeia (p. p.)



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

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