



## FORTE ABRANDAMENTO DO RITMO DE CRESCIMENTO DO PIB NO 2º TRIMESTRE



De acordo com a nossa previsão, a estimativa do PIB português para o primeiro trimestre de 2022 (que será divulgada pelo INE a 29 de julho) deverá exibir uma taxa de variação em cadeia de 0,1%, o que representa um abrandamento muito significativo do ritmo de expansão da atividade. Em termos homólogos, espera-se um crescimento de 7,3%, beneficiando ainda de efeitos base significativos inerentes à queda expressiva da atividade que se registou em igual período de 2021.

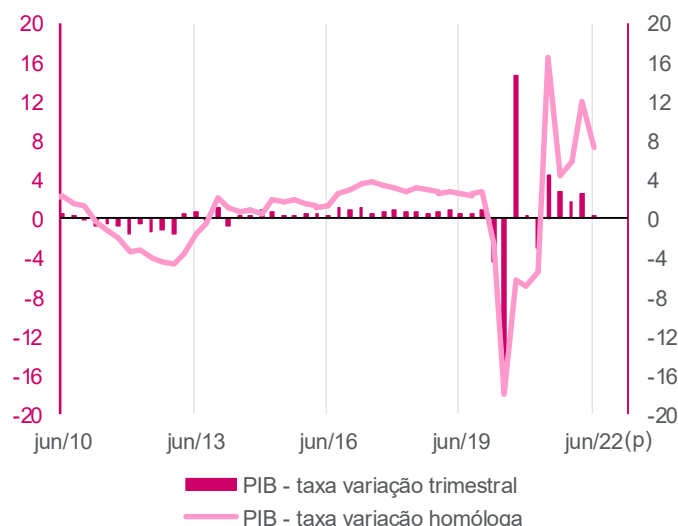


O abrandamento da trajetória de recuperação da economia portuguesa, após o forte crescimento observado no início do ano, deverá refletir uma queda do consumo privado determinada, por um lado, pela dissipação dos efeitos positivos associados ao levantamento das medidas de contenção sanitária no primeiro trimestre, e, por outro lado, por uma redução dos gastos das famílias num contexto de subida dos preços e das taxas de juro. Por sua vez, as exportações deverão ter tido um contributo positivo para o crescimento do PIB, refletindo o forte dinamismo da atividade turística entre abril e junho. No que respeita ao investimento, a persistência de restrições nas cadeias de produção globais, bem como o aumento da incerteza, poderão ter contribuído para uma maior moderação das despesas de investimento no segundo trimestre.



A tendência de perda de dinamismo da economia portuguesa poderá acentuar-se significativamente na segunda metade do ano, dada a incerteza quanto ao andamento da procura externa, à evolução dos preços das matérias-primas e ao impacto da subida das taxas de juro.

### EVOLUÇÃO DO PIB PORTUGUÊS



### PREVISÃO DO PIB – MILLENNIUM BCP

Taxa de variação	2ºT 22 - Previsão Mbcp	1ºT 22
Trimestral (tv)	0,1	2,6
Homóloga (vh)	7,3	11,9
Carry-over <sup>(1)</sup>	6,5	6,4

(1) O *carry-over* corresponde à taxa de crescimento do PIB no conjunto do ano, assumindo que o valor do PIB se manteria constante nos trimestres que faltam para completar o ano. No caso de se tratar do 4ºT, corresponde ao crescimento no ano seguinte, assumindo que o valor do PIB se manteria constante ao longo do ano.

Fonte: Datastream; Millennium bcp