

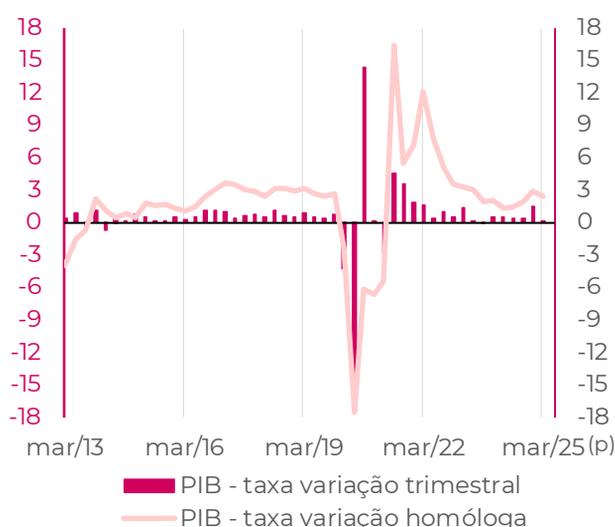
ECONOMIA PORTUGUESA DEVERÁ TER DESACELERADO NO INÍCIO DE 2025

Projetamos uma taxa de crescimento em cadeia do PIB português (a divulgar pelo INE a 30 de abril) **de 0,2% em termos reais no primeiro trimestre de 2025**, após o forte crescimento registado no trimestre anterior (1,5%). Em termos homólogos, esta evolução corresponderá a uma taxa de crescimento do PIB real de 2,5% (2,9% no 4ºT2024)

Antecipa-se um ajustamento significativo da procura interna tendo presente o forte incremento registado no trimestre anterior em diversas rubricas do consumo privado. O investimento deverá manter um contributo pouco expressivo (negativo em algumas das suas componentes). Neste cenário, o principal impulso para o crescimento do PIB real deverá ter resultado da procura externa líquida.

Caso esta previsão se materialize, o efeito de *carry-over*⁽¹⁾ para 2025 corresponderá a 1,6 pontos percentuais. O enquadramento económico e financeiro caracteriza-se por um elevado nível de incerteza decorrente das tensões geopolíticas globais e consequentes efeitos adversos na confiança dos agentes económicos e evolução dos mercados financeiros. Em sentido contrário deverão atuar a redução das taxas de juro, o processo desinflationista, o investimento induzido por fundos europeus e a resiliência do mercado de trabalho.

EVOLUÇÃO DO PIB PORTUGUÊS



PREVISÃO DO PIB – MILLENNIUM BCP

Taxa de variação	1ºT 25 - Previsão Mbcp	4ºT 24
Trimestral (tv _t)	0,2	1,5
Homóloga (tv _h)	2,5	2,9
<i>Carry-over</i> ⁽¹⁾	1,6	1,4

(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