NOTA DE CONJUNTURA

Flash | Previsão do PIB

Área de Estudos Económicos

Millennium bcp

Estudos Económicos
estudos.economicos@millenniumbcp.pt

24 de abril de 2025

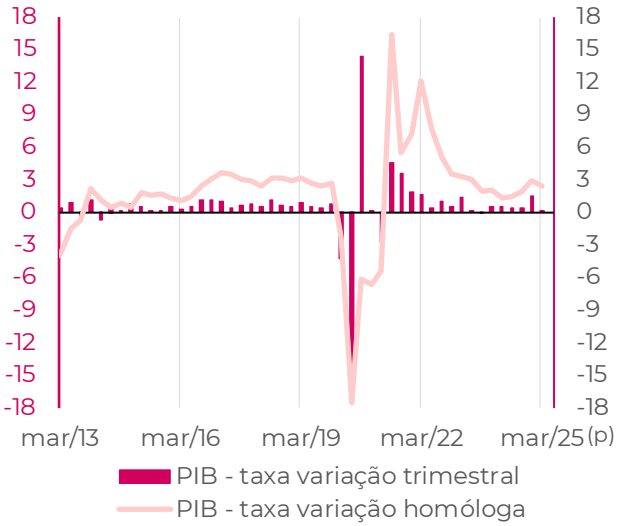
ECONOMIA PORTUGUESA DEVERÁ TER DESACELERADO NO INÍCIO DE 2025

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 desinflacionista, 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 (tvt)	**0,2**	1,5
Homóloga (tvh)	**2,5**	2,9
Carry-over [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

Este relatório destina-se, em exclusivo, à divulgação privada junto dos destinatários, constituindo um meio auxiliar que não deve ser visto como solicitador de operações ou como substituto do exercício de julgamento próprio por parte do destinatário. Este assume-se como pleno responsável pelas suas ações. O Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp) declina qualquer responsabilidade por qualquer perda direta ou consequente da utilização deste documento ou do seu conteúdo. As opiniões expressas podem ser sujeitas a alteração sem aviso prévio. Embora as informações nele contidas tenham sido obtidas de fontes consideradas fiáveis, o Banco Comercial Português, S.A. não garante a sua precisão. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.