

## O PIB português deverá ter desacelerado no 1º trimestre, devido à perda de vigor do investimento e das exportações, em parte causada por fatores adversos temporários

De acordo com a nossa projeção, o PIB de Portugal deverá apresentar uma taxa de variação em cadeia de 0,1% no primeiro trimestre de 2018, o que representa uma desaceleração significativa face à expansão de 0,7% no período anterior. Em termos homólogos, espera-se um recuo no ritmo de expansão, de 2,4% para 1,7%.

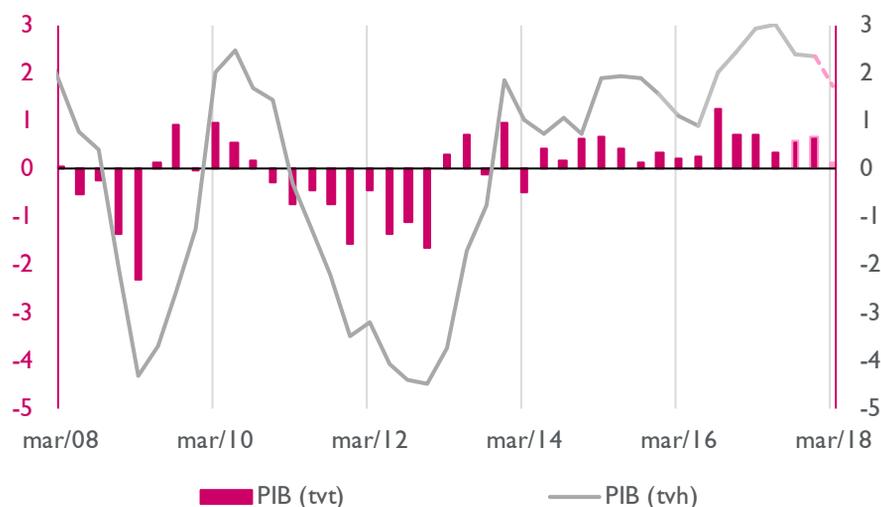
A eventual queda do crescimento homólogo decorre primordialmente da redução significativa do contributo das exportações, as quais deverão ter sido negativamente afetadas pelas paragens de produção da Autoeuropa em março. O forte abrandamento da construção, num contexto de condições climáticas adversas, deverá ter condicionado o investimento e, dessa forma, a procura interna. A esperada aceleração do consumo privado poderá mitigar o arrefecimento da atividade.

Excluindo a possibilidade de um choque externo material, esperamos que a economia portuguesa retome a níveis de crescimento mais robustos no resto do ano.

PIB 2018		
Taxa de variação	1º T - Previsão Mbcp	4º T 17
Trimestral (tvt)	0,1	0,7
Homóloga (tvh)	1,7	2,4
Efeito de carry-over <sup>(1)</sup>	1,0	-

(1) O efeito de *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.

## EVOLUÇÃO DO PIB



Fonte: Datastream; Millennium bcp