



# FLASH DE PREVISÃO DO PIB

## ÁREA DE ESTUDOS ECONÓMICOS

### NOTA DE CONJUNTURA

Millennium  
bcp

Márcia Rodrigues  
marcia.duarterodrigues@millenniumbcp.pt

27 de abril de 2021

## NO 1º TRIMESTRE O PIB DEVERÁ TER REGISTADO UMA QUEDA DE -2% EM CADEIA



De acordo com a nossa previsão, o PIB português deverá exibir uma taxa de variação em cadeia de -2,0% no primeiro trimestre de 2021, o que representa uma redução face ao crescimento de 0,2% observado no trimestre precedente. Em relação ao período homólogo de 2020 espera-se um abrandamento do ritmo de queda do PIB, de -6,1% para -4,1%.

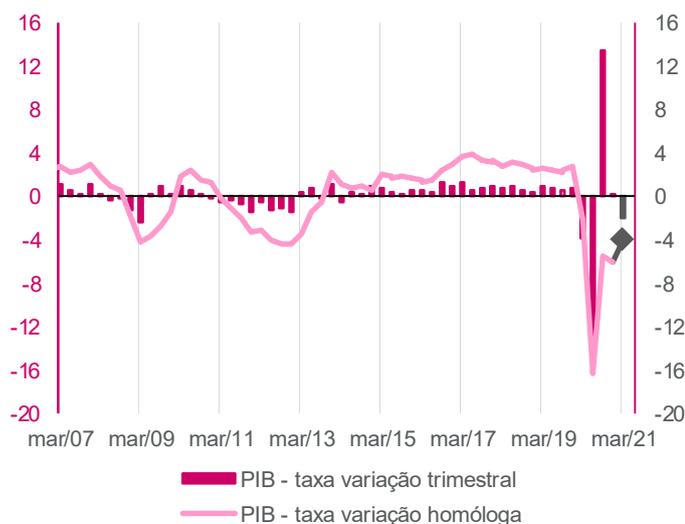


Em termos trimestrais, a contração da economia portuguesa deverá refletir uma queda da procura doméstica, sobretudo no que concerne ao consumo de serviços, penalizado pela reintrodução de medidas restritivas para conter o forte agravamento da pandemia no início do ano. Por sua vez, o investimento deverá revelar alguma resiliência, beneficiando do desempenho favorável do setor da construção. No que respeita à procura externa líquida, é expectável que tenha tido um contributo positivo, decorrente da melhoria das exportações de bens, suportada pelo dinamismo da indústria a nível global, e de uma queda mais acentuada das importações.



A partir do segundo trimestre a economia portuguesa deverá exibir uma trajetória de forte recuperação, inicialmente impulsionada por uma expansão do consumo, na sequência do levantamento das medidas de contenção sanitária, à qual se deverá somar uma retoma gradual da atividade turística a partir da segunda metade do ano, e uma aceleração do investimento, que irá beneficiar de um incremento significativo dos fundos europeus por via do Plano de Recuperação e Resiliência. No conjunto do ano, a nossa previsão é de um crescimento do PIB de 5,2%.

### EVOLUÇÃO DO PIB PORTUGUÊS



### PREVISÃO DO PIB – MILLENNIUM BCP

Taxa de variação	1ºT 21 - Previsão Mbcp	4ºT 20
Trimestral (tt)	-2,0	0,2
Homóloga (th)	-4,1	-6,1
Carry-over <sup>(1)</sup>	0,5	2,6
Taxa de variação	2021 - Previsão Mbcp	2020
Anual (tva)	5,2	-7,6

(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.

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.