

Nota Breve 21/10/2019

China · Desaceleração: PIB cresceu 6,0% homólogo no 3T 2019**Dados**

- O PIB da China cresceu **6,0% homólogo no 3T 2019**. A taxa de variação trimestral ficou em 1,5%.

Classificação

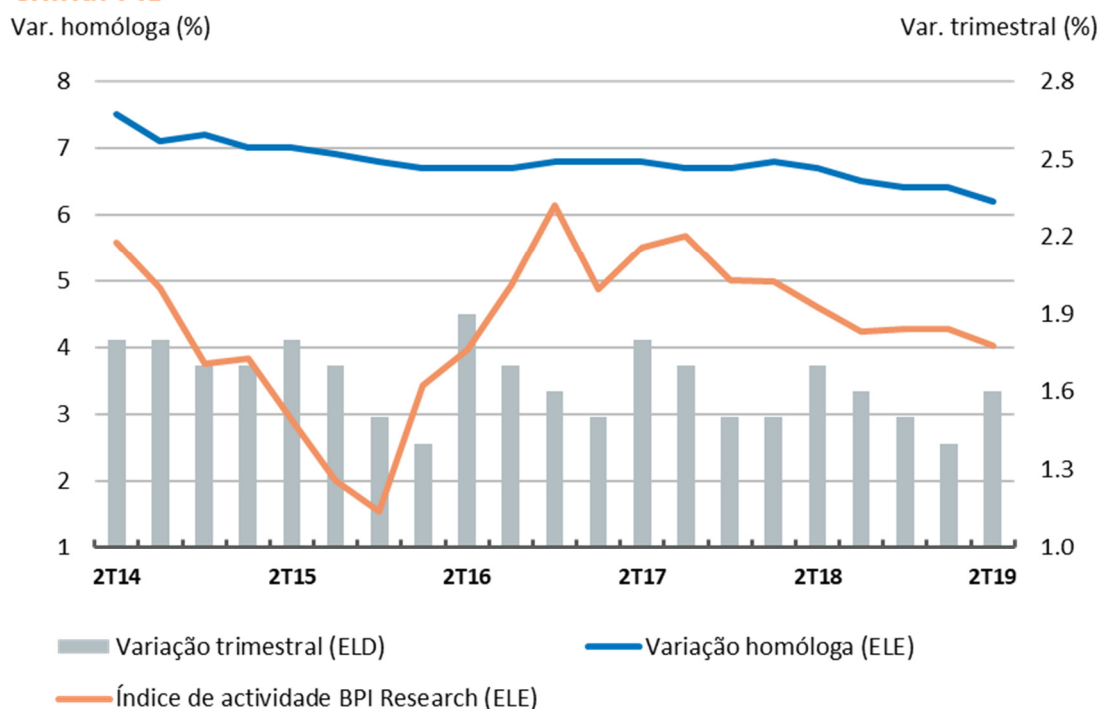
- O PIB da China aumentou **6,0% homólogo** no 3T 2019, o que representa **uma desaceleração de 2 décimas face ao 2T** e 5 décimas em relação ao 3T 2018. Os dados são um pouco mais altos do que a previsão do BPI Research (5,9%), mas inferior ao consenso dos analistas (6,1%).
- Em particular, esta desaceleração já era esperada devido ao **menor dinamismo do setor industrial** (que passou de um crescimento homólogo de 5,8% no 2T para 5,6% no 3T) e à maior incerteza devido ao conflito comercial com os EUA e que penalizou as exportações chinesas.
- A evolução do nosso indicador de atividade, que estima a evolução da economia com base na trajetória dos principais setores económicos chineses, sugere que a **desaceleração da economia chinesa está a ser mais acentuada** do que os números oficiais indicam.
- Por outro lado, os dados de atividade de setembro, publicados ao mesmo tempo que os dados do PIB, mostraram uma evolução mais dinâmica do que em julho e agosto. Assim, a produção industrial avançou 5,8% homólogo (4,4% em agosto) e as vendas a retalho cresceram 7,8% (7,5% em agosto).
- Note-se que o **estímulo económico implementado até o momento não impediu a continuação da desaceleração**. Aguardando ansiosamente os resultados dos próximos trimestres, esperamos que a **economia chinesa continue a desacelerar** gradualmente, pois antecipamos uma evolução modesta do setor externo (a incerteza associada ao conflito comercial e a desaceleração da procura global continuarão a prejudicar as exportações) e menor dinamismo no setor da construção. No entanto, **as autoridades económicas do país continuarão a estimular a economia**. A China possui uma margem de manobra relativamente ampla na política monetária para implementar novas medidas expansionistas que impedirão uma desaceleração abrupta, mas a margem fiscal no quarto trimestre é muito menor, após a notável expansão da política fiscal nos três primeiros trimestres do ano.
- Após a publicação destes dados, **os riscos** em torno de nossa previsão de crescimento para 2019 (6,0%) **permanecem equilibrados**.

China: PIB

	4T 2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	
				Verificados	Previsão
Var. homóloga (%)	6,4	6,4	6,2	6,0	5,9
Var. trimestral (%)*	1,5	1,4	1,6	1,5	1,3

Nota: () Dados ajustados de sazonalidade.**Fonte: BPI Research, a partir de dados do Instituto Nacional de Estatística da China.*

China: PIB



Nota: Média móvel dos últimos quatro trimestres para o índice de actividade.

Fonte: BPI Research, a partir de dados do Instituto Nacional de Estatística de China.

BPI Research e-mail: deef@bancobpi.pt

AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE”

A “Nota breve” é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.