

Nota Breve 31/10/2019

Zona Euro · Crescimento modesto no 3T**Dados**

- **O crescimento do PIB da Zona Euro no 3T 2019 foi de 0.2% face ao trimestre anterior e de 1.1% homólogo** (face a 0.2% trimestral e 1.2% homólogo no 2T 2019).

Avaliação

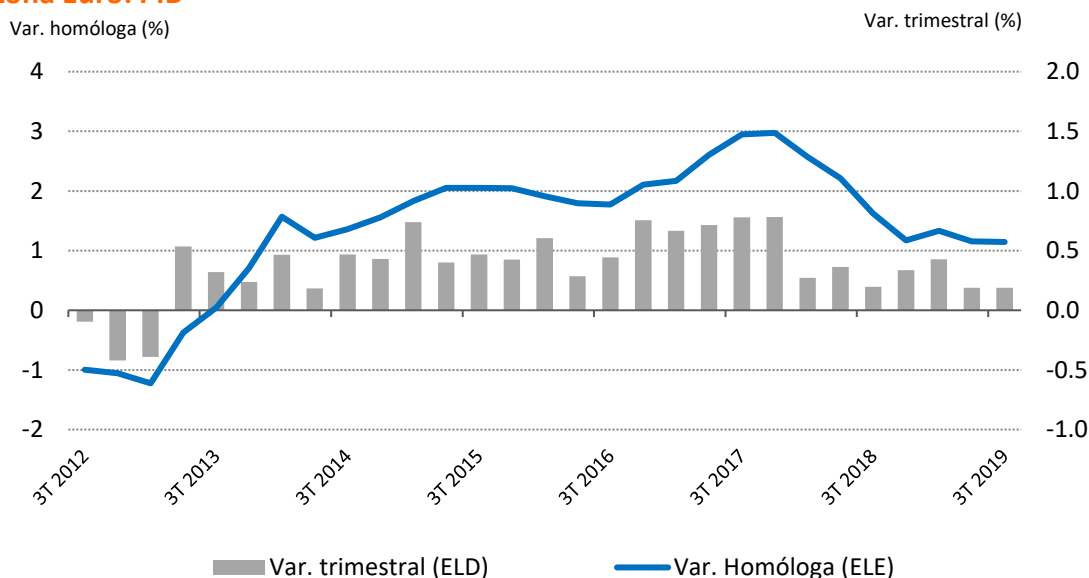
- No 3T 2019, a atividade na Zona Euro **manteve o ritmo de crescimento do segundo trimestre**. Assim, a Zona Euro manteve a trajetória de desaceleração que já havia iniciado em 2018. **Em particular, o PIB avançou 0.2% no 3T** em relação ao trimestre anterior, inalterado em relação ao 2T e acima das nossas previsões e do consenso dos analistas. Trata-se de um registo um pouco mais elevado do que o esperado, mas este desempenho não altera o cenário de desaceleração da economia europeia causada, em grande parte, por um ambiente de incerteza global.
- Na falta de conhecimento dos detalhes por componentes da procura, **os problemas do setor industrial da área do euro** (afetados pelo menor dinamismo da economia global e pelas tensões comerciais) têm sido um dos principais fatores a contribuir de forma negativa para o desempenho da economia europeia em geral e da procura externa em particular. Por outro lado, tudo indica que a procura interna permanece resiliente, graças à solidez do mercado de trabalho e às condições financeiras acomodáticas. No entanto, os problemas da indústria podem acabar por afetar o setor de serviços e o consumo, se se prolongarem demasiado.
- No futuro, **esperamos que a taxa de crescimento na Zona Euro permaneça muito moderada no 4T, com uma ligeira recuperação na primeira metade de 2020**. Assim, os indicadores de sentimento não indicam uma recuperação do crescimento no 4T, e a incerteza global e as tensões comerciais não dão sinais de desaparecer.
- Os dados disponíveis por país indicam que a incerteza global estará a afetar as várias economias de forma distinta. **Em Espanha, o crescimento foi de 0.4% trimestral** (0.4% no 2T) e **em França** foi de 0.3% (0.3% no 2T). **A economia italiana**, por sua vez, **cresceu 0.1%**, tal como no 2T. Estes dados sugerem que a economia alemã evitou uma recessão técnica no 3T, mas teremos que aguardar a publicação dos dados em algumas semanas para confirmar.
- Estes dados confirmam que **o crescimento da Zona Euro em 2019 acabará por ser muito menor do que o crescimento em 2018** (a nossa previsão para 2019 é de 1.1% e o crescimento em 2018 foi de 1.9%).

Zona Euro: PIB

	4T 2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	
				Dados	Previsão
Var. Trimestral (%)	0,3	0,4	0,2	0,2	0,0
Var. Homóloga (%)	1,2	1,3	1,2	1,1	1,0

Fonte: BPI Research, a partir de dados do Eurostat.

Zona Euro: PIB



Fonte: BPI Research, a partir de dados do Eurostat.

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.