

Nota Breve 31/01/2020

EUA · O PIB dos EUA cresceu 2,3% em 2019

Dados

- No 4T 2019, o PIB dos EUA cresceu 0,5% em cadeia (2,1% em cadeia anualizado).
- A taxa de **variação homóloga** ficou em 2,3% no 4T 2019.
- No conjunto do ano de 2019, o crescimento do PIB foi de 2,3%.

Avaliação

- No conjunto do ano de 2019, os EUA cresceram de forma robusta: 2,3%. Embora seja um valor inferior ao crescimento de 2018 (2,9%), importa ter em conta que a taxa de crescimento daquele ano foi fortemente suportada pelo impulso fiscal aprovado no final de 2017 (forte redução de impostos e aumento dos gastos públicos). Assim, o avanço de 2,3% em 2019 ficou acima do potencial de crescimento que estimámos para o país (cerca de 1,9%), apesar das medidas protecionistas e tensões comerciais que o país manteve com a China ao longo do ano.
- No 4T 2019, o **PIB cresceu acima das previsões do BPI Research** e do consenso dos analistas. Concretamente, o PIB avançou 0,5% em cadeia (em comparação com a previsão de 0,4% do BPI Research) e, em termos homólogos, o avanço foi de 2,3% (face a 2,2% previsto pelo BPI Research).
- Por componentes da procura, o **crescimento do 4T foi suportado pelo consumo privado** (apesar da desaceleração em relação ao comportamento do trimestre anterior), consumo público (que aumentou substancialmente) e investimento residencial. **Em sentido negativo, destacou-se novamente o investimento empresarial** (não residencial), que voltou a contrair em cadeia, impulsionado principalmente pela queda no investimento em estruturas. Neste sentido, o acordo comercial preliminar com a China (acordo da Primeira Fase) anunciado no final de 2019 deverá apoiar a melhoria desta componente.
- Após a publicação do PIB no 4T 2019, **nossa previsão para o crescimento dos EUA em 2020 (atualmente em 1,8%) poderá ser revista ligeiramente em alta.**

EUA: desagregação do PIB

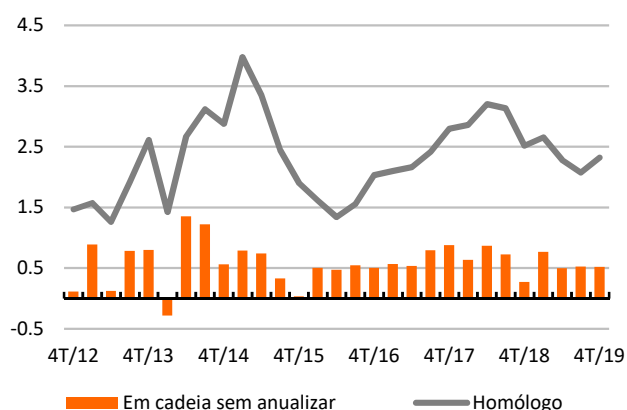
	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019			
				Dados	Previsões		
Variação trimestral							
Consumo privado	0,3	1,1	0,8	0,4	0,5		
Consumo público	0,7	1,2	0,4	0,7	0,4		
Investimento	0,8	-0,4	-0,2	0,0	0,6		
Investimento não residencial	1,1	-0,3	-0,6	-0,4	0,5		
Investimento residencial	-0,3	-0,7	1,1	1,4	0,9		
Variação de inventários (cc)	0,1	-0,2	0,0	-0,3	0,0		
Exportações	1,0	-1,4	0,2	0,4	0,1		
Importações	-0,4	0,0	0,4	-2,3	0,9		
PIB	0,8	0,5	0,5	0,5	0,4		
2019							
Variação homóloga						Dado	Previsão
Consumo privado	2,5	2,6	2,6	2,6	2,8	2,6	2,6
Consumo público	1,8	2,3	2,2	3,0	2,7	2,3	2,3
Investimento	2,9	1,3	0,9	0,2	0,8	1,3	1,5
Investimento não residencial	4,8	2,6	1,4	-0,1	0,8	2,2	2,4
Investimento residencial	-3,4	-3,2	-1,1	1,5	1,0	-1,5	-1,7
Variação de inventários (cc)	0,4	0,4	-0,1	-0,4	-0,1	0,1	0,1
Exportações	1,2	-1,7	0,2	0,2	-0,1	0,0	-0,1
Importações	2,6	2,6	0,9	-2,2	0,9	1,0	1,8
PIB	2,7	2,3	2,1	2,3	2,2	2,3	2,3

Nota: (cc) Contribuição para o crescimento.

Fonte: BPI Research, a partir de dados do Bureau of Economic Analysis.

EUA: PIB

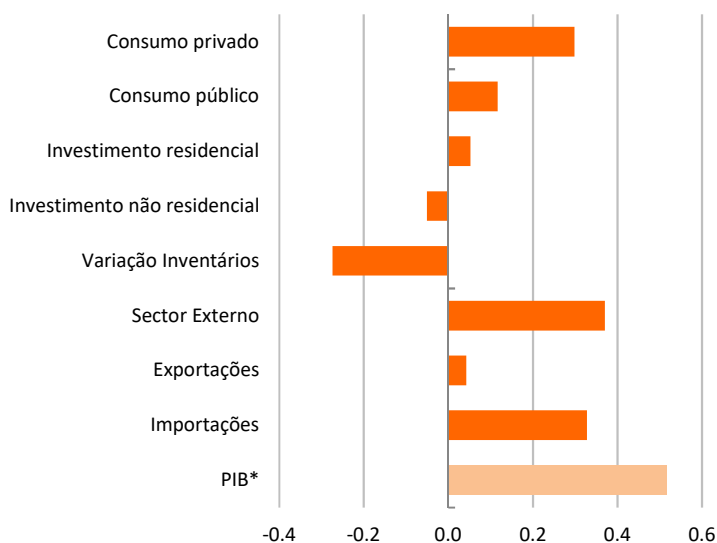
Variação (%)



Fonte: BPI Research, a partir de dados do Bureau of Economic Analysis.

Componentes do PIB do 4T 2019

Contribuição para o crescimento em cadeia não anualizado (p.p.)



Nota: (*) Variação em cadeia não anualizada.

Fonte: BPI Research, a partir de dados do Bureau of Economic Analysis.

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.