

# Flash Europa

## Portugal

Madrid,  
13 de janeiro de 2014  
Análise Económica

Unidade da Europa  
Miguel Jiménez González-Anleo  
mjimenezg@bbva.com

Agustín García Serrador  
agustin.garcia@bbva.com

Diego Torres Torres  
diego.torres.torres@bbva.com

Pablo Budde  
pablo.budde@bbva.com

Massimo Trento  
massimo.trento@bbva.com

Com a colaboração de:

Direcção de Planeamento e  
Gestão Financeira

Ana Claudino  
ana.claudino@bbva.pt

## Portugal: O ritmo da recuperação pode ter sido mantido no 4T13

- **Os dados económicos mais recentes apresentaram uma evolução ligeiramente superior à esperada**

O indicador de sentimento económico da Comissão Europeia melhorou significativamente, quer em Novembro quer, principalmente, em Dezembro, e o índice de produção industrial também cresceu mais do que o esperado, 1,1% m/m, o que implica que a produção industrial teria aumentado 2,1% t/t no 4T13.

- **O nosso modelo MICA-BBVA estima agora um crescimento trimestral do PIB de cerca de 0,2% t/t no 4T13**

Incorporando os dados mais recentes, dados reais e de confiança, o nosso modelo MICA-BBVA estima um crescimento trimestral do PIB de cerca de 0,2% t/t no 4T13 face à nossa previsão de há um mês que era praticamente de estagnação.

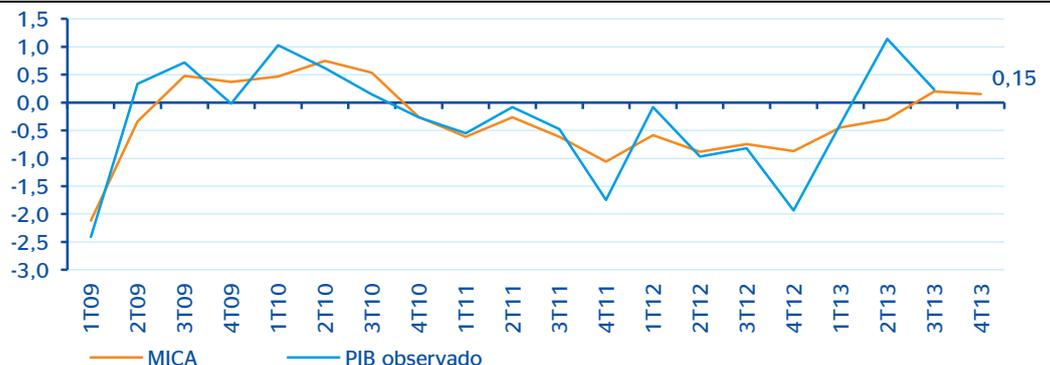
- **O indicador sintético de actividade publicado pelo Banco de Portugal também melhorou nos últimos meses de 2013**

Com uma média de 1,2% a/a no 4T13 e registando um valor de 1,6% a/a em Dezembro, o que sugere um crescimento trimestral situado entre 0,2% t/t e 0,6% t/t.

- **Enviesamento no sentido ascendente na nossa previsão de crescimento trimestral do PIB de 0,1% t/t, contemplada no nosso cenário central**

Em resumo, os dados mais recentes implicam um enviesamento no sentido ascendente na nossa previsão de crescimento trimestral do PIB de 0,1% t/t contemplada no nosso cenário base, enquanto se espera pela estimativa de crescimento do PIB que será publicada amanhã.

Gráfico 1  
Portugal: MICA BBVA



Fonte: BBVA Research

**AVISO LEGAL**

Este documento, elaborado pelo Departamento do BBVA Research, tem um carácter meramente informativo e contém dados, opiniões ou estimativas que têm por referência a data da sua publicação, de elaboração própria ou precedentes de fontes consideradas fidedignas, sem que tenham sido objecto de verificação independente pelo BBVA e por isso nenhuma garantia, expressa ou implícita, poderá ser dada sobre a sua precisão, integridade ou correcção.

As estimativas que este documento possa conter foram realizadas de acordo com as metodologias geralmente aceites e devem ser entendidas como tal, ou seja, como previsões ou projecções. A evolução histórica das variáveis económicas (positiva ou negativa) não garante uma evolução equivalente no futuro.

O conteúdo deste documento está sujeito a alterações sem aviso prévio em função, por exemplo, do contexto económico ou de flutuações de mercado. O BBVA não assume qualquer compromisso de actualizar o referido conteúdo ou de comunicar essas alterações.

O BBVA não assume nenhuma responsabilidade por qualquer perda, directa ou indirecta, que possa resultar do uso deste documento ou do seu conteúdo.

Nem o presente documento, nem o seu conteúdo, constituem uma oferta, convite, conselho ou qualquer tipo de sugestão destinada à aquisição, alienação ou obtenção de qualquer benefício em activos ou instrumentos financeiros, nem podem servir de base para qualquer contrato, compromisso ou decisão de qualquer espécie.

Nomeadamente no que diz respeito ao investimento em activos financeiros que possam estar relacionados com as variáveis económicas eventualmente desenvolvidas neste documento, os leitores devem estar conscientes de que em caso algum devem considerar este documento como base para tomarem as suas decisões de investimento e que as pessoas ou entidades que potencialmente lhes podem oferecer produtos de investimento são aquelas que estão legalmente obrigadas a proporcionar-lhes toda a informação que necessitem para essa tomada de decisão.

O conteúdo do presente documento está protegido pela legislação de propriedade intelectual. Fica expressamente proibida a sua reprodução, transformação, distribuição, comunicação pública, colocação à disposição, extracção, reutilização, reenvio ou utilização de qualquer natureza, por qualquer meio ou procedimento, salvo nos casos em que seja legalmente permitido ou autorizado expressamente pelo BBVA.