

Nota Breve 31/05/2017

Portugal · El ritmo de crecimiento aceleró hasta el 2,8% interanual en el 1T

Dato

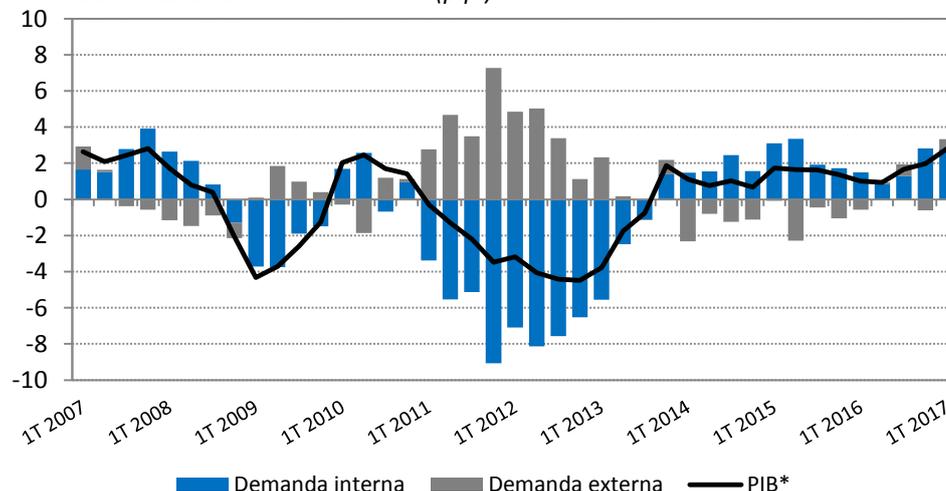
- Se confirma que el **crecimiento del PIB en el 1T 2017 se situó en el 2,8% interanual (1,0% intertrimestral)**.
- En el 1T, la **contribución de la demanda interna al crecimiento interanual del PIB se redujo hasta los 2,3 p. p.** (2,6 p. p. en el 4T 2016) y la **demanda externa tuvo una aportación positiva de 0,5 p. p.** (-0,6 p. p. en el 4T).

Valoración

- **Portugal aceleró su ritmo de crecimiento hasta el 2,8% interanual en el 1T, 8 décimas por encima del registro del 4T 2016.** El ritmo de crecimiento intertrimestral en el 1T se situó en el 1,0% (comparado con un crecimiento promedio del 0,5% en 2016), confirmando el dato que avanzó el INE del país hace dos semanas.
- La contribución de la demanda interna al crecimiento interanual del PIB se situó en los 2,3 p. p. (2,6 p. p. en el último trimestre de 2016). El consumo privado se desaceleró ligeramente hasta el 2,2% interanual (3,0% en el 4T). Por su parte, la inversión (FBCF) volvió a mostrar un crecimiento robusto, del 8,9% interanual (5,2% en el trimestre anterior). Parte de la menor contribución de la demanda interna se debió al retroceso de la variación de existencias (-0,5 p. p. interanual).
- La demanda externa contribuyó considerablemente al crecimiento interanual del PIB en 0,5 p. p. (-0,6 p. p. en el 4T). Este resultado se debió al fuerte aumento de las exportaciones (9,7% interanual), a pesar del fuerte avance de las importaciones (8,0% interanual).
- El aumento del empleo en el 1T fue muy robusto, del 3,2% interanual, 8 décimas por encima del registro del 4T.
- Los **riesgos sobre la previsión de crecimiento del PIB de Portugal para 2017, del 2,5%, están equilibrados.**

Portugal: PIB

Contribución al crecimiento interanual (p.p.)



Nota: (*): PIB variación interanual (%).

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Portugal: desglose del PIB

| | 2T 2016 | 3T 2016 | 4T 2016 | 1T 2017 | |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | Dato | Previsión |
| <i>Variación intertrimestral (%)</i> | | | | | |
| Consumo privado | -0,1 | 0,4 | 1,1 | 0,4 | 0,4 |
| Consumo público | 0,4 | -0,6 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| Inversión (FBCF) | 0,4 | 0,2 | 5,9 | 2,1 | 0,5 |
| Exportaciones | 1,0 | 2,5 | 2,7 | 3,1 | 1,8 |
| Importaciones | 2,0 | -0,1 | 4,8 | 1,2 | 0,1 |
| PIB | 0,2 | 0,9 | 0,7 | 1,0 | 1,0 |

| | 1T 2017 | | | | |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | Dato | Previsión |
| <i>Variación interanual (%)</i> | | | | | |
| Consumo privado | 1,6 | 1,9 | 3,0 | 2,2 | 1,9 |
| Consumo público | 0,6 | 0,2 | 0,0 | -0,4 | 0,2 |
| Inversión (FBCF) | -2,2 | -0,1 | 5,2 | 8,9 | 5,7 |
| Exportaciones | 1,9 | 5,5 | 6,6 | 9,7 | 8,1 |
| Importaciones | 1,5 | 3,9 | 7,7 | 8,0 | 6,5 |
| Demanda interna (contribución) | 0,8 | 1,0 | 2,6 | 2,3 | 2,2 |
| Demanda externa (contribución) | 0,1 | 0,6 | -0,6 | 0,5 | 0,5 |
| PIB | 0,9 | 1,7 | 2,0 | 2,8 | 2,8 |
| Empleo | 0,8 | 2,2 | 2,4 | 3,2 | - |

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Josep Mestres y Roser Ferrer, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank
 e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**