Nota Breve 28/02/2018

Portugal · El PIB creció un 2,7% en 2017 apoyado por la demanda interna

Dato

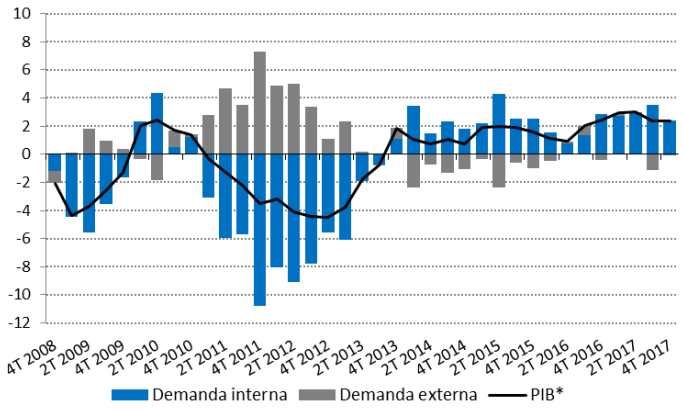
- El crecimiento del PIB en el **4T 2017 se confirmó en el 0,7% intertrimestral** y **2,4% interanual** (0,6% intertrimestral y 2,4% interanual en el 3T 2017).
- **Para el conjunto del año 2017, el crecimiento del PIB se situó en el 2,7%** (1,5% en el 2016).
- En el 4T, la **contribución de la demanda interna al crecimiento interanual disminuyó** hasta los 2,4 p. p. (3,5 p. p. en el 3T) y la **demanda externa tuvo una aportación nula** (-1,1 p. p. en el trimestre anterior).
- El aumento del empleo en el 4T fue muy robusto, del 3,2% interanual, 1 décima por encima del registro del 3T.

Valoración

- El crecimiento de la economía portuguesa siguió siendo elevado en el 4T 2017, del 2,4% interanual, el mismo ritmo de avance que en el trimestre anterior, confirmando el dato que avanzó el INE del país hace dos semanas. En el conjunto del año, la economía portuguesa afianzó su recuperación, al crecer la actividad a un ritmo muy superior al del año anterior (2,7% anual comparado con 1,6% en 2016).
- La contribución de la demanda interna al crecimiento interanual del PIB en el 4T 2017 disminuyó hasta los 2,4 p. p. (3,5 p. p. en el 3T), debido a una moderación del ritmo de avance del consumo privado y la inversión. Concretamente, el consumo privado, aunque se mantuvo como uno de los motores del crecimiento, avanzó un 2,0% interanual, un ritmo inferior al del trimestre anterior (2,6%). Por su parte, el crecimiento de la inversión se moderó hasta el 5,3% interanual, tras encadenar tres trimestres creciendo a ritmo de dos dígitos (10,3% en promedio).
- La demanda externa tuvo una aportación nula al crecimiento interanual del PIB (-1,1 p. p. en el 3T 2017), por encima de lo esperado. Ello se debió a la aceleración del ritmo de crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios hasta el 7,2% interanual (6,2% en el 3T), mientras que las importaciones avanzaron un 6,9% interanual (8,4% en el trimestre anterior).
- El mercado laboral continuó recuperándose de manera muy significativa. La tasa de paro (8,0% en diciembre) se situó en el nivel más bajo de los últimos 14 años. Por su parte, la creación de empleo se mantuvo muy dinámica: aumentó un 3,2% interanual en el 4T 2017, 1 décima por encima del registro del 3T, y situó el crecimiento del empleo para el conjunto de 2017 en el 3,3% (1,6% en 2016).
- De cara a los próximos trimestres, esperamos que la economía de Portugal mantenga un ritmo de crecimiento elevado, apoyado en un entorno exterior favorable, especialmente en la eurozona – donde se encuentran sus principales socios comerciales, el mantenimiento de unas condiciones financieras acomodaticias y la mejora de la confianza. Tras conocerse el dato, los **riesgos sobre la previsión de crecimiento del PIB para 2018,** del 2,4%, **están equilibrados**.

Portugal: PIB

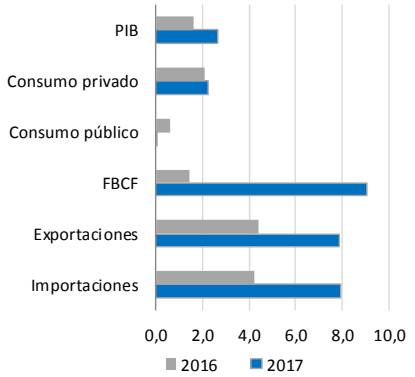
Contribución al crecimiento interanual (p.p.)



Nota: (*): PIB variación interanual (%).
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Portugal: componentes del PIB

Variación interanual (%)



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

Portugal: PIB

	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017		2016	2017	
Var. Intertrimestral (%)				Dato	Previsión		Dato	Previsión
Consumo privado	0,8	-0,5	1,4	0,3	0,5	-	-	-
Consumo público	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-	-	-
Inversión (FBCF)	3,0	2,1	-0,1	0,3	0,9	-	-	-
Exportaciones	2,5	-0,3	0,5	4,3	1,5	-	-	-
Importaciones	2,3	0,3	1,2	2,9	0,9	-	-	-
PIB	**0,7**	**0,3**	**0,6**	**0,7**	**0,7**	-	-	-
Var. Interanual (%)								
Consumo privado	2,4	2,0	2,6	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2
Consumo público	-0,2	-0,4	0,4	0,3	0,0	0,6	0,1	-0,2
Inversión (FBCF)	9,6	11,3	10,0	5,3	5,8	1,5	9,1	9,2
Exportaciones	10,1	8,1	6,2	7,2	4,8	4,4	7,9	7,2
Importaciones	9,1	7,4	8,4	6,9	4,9	4,2	8,0	7,3
Demanda interna (contribución)	2,7	2,9	3,5	2,4	2,4	1,6	2,9	2,9
Demanda externa (contribución)	0,2	0,1	-1,1	0,0	-0,2	0,0	-0,2	-0,2
PIB	**2,9**	**3,0**	**2,4**	**2,4**	**2,4**	**1,6**	**2,7**	**2,7**
Empleo	**3,2**	**3,5**	**3,1**	**3,2**	**-**	**1,6**	**3,3**	**-**

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

***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 Research, 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 de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.