Nota Breve 30/05/2018

Portugal · El crecimiento en el 1T 2018 se apoya en la demanda interna

Dato

- El crecimiento del PIB en el **1T 2018 se confirmó en el 0,4% intertrimestral** y **2,1% interanual** (0,7% intertrimestral y 2,4% interanual en el 4T 2017).
- En el 1T, la **contribución de la demanda interna al crecimiento interanual aumentó hasta los 2,6 p. p.** (2,5 p. p. en el 4T) y la **demanda externa tuvo una aportación negativa de 0,4 p. p.** (–0,1 p. p. en el trimestre anterior).
- El aumento del empleo en el 1T se mantuvo robusto, en el 3,1% interanual, 1 décima por debajo del registro del 4T.

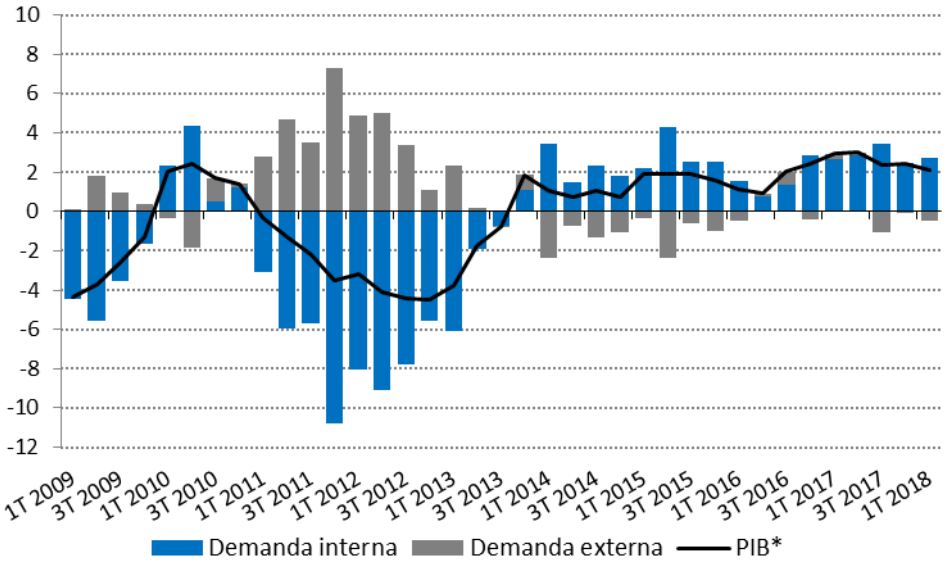
Valoración

- El crecimiento de la economía portuguesa se desaceleró en el 1T 2018, con un ritmo de avance por debajo de lo observado en 2017 (0,6% intertrimestral en promedio), y confirma el dato que avanzó el INE del país hace dos semanas.
- La contribución de la demanda interna al crecimiento interanual del PIB en el 1T 2018 aumentó hasta los 2,6 p. p., debido a una mejora generalizada de los principales componentes. En particular, el consumo privado avanzó un 2,1% interanual, un ritmo ligeramente superior al del trimestre anterior (2,0%) y se mantuvo como uno de los motores del crecimiento. Asimismo, la inversión mantuvo su buena dinámica y su crecimiento aceleró hasta el 6,6% interanual (6,4% en el 4T).
- La demanda externa tuvo una aportación negativa al crecimiento interanual del PIB (–0,4 p. p.) más acentuada que en el trimestre anterior (–0,1 p. p.). Ello se debió a una mayor desaceleración del ritmo de crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios (4,6% interanual) que de las importaciones (5,4% interanual).

- El mercado laboral continuó recuperándose de manera muy significativa. La tasa de paro (7,5% en marzo) 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 3,1% interanual en el 1T 2018, 1 décima por debajo del registro del 4T.
- 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 sesgados a la baja**.

Portugal: PIB

Contribución al crecimiento interanual (p.p.)



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

Portugal: PIB

	2T 2017	3T 2017	4T 2017	1T 2018	
Var. Intertrimestral (%)				**Dato**	**Previsión**
Consumo privado	-0.5	1.4	0.4	0.8	0.6
Consumo público	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
Inversión (FBCF)	2.2	-0.2	0.8	1.8	2.0
Exportaciones	-0.3	0.5	4.4	0.0	0.8
Importaciones	0.3	1.2	3.2	0.6	0.8
PIB	**0.3**	**0.6**	**0.7**	**0.4**	**0.7**
Var. Interanual (%)					
Consumo privado	2.0	2.6	2.0	2.1	1.8
Consumo público	-0.7	0.2	0.2	0.3	0.3
Inversión (FBCF)	11.4	10.0	5.9	4.7	4.5
Exportaciones	8.1	6.2	7.3	4.6	5.3
Importaciones	7.3	8.4	7.1	5.4	5.4
Demanda interna (contribución)	2.9	3.5	2.5	2.6	2.0
Demanda externa (contribución)	0.2	-1.1	-0.1	-0.4	-0.2
PIB	**3.0**	**2.4**	**2.4**	**2.1**	**2.4**
Empleo	**3.2**	**3.5**	**3.1**	**3.2**	**-**

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

***Josep Mestres y Roser Ferrer**, Ecomomistas, CaixaBank Research, 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.