

Nota breve 14/11/2018

Portugal · La economía se desacelera en el 3T 2018

Dato

- El PIB de Portugal creció un **0,3%** intertrimestral en el 3T 2018 (0,6% en el 2T 2018).
- En términos interanuales el crecimiento fue del **2,1%** (2,4% en el 2T 2018).

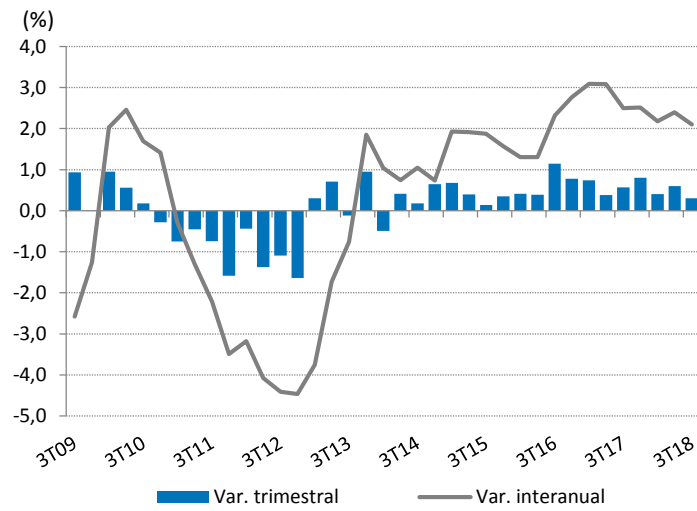
Valoración

- El dato correspondiente a la primera estimación del crecimiento en el 3T indicó **que la economía lusa se ralentizó** de forma significativa respecto al dato de crecimiento del trimestre anterior. El dato se emplazó ligeramente por debajo de la previsión de CaixaBank Research (un 0,4% intertrimestral).
- La información publicada no incluye datos pormenorizados, pero el instituto estadístico del país (INE) indicó que **esta desaceleración estaría reflejando una menor contribución de la demanda interna**, a causa de la moderación del crecimiento del consumo privado. Sin embargo, ello vendría contrarrestado por un crecimiento dinámico de la inversión, una tendencia que debería dar lugar a un patrón de crecimiento más sostenido a medio plazo. Además, la contribución de la demanda externa volvió a ser negativa, igual que en los dos trimestres anteriores.
- En los próximos trimestres, se prevé que **el ritmo de crecimiento intertrimestral sea similar** al del 3T 2018. Esta previsión anticipa una mejora de la contribución de la demanda externa gracias a un menor ritmo de crecimiento de las importaciones. Ello compensará parcialmente el descenso en la aportación de la demanda interna aquejada por la desaceleración del consumo privado. A pesar de ello, el consumo de las familias mantendrá un comportamiento bríoso, apuntalado por la indudable robustez del mercado laboral.
- Los datos que se publican ahora están en línea con las previsiones de CaixaBank Research en cuanto al crecimiento en 2018 (2,1%), por lo que los **riesgos** asociados a este escenario se consideran **equilibrados**.

PIB	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	
					Dato	Previsión
Variación intertrimestral	0,6	0,8	0,4	0,6	0,3	0,4
Variación interanual	2,5	2,5	2,2	2,4	2,1	2,2

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

Portugal: crecimiento real del PIB



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Datastream

Teresa Gil Pinheiro, economista, BPI Research.

Correo electrónico: deef@bancobpi.pt.

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.