

Nota Breve 17/02/2020

Portugal · La economía creció un sólido 2,0% en 2019**Datos**

- El PIB en Portugal creció un **0,6% intertrimestral** en el 4T 2019 (un 0,4% en el 3T 2019).
- En términos **interanuales**, el PIB creció un **2,2%** (1,9% en el 3T 2019).
- El **crecimiento anual** fue del **2,0%** en 2019 (2,4% en 2018).

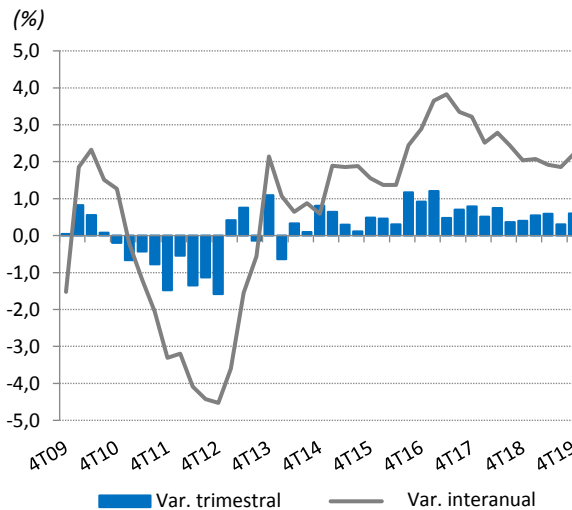
Valoración

- El dato preliminar relativo al crecimiento en el 4T 2019 indica que **la economía aceleró** respecto al trimestre anterior, superando la tendencia esperada por CaixaBank Research. En términos interanuales, el PIB creció 3 décimas más que en el trimestre anterior, un comportamiento más dinámico del que contemplaban nuestras previsiones.
- La información publicada no incluye el desglose por componentes, pero indica que la aceleración del crecimiento del PIB en términos interanuales refleja una **aportación positiva de la demanda externa** gracias a la aceleración de las exportaciones y la ralentización de las importaciones. El crecimiento de las **exportaciones** superó nuestras expectativas, ya que su comportamiento en el último trimestre del año reflejó el desvanecimiento del impacto negativo de la huelga en los puertos a finales de 2018. A su vez, la demanda interna ha visto disminuida su aportación al crecimiento, tanto por la ralentización del ritmo de expansión del consumo privado como de la inversión.
- En el conjunto del año, la economía avanzó un 2,0%, 1 décima por encima de la previsión de CaixaBank Research. Con respecto a 2018, el ritmo de crecimiento del PIB disminuyó en 0,4 p. p., lo que confirma la entrada de la economía en una fase más madura del ciclo, con un crecimiento más sostenible.
- Para 2020, se anticipa que el crecimiento intertrimestral en los cuatro trimestres será inferior al del 4T 2019 (según nuestras previsiones se emplazará en torno al 0,4%). El comportamiento esperado para 2020 es el resultado de un entorno externo menos favorable que en años anteriores. La demanda interna se mantendrá sólida y se beneficiará de la resiliencia del mercado laboral y de la recuperación de las rentas.
- Los datos ahora publicados apoyan que el balance de los riesgos para 2020 sea más favorable, de la mano del efecto de arrastre positivo que tendrá el robusto dato del 4T 2019 sobre los próximos trimestres. Sin embargo, **mantenemos nuestra previsión del 1,7%**, teniendo en cuenta la existencia de factores de significativa incertidumbre (como el coronavirus) que pueden impactar negativamente en el crecimiento mundial y afectar a una pequeña economía abierta como la portuguesa.

PIB	2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019		2019	
					dato real	estimado	dato real	estimado
PIB, variación intertrimestral	-	0,6	0,6	0,4	0,6	0,3	-	-
PIB, variación interanual	2,4	2,1	1,9	1,9	2,2	1,7	2,0	1,9

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

Portugal: crecimiento real del PIB



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Datastream.

Teresa Gil Pinheiro, BPI Research, 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.