

Nota Breve 18/05/2020

## Portugal · La economía se contrae más de lo esperado en el 1T 2020

### Dato

- El PIB de Portugal se contrajo un 3,9% intertrimestral en el 1T 2020 (+0,7% en el 4T 2019).
- En términos interanuales la caída fue del 2,4% (+2,2% en el 4T 2019).

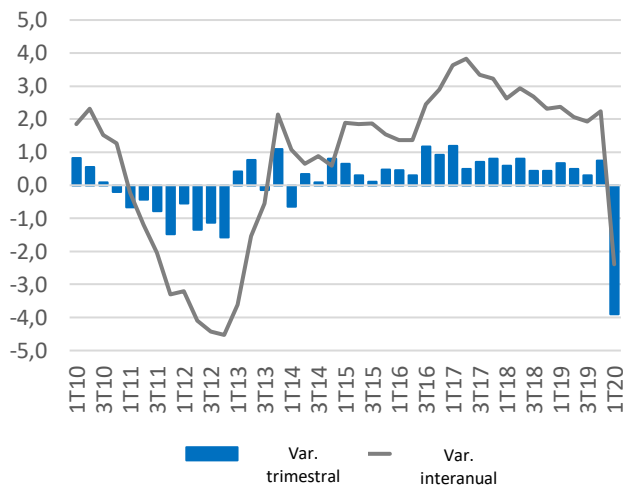
### Valoración

- El dato preliminar relativo al crecimiento en el 1T 2020 muestra ya los efectos de la COVID-19 en la actividad económica portuguesa con una contracción intertrimestral del 3,9% (-2,4% en términos interanuales), un registro más negativo que el esperado por CaixaBank Research (caída del 2,0% intertrimestral y del 0,4% interanual).
- El impacto negativo en la actividad fue especialmente elevado en los últimos 20 días de marzo (tras la decisión del cierre de escuelas y universidades). De la cifra del PIB se puede inferir que durante las dos últimas semanas de marzo, cuando se inició el estado de emergencia en Portugal y las medidas de confinamiento fueron máximas, la caída de la actividad fue del 25% aproximadamente.
- El comportamiento en el 1T refleja una contracción más elevada de lo esperado de la demanda externa, sobre todo debido al peor desempeño de las exportaciones, lo que muestra el debilitamiento de la actividad de importantes socios comerciales de Portugal. De hecho, las exportaciones de bienes y servicios registraron una caída del 7,3% intertrimestral (-5,1% interanual), sustancialmente más intensa que lo estimado por CaixaBank Research, mientras que la caída de las importaciones fue del 2,9% intertrimestral (-2,1% interanual), un poco por debajo de nuestra estimación.
- En términos interanuales, la magnitud de la caída fue la mayor desde el 1T 2013, cuando el PIB cayó un 3,6%, pero en el cómputo intertrimestral el ritmo de contracción registrado es el mayor desde el inicio de la serie en 1995.
- Los datos de actividad más recientes, junto con el dato del PIB en el 1T y que más semanas se verán afectadas por las restricciones de movilidad en el 2T que en el 1T, sugieren que la contracción de la economía en el conjunto del año será superior al 8,1% (nuestra previsión publicada más reciente). No obstante, hay que enfatizar nuevamente que el grado de incertidumbre es elevadísimo y que la caída del PIB en 2020 va a depender en gran medida de cómo respondan los agentes económicos al desconfinamiento gradual, de si se produce una segunda ola de contagios que obligue a un nuevo confinamiento y de la magnitud y eficacia del conjunto de medidas que la UE adoptará para apoyar la actividad en los Estados miembros.

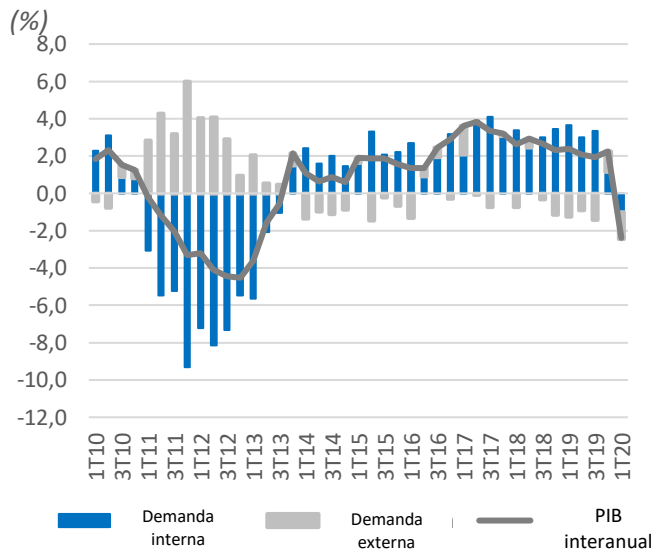
PIB	1T	2T	3T	4T	1T	
	2019	2019	2019	2019	2020	
					dato	
					real	estimado
PIB, variación intertrimestral	0,7	0,5	0,3	0,7	-3,9	-2,0
Demanda interna (p. p.)	0,2	0,3	1,4	-0,7	-1,9	-2,6
Demanda externa (p. p.)	0,6	0,2	-1,1	1,5	-2,0	0,6
PIB, variación interanual	2,4	2,1	1,9	2,2	-2,4	-0,4
Demanda interna (p. p.)	3,7	3,0	3,3	1,1	-1,0	-1,8
Demanda externa (p. p.)	-1,3	-0,9	-1,4	1,1	-1,4	1,4

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

**Portugal: crecimiento real del PIB (%)**



**Portugal: contribuciones al PIB (%)**



Teresa Gil Pinheiro, BPI Research, [deef@bancobpi.pt](mailto: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.