

Nota Breve 31/07/2020

Portugal · La economía de Portugal registra una caída histórica en el 2T: -16,5% interanual

Dato

- El PIB de Portugal se contrajo un 14,1% intertrimestral en el 2T 2020 (-3,8% en el 1T 2020).
- En términos interanuales la caída fue del 16,5% (-2,3% en el 1T 2020).

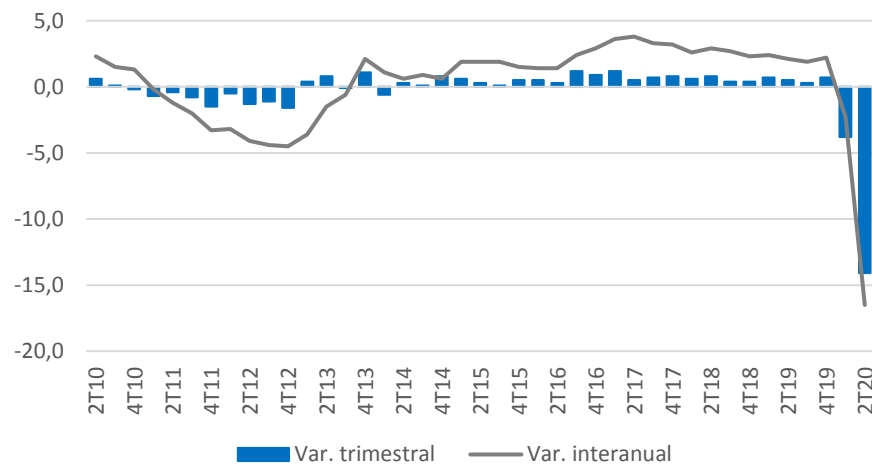
Valoración

- El dato preliminar del crecimiento del PIB en el 2T 2020 muestra un elevado impacto de la COVID-19 en la actividad económica lusa con una contracción trimestral del 14,1% (-16,5% interanual). Con todo, se trata de un comportamiento algo menos negativo que el anticipado por nuestras previsiones (caída del 18,6% intertrimestral y del 20,9% interanual).
- La magnitud de la caída se ha visto especialmente afectada por las medidas de confinamiento para frenar la propagación del coronavirus que estuvieron vigentes durante el mes de abril, lo que ha resultado en:
 - Una elevada contracción del consumo privado y la inversión y el consiguiente empeoramiento de la contribución de la demanda interna al crecimiento interanual del PIB.
 - Una disminución más pronunciada en las exportaciones de bienes y servicios que en las importaciones, lo que refleja la casi congelación de la actividad turística. Este hecho se ha traducido en un empeoramiento en la contribución de la demanda externa.
- Este dato sugiere que el ritmo de contracción de la economía portuguesa en el conjunto del año podría ser menor que nuestra actual previsión del -12%. Con todo, hay que tener muy en cuenta dos factores:
 - Esta es la primera vez que el INE publica una primera estimación del PIB solamente 30 días después del final del trimestre, por lo que la estimación está sujeta a revisiones que podrían ser significativas en las próximas estimaciones de este PIB el 14 y el 31 de agosto.
 - El grado de incertidumbre continúa siendo muy elevado y la recuperación en los próximos trimestres dependerá en buena medida de cómo la actividad de las familias y empresas responderá al levantamiento de las restricciones, de si se producen nuevas oleadas de coronavirus que obliguen a endurecer de nuevo las restricciones a la movilidad y finalmente de la eficacia de las medidas económicas de apoyo tanto portuguesas como europeas.

PIB	2T 19	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	
					Dato real	Previsión
PIB, variación intertrimestral	0,5	0,3	0,7	-3,8	-14,1	-18,6
PIB, variación interanual	2,1	1,9	2,2	-2,3	-16,5	-20,9

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.