

## L'economia portuguesa va resistir en el 3T 2022

L'avanç del PIB en el 3T va sorprendre positivament, amb un creixement intertrimestral del 0,4%, que va situar la taxa interanual en el 4,9%. No obstant això, els indicadors més recents suggereixen que, en el 4T, l'economia lusitana podria recular. Així, tant les vendes de cotxes com les transaccions als caixers automàtics van disminuir al setembre. Ja a l'octubre, la confiança dels consumidors va caure a un nivell pròxim al registrat en la pitjor fase de la pandèmia, la qual cosa va reflectir l'empitjorament de les perspectives. En la mateixa línia, els indicadors de confiança de tots els sectors mostren un afebliment del sentiment a l'octubre i unes perspectives menys positives per a l'activitat en els propers mesos. La incorporació d'aquesta informació a les nostres previsions fa que esperem una contracció intertrimestral del PIB en el 4T 2022, tot i que, després de la bona dada del 3T, mantenim la nostra previsió de creixement del 6,3% per al conjunt del 2022.

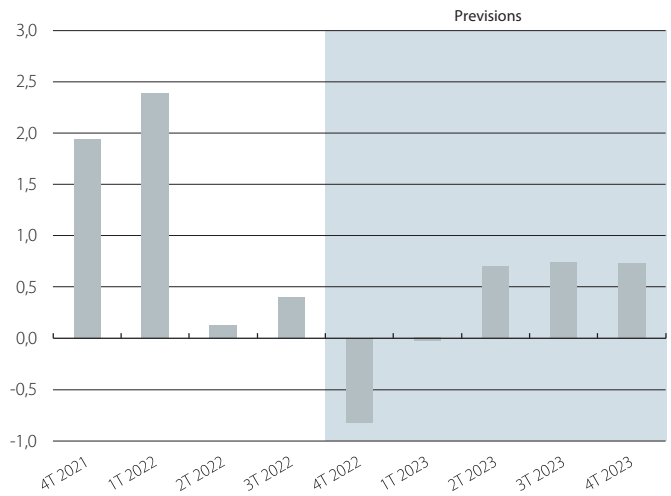
**La inflació prossegueix l'escalada i supera la barrera del 10% a l'octubre.** Les dades d'avanç de l'octubre apunten a un increment de la inflació fins al 10,2%, des del 9,3% del setembre. Els aliments no elaborats (pugen l'1,7% en el mes) i, sobretot, el component energètic (el 6,7% mensual) continuen impulsant els preus. En l'àmbit de l'energia, una bona part de la pujada s'explica per la revisió de les tarifes i dels preus regulats del mercat de l'electricitat i del gas natural, que va entrar en vigor a l'octubre. En conjunt, la nostra previsió d'una inflació mitjana del 7,9% el 2022 continua sent equilibrada, però amb riscos a l'alça.

**Senyals de feblesa al mercat laboral.** L'atur registrat a les oficines d'ocupació va tornar a pujar per segon mes consecutiu al setembre. En concret, va augmentar l'1,6% en el mes i es va situar en els 287.240 aturats. No obstant això, la xifra continua sent molt inferior a la registrada abans de la pandèmia (el -4,7%, és a dir, -14.000 aturats), però pot indicar un canvi de trajectòria al mercat de treball. Aquest augment s'explica, en gran part, pels sectors de l'Administració pública, de l'educació, de la sanitat i de les activitats de suport social (+1.887 aturats).

**Revisem les previsions de preus de l'habitatge a l'alça per al 2022 (fins a l'11,7%) i a la baixa per al 2023 (fins al -1,5%).** Les dades de preus dels habitatges, mesurats per l'IPH de l'INE del 2T 2022, juntament amb les de l'índex de preus residencials del Confidencial Immobiliari, continuen assenyalant avanços notables. No obstant això, les perspectives per a l'any vinent no són tan optimistes: la pujada dels tipus d'interès encareix el finançament, i les expectatives dels agents sobre els preus i sobre el nombre de transaccions estan a punt d'entrar en terreny negatiu. Ja s'observa una forta desaceleració en els volums de contractació d'hipoteques. L'erosió de la renda disponible de les llars derivada de la inflació i el pes creixent de les càrregues financeres limitaran la demanda, i això s'anirà reflectint en els preus.

### Portugal: PIB

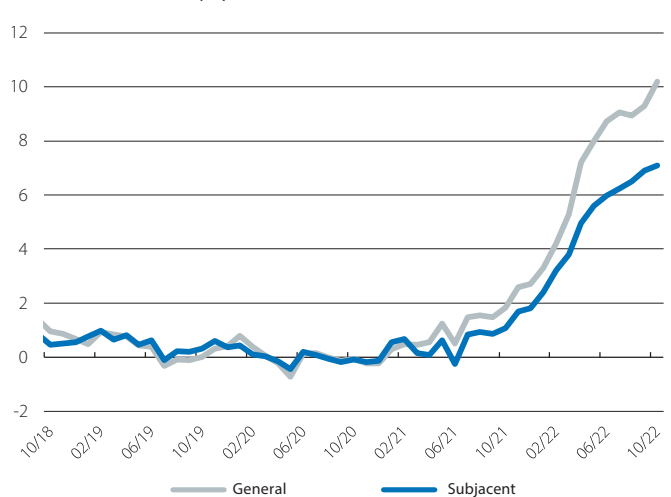
Variació intertrimestral (%)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE de Portugal.

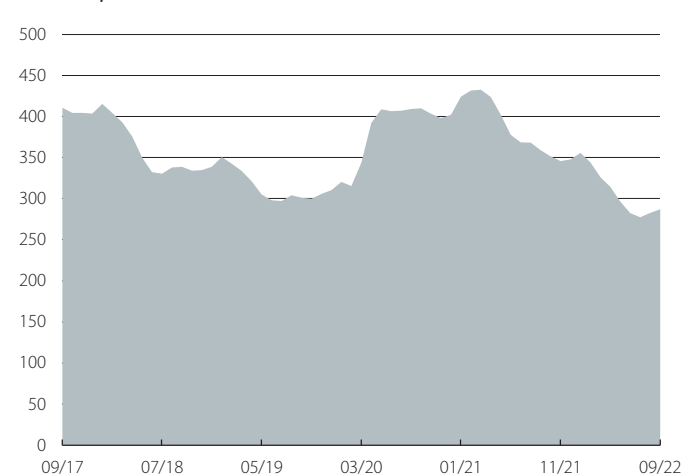
### Portugal: IPC

Variació interanual (%)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE de Portugal.

### Portugal: atur registrat a les oficines d'ocupació\* (Milers de persones)



Nota: \* Dades no desestacionalitzades.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'IEFP.