

## Senyals encoratjadors de l'economia portuguesa en l'arrencada de l'any

El bon to dels indicadors d'activitat planteja riscos de revisió a l'alça per a la nostra previsió de creixement del PIB de l'1% el 2023. Destaca el bon comportament dels indicadors relatius al consum, en particular les vendes d'automòbils i el trànsit aeri, la qual cosa suggereix que el turisme continua sent un motor important d'activitat. Així mateix, els indicadors de confiança mostren una tendència positiva a tots els sectors, llevat de la construcció. A això se sumen senyals mixtos al mercat laboral: l'atur registrat va disminuir al febrer (el -2,0% intermensual), per primera vegada en set mesos, i les ofertes d'ocupació van augmentar (el +8,7% intermensual). En canvi, la taxa d'atur va créixer al gener, per tercer mes consecutiu, fins al 7,1%, la més alta des del gener del 2021.

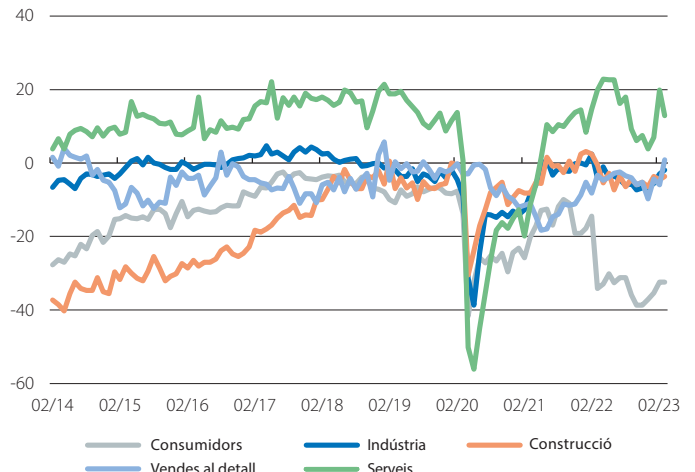
**La inflació general es modera, però la subjacent es resisteix.** Segons la dada avançada del març, la inflació es va desacelerar 8 dècimes, fins al 7,4%, gràcies a l'efecte base per la comparació amb la forta alça dels preus de l'energia i dels aliments al març de l'any passat. No obstant això, la inflació subjacent es manté en nivells molt elevats i amb prou feines es va reduir 2 dècimes al març, fins al 7%. Si els preus de l'energia als mercats internacionals es mantenen estables, s'espera una nova desaceleració de l'IPC general a l'abril, mes en què els efectes de la mesura IVA zero s'haurien de fer sentir també en diversos productes de la cistella alimentària.

**El preu de l'habitatge va créixer el 12,6% el 2022.** No obstant això, les últimes dades apunten a un refredament del mercat: l'índex de preus de l'habitatge del 4T 2022 va anotar una desaceleració (l'11,3% interanual vs. el 13,1% anterior), i, al gener, les operacions de crèdit per a habitatge nou van caure el 13% interanual.

**El dèficit pressupostari sorprèn positivament el 2022.** Es va situar en el 0,4% del PIB (el 2,9% el 2021), gràcies a un creixement dels ingressos molt superior al de les despeses (el 10,2% vs. el 4,4%), impulsats pel notable augment dels ingressos tributaris (el 16,6%) i de les cotitzacions socials (el 8,5%). Pel costat de les despeses, destaca positivament la partida d'interessos, que va mantenir la tendència a la baixa (el -9,4%) i es va situar en el 2,0% del PIB, el nivell més baix de la sèrie, la qual cosa situa de nou el saldo primari en territori positiu (l'1,6% del PIB).

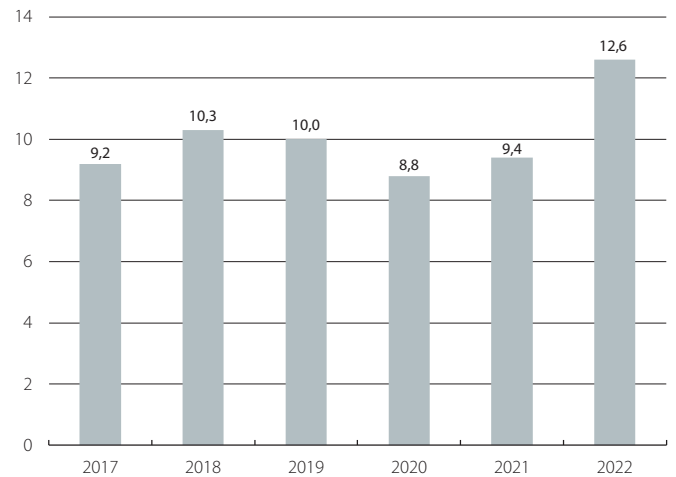
**La balança corrent arrenca en positiu el 2023.** La balança per compte corrent va presentar al gener un superàvit de 268 milions d'euros (vs. el dèficit de 380 milions d'euros d'un any abans), gràcies a la millora de la balança de béns no energètics i, sobretot, de serveis, principalment del turisme. La balança de rendes també hi va contribuir, arran de l'augment dels dividends rebuts, d'una menor contribució financera a la UE i d'un augment de les transferències rebudes.

### Portugal: indicadors de confiança (Punts)



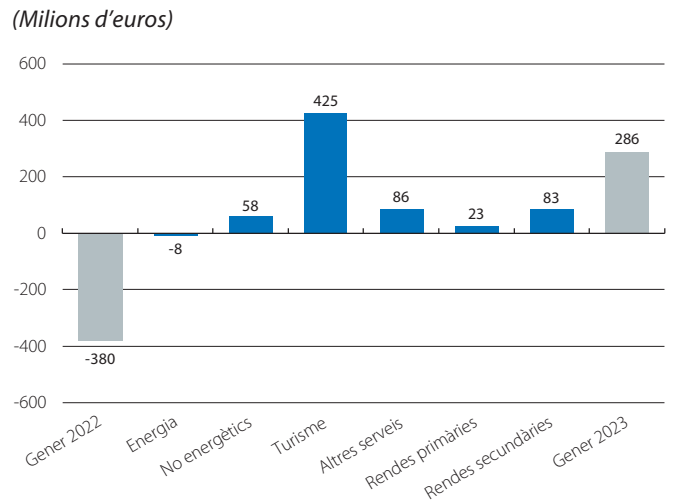
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE de Portugal.

### Portugal: índex de preus de l'habitatge Variació mitjana anual (%)



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

### Portugal: evolució de la balança per compte corrent (Milions d'euros)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Banc de Portugal.