

Sorpresa positiva en el PIB portugués del 1T

El PIB sorprende positivamente en el 1T 2023, con un fuerte avance, del 1,6% intertrimestral y un 2,5% interanual, impulsado por el fuerte dinamismo del sector exterior, y en especial del turismo. De este modo, el PIB supera en un 4,3% el nivel prepandemia y hace inevitable una revisión al alza de nuestra actual previsión de crecimiento para 2023 (1%), que presentaremos en la próxima edición del *Informe Mensual*. Incluso si la economía se estancara en los próximos tres trimestres, el crecimiento en el conjunto de 2023 superaría el 2,1%. Además, los datos más recientes siguen siendo positivos.

La inflación se modera en abril. El dato de avance del INE mostró una fuerte desaceleración de la inflación hasta el 5,7% (7,4% en marzo); de nuevo, los productos energéticos, con una tasa interanual del -12,7%, explican más del 60% del descenso del IPC. La tasa subyacente también se suavizó, pero más levemente, hasta el 6,6%. En los próximos meses se mantendrá esta dinámica debido a los efectos base en el componente energético al comparar con meses del año pasado de fuertes aumentos de precios.

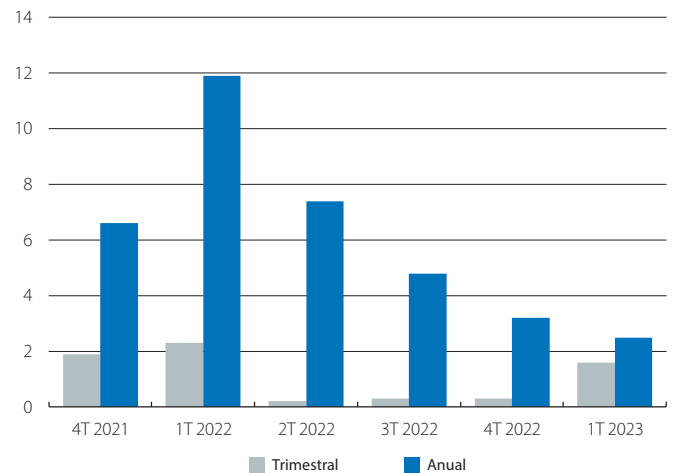
La población ocupada ha vuelto a alcanzar un nuevo máximo histórico. En términos desestacionalizados se elevó a 4.911.800 personas en marzo, con un crecimiento interanual del 0,4% (+21.800 personas). Al mismo tiempo, el número de parados descendió por segundo mes consecutivo, hasta 362.500 personas, y la tasa de paro se situó en el 6,9%.

Excelente comportamiento del turismo en el 1T 2023. En marzo, se alcanzaron 2,1 millones de visitantes y 5,1 millones de pernoctaciones, de modo que, en el conjunto del 1T 2023, las pernoctaciones superan en un 14,1% las del mismo periodo de 2019. En abril, los datos de ForwardKeys señalan a Portugal como uno de los países con mayor crecimiento respecto a 2019 en capacidad aérea instalada (vuelos intra-Europa). Si a ello añadimos otros factores extraordinarios (jornadas mundiales de la juventud y crecimiento del turismo con origen en EE. UU.), 2023 podría marcar récords, tanto en términos de visitantes como de ingresos.

El Gobierno ha presentado su estrategia de consolidación fiscal para los próximos años. Tras la sorpresa positiva de 2022 (déficit del 0,4% del PIB, frente al 1,9% previsto inicialmente), en el Programa de Estabilidad 2023-2027 se ha recortado el déficit previsto para 2023, desde el 0,9% del PIB al 0,4%, para seguir reduciéndose en los próximos años y alcanzar un ligero superávit en 2027. Asimismo, la deuda pública seguirá descendiendo hasta situarse por debajo del 100% del PIB en 2025. De momento, la ejecución presupuestaria sigue siendo bastante favorable: en el 1T se registró un superávit del 3,0% del PIB, con un crecimiento de los ingresos muy superior al del gasto (7,4% interanual vs. 2,4%). En consecuencia, es probable que nuestra previsión de saldo presupuestario en 2023 (actualmente en el -0,9% del PIB) resulte demasiado cautelosa.

Portugal: PIB

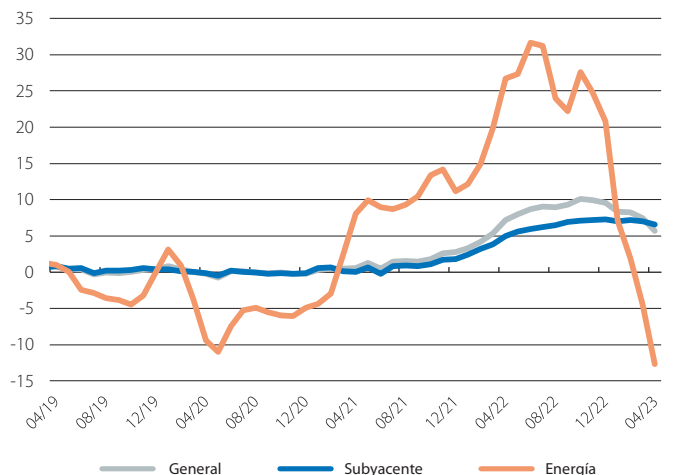
Variación (%)



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

Portugal: IPC

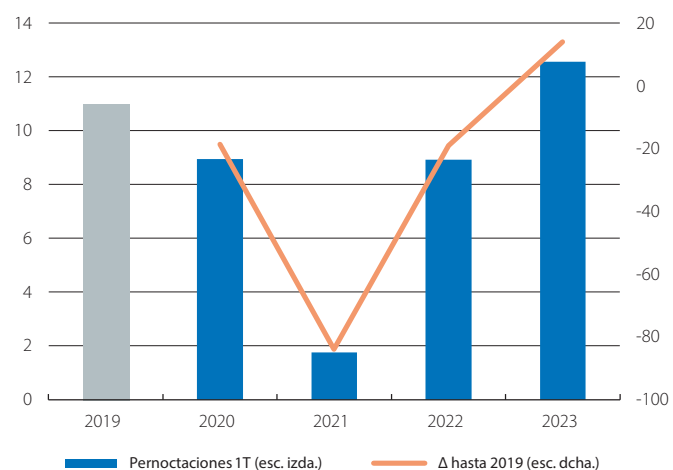
Variación interanual (%)



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

Turismo: pernoctaciones en 1T

(Millones)



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