

Sorpresa positiva en el PIB portuguès del 1T

El PIB sorprèn de forma positiva en el 1T 2023 amb un fort avanç, de l'1,6% intertrimestral i del 2,5% interanual, impulsat pel fort dinamisme del sector exterior i, en especial, del turisme. D'aquesta manera, el PIB supera en un 4,3% el nivell pre-pandèmia i fa inevitable una revisió a l'alça de la nostra previsió actual de creixement per al 2023 (l'1%), que presentarem en la pròxima edició de l'Informe Mensual. Fins i tot si l'economia s'estanqués en els tres propers trimestres, el creixement en el conjunt del 2023 superaria el 2,1%. A més a més, les dades més recents continuen sent positives.

La inflació es modera a l'abril. La dada d'avanç de l'INE va mostrar una forta desaceleració de la inflació fins al 5,7% (el 7,4% al març). De nou, els productes energètics, amb una taxa interanual del -12,7%, expliquen més del 60% del descens de l'IPC. La taxa subjacent també es va suavitzar, però més lleugerament, fins al 6,6%. En els propers mesos, es mantindrà aquesta dinàmica, a causa dels efectes base en el component energètic en comparar les dades amb mesos de l'any passat de forts augments de preus.

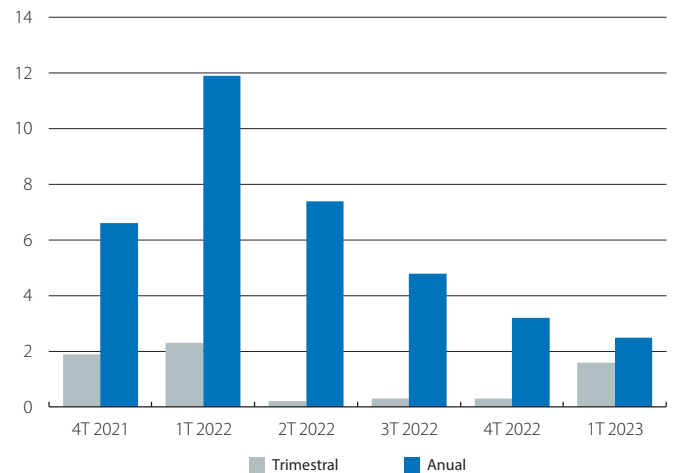
La població ocupada ha tornat a assolir un nou màxim històric. En termes desestacionalitzats, es va incrementar fins a 4.911.800 persones al març, amb un creixement interanual del 0,4% (+21.800 persones). Al mateix temps, el nombre d'aturats va recular per segon mes consecutiu, fins a les 362.500 persones, i la taxa d'atur es va situar en el 6,9%.

Excel·lent comportament del turisme en el 1T 2023. Al març, es va arribar als 2,1 milions de visitants i als 5,1 milions de pernoctacions, de manera que, en el conjunt del 1T 2023, les pernoctacions s'han situat el 14,1% per damunt de les del mateix període del 2019. A l'abril, les dades de ForwardKeys assenyalen que Portugal és un dels països amb més creixement en relació amb el 2019 en capacitat aèria instal·lada (vols intra-Europa). Si a això afegim altres factors extraordinaris (les jornades mundials de la joventut i el creixement del turisme amb origen als EUA), el 2023 podria marcar rècords, tant en termes de visitants com d'ingressos.

El Govern ha presentat la seva estratègia de consolidació fiscal per als propers anys. Després de la sorpresa positiva del 2022 (dèficit del 0,4% del PIB, en relació amb l'1,9% previst inicialment), el Programa d'Estabilitat 2023-2027 ha retallat per al 2023 del 0,9% del PIB al 0,4% el dèficit previst, el qual es continuaria reduint en els propers anys i assoliria un lleuger superàvit el 2027. Així mateix, el deute públic continuarà reculant fins a situar-se per sota del 100% del PIB el 2025. Ara com ara, l'execució pressupostària continua sent força favorable: en el 1T, es va registrar un superàvit del 3,0% del PIB, amb un creixement dels ingressos molt superior al de la despesa (el 7,4% interanual vs. el 2,4%). En conseqüència, és probable que la nostra previsió de saldo pressupostari per al 2023 (actualment en el -0,9% del PIB) sigui massa cautelosa.

Portugal: PIB

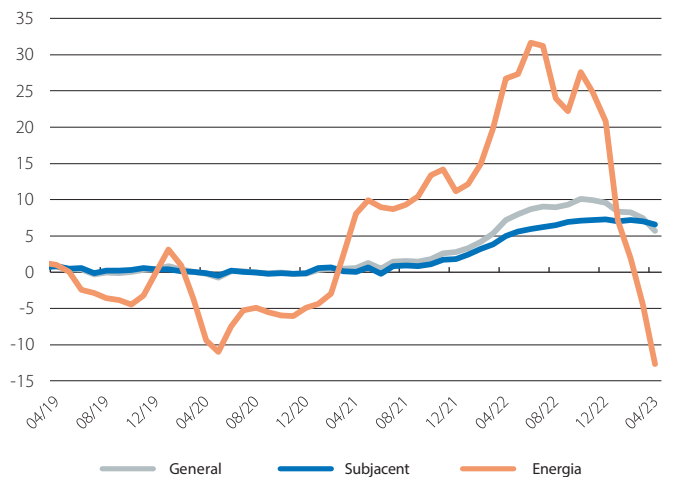
Variació (%)



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

Portugal: IPC

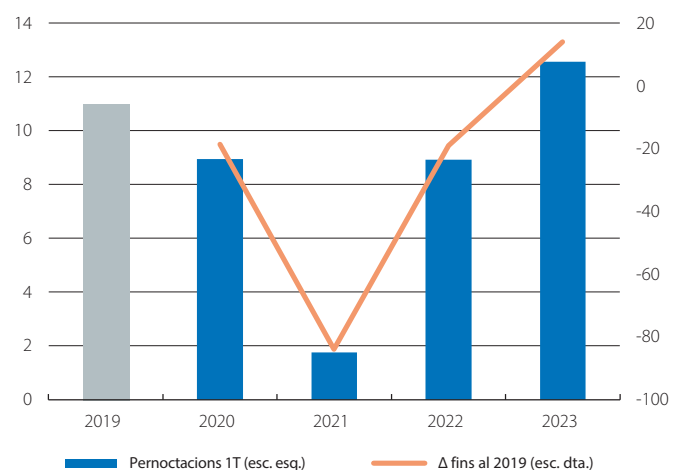
Variació interanual (%)



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

Turisme: pernoctacions en 1T

(Milions)



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