

Portugal: revisión al alza del PIB previsto en 2023 tras el tirón del 1T

Fuerte crecimiento del PIB en el 1T respaldado por las exportaciones. Se confirma que el PIB avanzó un 1,6% intertrimestral gracias a la fuerte aportación de la demanda externa (+2,5 p. p.). Así, las exportaciones mostraron un intenso dinamismo, con un avance de las de bienes del 4,8% respecto al trimestre anterior y del 10,8% en el caso de las de servicios. En sentido contrario, la demanda interna restó 0,9 p. p. al crecimiento trimestral del PIB, arrastrada por la debilidad de la inversión y la caída de las existencias. Por su parte, el consumo privado anotó un comportamiento algo más positivo que en el trimestre precedente y avanzó un 0,4% intertrimestral.

Los indicadores disponibles para el 2T –todavía escasos– muestran una tendencia positiva, aunque de desaceleración. De ellos, destaca el enfriamiento del clima económico, que refleja una valoración más cautelosa en prácticamente todos los sectores, acompañado de una mejora en el sentimiento de los consumidores, gracias a las mejores perspectivas en la evolución de los precios y del mercado laboral. Así, anticipamos que el crecimiento intertrimestral será significativamente más modesto en los próximos trimestres, principalmente por el impacto del aumento de los tipos de interés. El buen resultado del 1T y la expectativa de moderación en los próximos trimestres se traducen en una revisión de la previsión de crecimiento del PIB para 2023, desde el 1% al 2,5%.

Fuerte retroceso de la inflación en mayo. El dato de avance del INE muestra una fuerte desaceleración de la inflación hasta el 4,0% (5,7% en abril). Se observa que, no solo hubo variaciones mensuales negativas de precios en el IPC general (-0,66%), sino también en todos los componentes principales: subyacente (-0,31%), energía (-1,77%) y alimentos no elaborados (-2,85%). Tras este dato, revisamos a la baja nuestra previsión de inflación anual promedio en 2023 hasta el 5,0%.

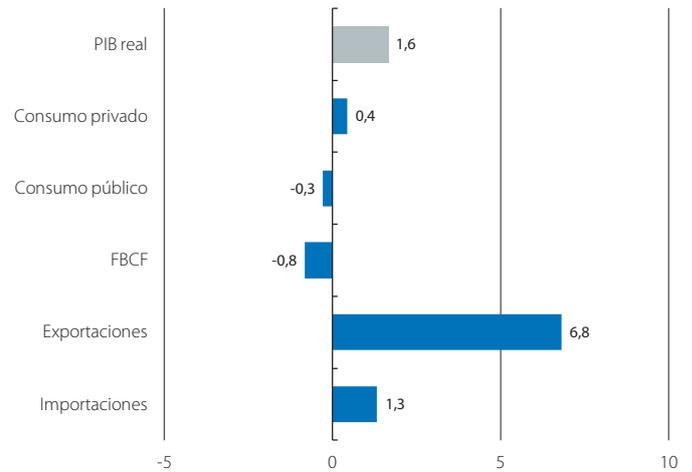
¿Paradoja en el mercado de trabajo? Las estadísticas recientes muestran un aumento simultáneo del empleo y el desempleo, lo que se explica por el fuerte aumento de la población activa. En el 1T, si bien los ocupados aumentaron un 0,4% intertrimestral, este ritmo fue insuficiente para compensar el fuerte aumento de la población activa, un 1,1% intertrimestral, lo que provocó un notable aumento de los parados (11%).

El turismo prolonga en abril el buen comportamiento del 1T. Las cifras referentes a abril refuerzan nuestra convicción de que este será un año de récords para el sector turístico portugués en sus principales métricas: visitantes, pernoctaciones e ingresos. De hecho, en abril, y comparando con la situación prepandemia, los visitantes aumentan un 17,5% y las pernoctaciones, un 14,3%. Hay que destacar el fuerte aumento de turistas procedentes de EE. UU., que explican el 54% del crecimiento del número global de turistas en estos primeros cuatro meses del año, que asciende a más de 1 millón.

La balanza por cuenta corriente vuelve a superávit en el 1T 2023 y anota un saldo positivo de 380 millones de euros, algo que no sucedía desde 2018 (a excepción de 2021, año marcado por la pandemia). Este comportamiento refleja la fortaleza del turismo y la corrección del déficit energético.

Portugal: PIB real

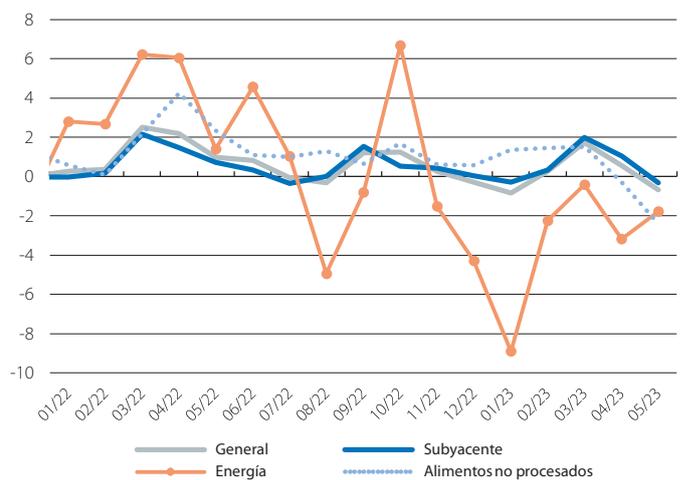
Variación intertrimestral en el 1T 2023 (%)



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

Portugal: IPC

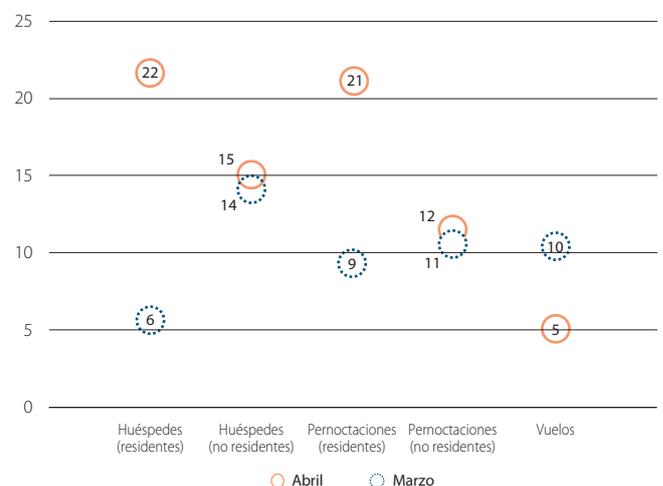
Variación mensual (%)



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

Portugal: turismo

Variaciones respecto al mismo mes de 2019 (%)



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