

Després d'una arrencada d'any forta, l'economia portuguesa va perdent embranzida

El PIB es va estancar en el 2T, a causa de l'empitjorament de la demanda externa després del fort creixement anotat en el trimestre anterior, mentre que el funcionament de la demanda interna va millorar, gràcies, en especial, al millor to del consum de les llars.

Les últimes dades del 3T ja mostren senyals mixtos, tot i que amb un to de desacceleració. D'una banda, la facturació del comerç al detall i les vendes de vehicles continuen fortes, amb creixements del 3,6% i del 9,6% interanual al juliol, respectivament, i les pernoctacions turístiques continuen superant les del 2022. De l'altra, l'indicador diari d'activitat apunta a un creixement interanual molt modest a l'agost i l'indicador de clima econòmic cau 1 dècima en relació amb el juliol. En l'àmbit dels preus, la inflació preliminar de l'agost va tornar a repuntar fins al 3,7% (per l'augment de l'energia i dels aliments no elaborats), tot i que el component subjacent manté la senda descendent.

Bon to del mercat laboral en el 2T, però les dades recents mostren riscos. La taxa d'atur va disminuir del 7,2% al 6,1% i la població ocupada va assolir el nivell més alt des del 2T 2009 (el +1,6% interanual). Així i tot, hi ha alguns senyals d'avertiment, com l'augment de l'ocupació precària, que explica gairebé el 80% de l'increment interanual de l'ocupació assalariada, i l'atur registrat, que, al juliol, va créixer el 2,5% interanual. A més a més, cal destacar el nombre històricament elevat de treballadors acomiadats i l'augment dels acomiadaments col·lectius i de les sol·licituds de prestacions per atur al juliol.

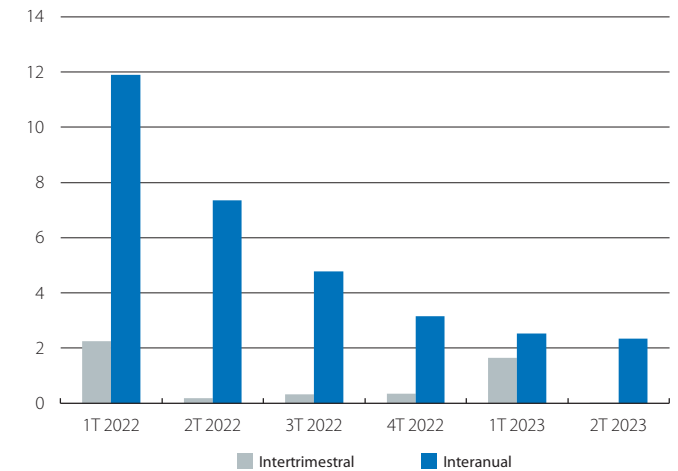
Els comptes públics es mantenen en terreny positiu per setè mes consecutiu. El superàvit pressupostari acumulat fins al juliol va ser de l'1,4% del PIB, amb un augment interanual dels ingressos del 8,6% i de les despeses del 5,9%. Els principals impulsors d'aquests increments han estat l'augment dels ingressos tributaris en el primer cas i l'avanç de les transferències corrents (arran de l'actualització de les pensions i del creixement del nombre de pensionistes) i de les despeses de personal en el segon.

Superàvit exterior en el primer semestre. Fins al juny, el superàvit enfront de l'exterior va ascendir a 2.115 milions d'euros, xifra que contrasta amb el dèficit de 2.919 milions del 2022. Aquest comportament és degut a diversos factors: (i) la important reducció del dèficit de la balança energètica, gràcies tant a la normalització dels preus com a la reducció de les quantitats de combustibles importats; (ii) la notable millora del superàvit de la balança turística, i (iii) l'augment del superàvit del compte de capital en relació amb el 2022, gràcies als fons comunitaris per donar suport a la inversió.

El sector immobiliari s'alenteix de forma moderada. Els preus pugen, però sense l'exuberància del passat, i la desacceleració del mercat es fa visible pel costat de la demanda. Així, els preus de l'habitatge van augmentar l'1,8% en el 2T 2023, el menor avanç trimestral en dos anys. Continuem apostant per un aterratge suau dels preus el 2023, amb el suport de les dades sòlides del 1T, de la fortlesa del mercat laboral i d'una oferta immobiliària limitada.

Portugal: PIB real

Variació (%)



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

Portugal: indicadors del mercat de treball

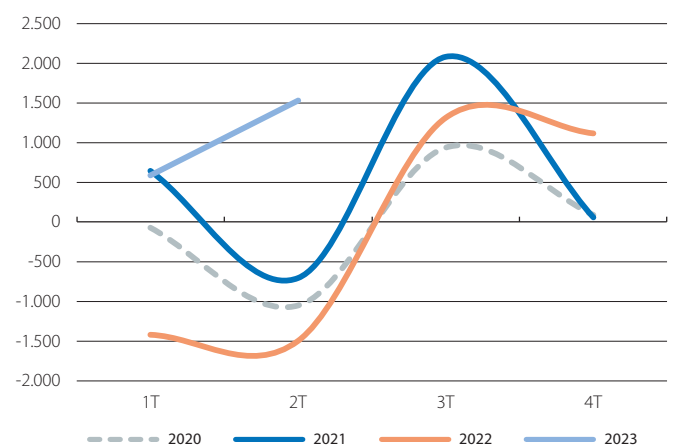
(Milers de persones, llevat que s'indiqui el contrari)

	Mitjana del mes de juliol dels 5 anys previs a la pandèmia	Juliol 2023	Juliol 2022	Variació interanual (%/p. p.)
Ocupació (INE)	4.570	4.933	4.882	1,0
Atur (INE)	469	330	310	6,4
Taxa d'atur (%)	9,4	6,3	6,0	0,3
Atur registrat	415	284	277	2,5
Ofertes d'ocupació (milers d'ofertes)	21,0	16,6	21,4	-22,7
Ocupació registrada a la S. S.	3.378	4.136	3.993	3,6
Acomiadaments (nombre de persones)	609	4.031	2.981	35,2
Beneficiaris del subsidi d'atur	206	168	160	4,9
Acomiadaments col·lectius *	2,1	1,9	1,5	22,6

Nota: * Les dades d'acomiadaments col·lectius fan referència al resultat acumulat de l'any fins al juny. Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE, del Banc de Portugal, de l'IEFP i de la Seguretat Social de Portugal.

Portugal: saldo trimestral de la balança corrent i de capital

(Milers d'euros)



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