

Buenas señales de la economía portuguesa en el tramo final de 2023

En el tramo final de 2023, los indicadores de actividad mostraron una tendencia de recuperación tras la pérdida de empuje sufrida en el 3T. Así, el indicador de actividad diaria anotó un creciente dinamismo a lo largo de diciembre, de forma que en el conjunto del 4T el crecimiento interanual superó el 6%, frente al 2% del 3T. Los indicadores de consumo también tomaron impulso a finales de año: las ventas al por menor, sin incluir carburantes, aumentaron un 2,3% en noviembre y las ventas de automóviles se aceleraron en diciembre, contribuyendo a un avance del 7,9% interanual en el conjunto del 4T. Este comportamiento vino acompañado de una mejora del sentimiento de los hogares gracias al impacto en el poder adquisitivo de la fuerte corrección de la inflación, que en diciembre descendió al 1,4%.

Asimismo, el sector turístico, atendiendo al número de vuelos y las compras realizadas con tarjetas de no residente, mostró una evolución favorable en el último trimestre del año. El número de vuelos creció un 7,2% interanual en el 4T y el gasto en tarjetas se aceleró en octubre y noviembre respecto al 3T, lo que sugiere que el sector seguirá contribuyendo a reforzar la capacidad de financiación de la economía frente al exterior, que en el 3T alcanzó el 2,7% del PIB, el nivel más alto desde 2013.

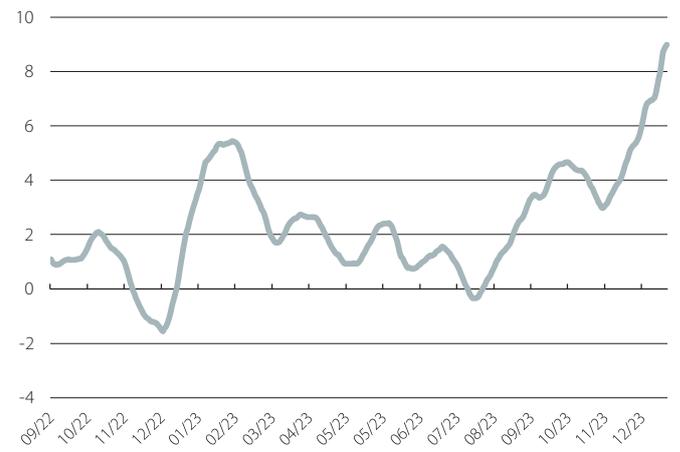
Estos datos apuntarían que en el 4T el PIB podría haber crecido en torno al 0,3% intertrimestral.

Las cuentas públicas mantienen una evolución favorable y la ejecución presupuestaria hasta noviembre registra un superávit del 2,7% del PIB (excluida la transferencia del Fondo de Pensiones de la CGD a la CGA), gracias al notable avance de los ingresos (+10,4% interanual), muy superior al de los gastos (+5,8%). A su vez, la deuda pública cayó en noviembre por cuarto mes consecutivo y alcanzó el nivel más bajo desde noviembre de 2020, el 102% del PIB, por debajo de lo esperado por el Gobierno para el fin de año (103%).

El mercado de la vivienda se mantiene pujante y los datos del 3T 2023 prolongan la apreciación del índice de precios de la vivienda (IPV), con un avance del 1,8% intertrimestral y un 7,8% interanual, si bien a un ritmo más moderado que en el trimestre anterior. Las transacciones también aumentaron (+2%), impulsadas por el crecimiento de las ventas de inmuebles nuevos (+12%), mientras que las compraventas de viviendas usadas anotaron un ligero descenso (-1%).

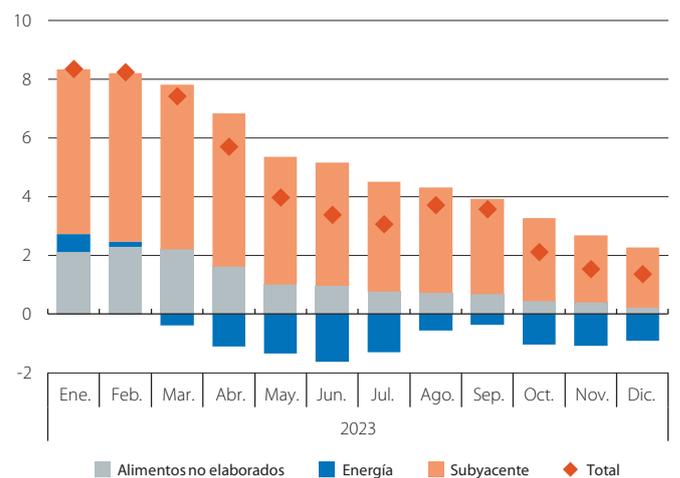
Pese al buen tono de la actividad, el mercado laboral muestra un progresivo debilitamiento. El desempleo registrado en las oficinas de empleo aumentó en noviembre por quinto mes consecutivo (+5,3% interanual) y alcanzó el nivel más alto desde febrero de 2023. Este aumento mensual del desempleo se debió principalmente a dos sectores, alojamiento y restauración y servicios inmobiliarios, administrativos y de apoyo. Del mismo modo, las cifras de despidos siguen sorprendiendo negativamente: +51% en noviembre, y si bien no alcanza un nivel significativo (representa en torno al 0,3% de la población ocupada), no deja de ser una señal de alarma. En la misma línea, el número de prestaciones por desempleo aumentó un 3,9% en noviembre (+8,1% interanual).

Portugal: indicador diario de actividad * Variación interanual (%)



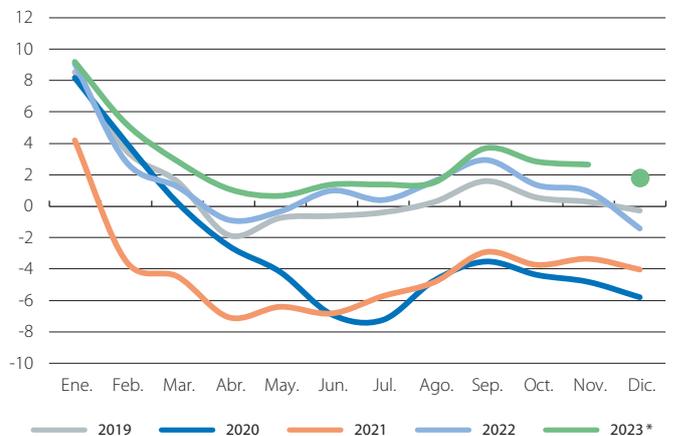
Nota: * Media móvil mensual.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BdP de Portugal.

Portugal: IPC Contribución a la variación interanual (%)



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

Portugal: saldo presupuestario * (% del PIB)



Notas: * Corregida la transferencia del Fondo de Pensiones de la Caixa Geral de Depósitos (CGD) a la Caixa Geral de Aposentações (CGA). El punto representa la estimación del Gobierno para finales de año.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE de Portugal.