

Renovado dinamismo de la economía portuguesa

La economía portuguesa creció un 2,3% en 2023. Los datos preliminares del PIB publicados por el INE indican una notable aceleración del crecimiento en el último trimestre de 2023, con un avance del 0,8% intertrimestral y del 2,2% interanual en el 4T 2023. De esta forma, el crecimiento en el conjunto de 2023 se situó en el 2,3%, 1 décima por debajo de la previsión de CaixaBank Research. El dinamismo del crecimiento trimestral se sustentó en una aceleración de la demanda interna, sobre todo del consumo privado, y en especial del gasto en bienes duraderos, según se deduce del tirón de las ventas de automóviles en los últimos meses del año. Por su parte, la demanda externa redujo su aportación negativa al crecimiento del PIB, gracias al buen desempeño de las exportaciones de servicios, especialmente del turismo, cuyo comportamiento en la temporada baja sorprendió positivamente. Los primeros indicadores conocidos referentes a enero muestran una evolución favorable, tanto de los indicadores sintéticos de actividad como de los de clima de confianza.

Repunte de la inflación en enero. La inflación general repuntó en enero hasta el 2,3% desde el 1,4% de diciembre. Este alza vino explicada por el aumento de la inflación de la electricidad, por comparación con la bajada de enero del año pasado y por el fin de la exención del IVA sobre algunos alimentos de primera necesidad. Sin embargo, la inflación subyacente siguió descendiendo hasta situarse en el 2,5% (vs. 2,6% del mes anterior). En 2024 no esperamos que la inflación para el conjunto del año se sitúe por debajo del 2%. Los precios de la energía, que fueron un importante factor de la moderación de la inflación en 2023, tendrán una contribución más residual.

Excelente año turístico en 2023. El número de visitantes superó por primera vez la barrera de los 30 millones, alrededor de un 2,5% por encima de la estimación de CaixaBank Research. Este dato sitúa la cifra de turistas en un nivel un 12% superior al año anterior a la pandemia. El Reino Unido siguió siendo el principal mercado emisor en 2023 (18,4% de las pernoctaciones de no residentes), si bien el mayor crecimiento se produjo en los turistas procedentes de Canadá y EE. UU. Para 2024 preveemos un nuevo crecimiento del sector, aunque más moderado, teniendo en cuenta tanto la ralentización de la actividad en los principales países emisores como del turismo interior de los residentes.

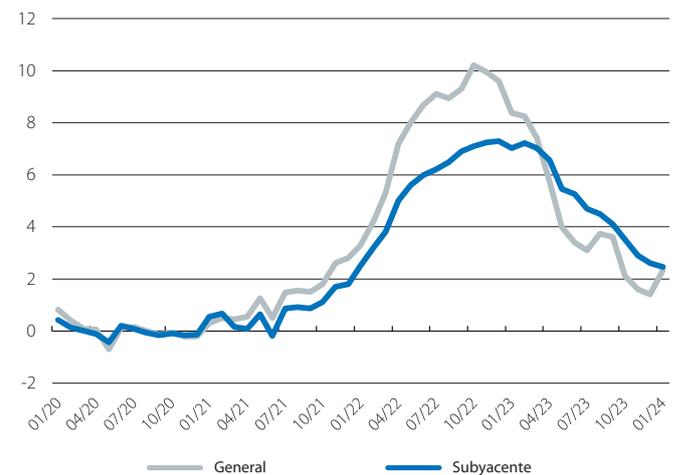
Fuerte mejora de las cuentas públicas. Los datos de ejecución mensual en la contabilidad pública apuntan a un superávit del 1,6% del PIB en 2023 (excluida la partida extraordinaria relacionada con el Fondo de Pensiones de la CGD), en contraste con el déficit del 1,4% en 2022. Este comportamiento se explica por el notable crecimiento de los ingresos (+12,1%) frente a un aumento más contenido de los gastos (+4,4%). Por su parte, la ratio de deuda pública se situó en el 98,7% del PIB (112,2% en 2022), la más baja desde 2010.

Portugal: PIB Variación (%)



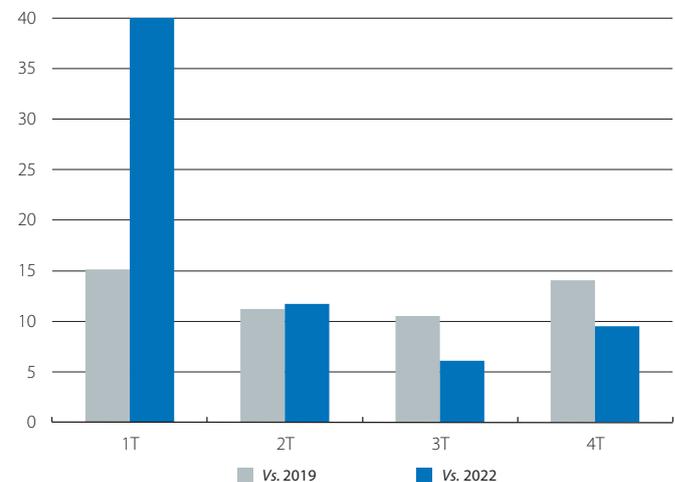
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE de Portugal.

Portugal: IPC Variación interanual (%)



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

Portugal: número de huéspedes por trimestre Variación en los trimestres de 2023 respecto al mismo periodo (%)



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