

L'economia portuguesa arrenca el 2024 amb més vigor del previst

Els indicadors del 1T suggereixen que l'activitat s'està comportant amb un dinamisme més intens del que s'esperava, i que el creixement del PIB en el primer trimestre podria superar la nostra previsió del 0,4% intertrimestral. Així, l'indicador diari d'activitat del Banc de Portugal mostra un creixement mitjà interanual del 5,8% en el 1T (amb dades fins al 20 de març), la qual cosa representa una acceleració en relació amb el 5,5% registrat en el trimestre anterior. Així mateix, els indicadors de clima econòmic i els de sentiment econòmic de la Comissió Europea també mostren una millora en relació amb el trimestre precedent. En aquest context, el Banc de Portugal ha revisat a l'alça la previsió de creixement del PIB fins al 2,0% per al 2024 i fins al 2,3% per al 2025.

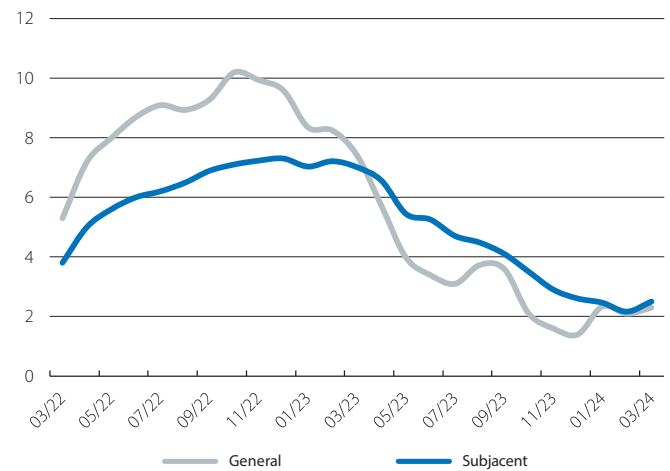
Desinflació accidentada. El procés desinflacionista s'ha interromput i es troba en una etapa més volàtil. La inflació general ha repuntat fins al 2,3% al març, en relació amb l'1,4% del desembre, i la subjacent, després d'haver reulat fins al 2,1% al febrer, ha tornat a repuntar al març fins al 2,5% i ha trencat la dinàmica de 12 mesos consecutius de descensos.

Repunt intens dels preus de l'habitatge malgrat la caiguda de les transaccions. El 2023, els preus de l'habitatge van anotar un creixement mitjà del 8,2%, i van fer-ho malgrat una caiguda de les compravendes del 18,7% en relació amb el 2022, fins a un total de 136.400 habitatges. Els últims indicadors publicats apunten que els preus continuen creixent a un ritme notable en l'arrencada de 2024: el preu per metre quadrat de taxació bancària va augmentar el 5,5% interanual al febrer, i l'índex de preus residencials acumula fins al febrer un avanç de l'1,5% en relació amb el tancament del 2023.

Els comptes públics tanquen el 2023 de forma brillant. El superàvit pressupostari va pujar fins a l'1,2% del PIB, va superar la previsió del Govern (del 0,8% del PIB) i de CaixaBank Research (del 0,7% del PIB) i va millorar amb escreix el registre del 2022 (dèficit del 0,3% del PIB), gràcies a un creixement dels ingressos, del 9,0%, molt superior al de les despeses, del 5,2%. En aquest context, la ràtio de deute públic sobre el PIB va caure 17,5 p. p. en relació amb el 2019 i es va situar en el 99,1%, la més baixa des del 2009.

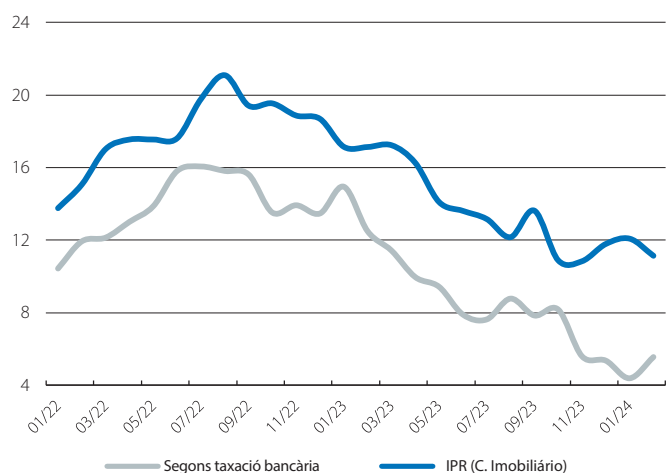
L'exercici 2023 va tancar amb un superàvit extern equivalent al 2,6% del PIB, la qual cosa va contribuir a reduir l'encara elevat deute extern de l'economia portuguesa. L'Administració pública va ser el sector que més va contribuir al superàvit, amb una capacitat de finançament de l'1,2% del PIB, seguida de les famílies (l'1% del PIB, 4 dècimes més que el 2022). Per la seva banda, les empreses no financeres van reduir 3 dècimes la necessitat de finançament, fins al 2% del PIB, en un context d'avanç feble de la inversió.

Portugal: IPC Variació interanual (%)



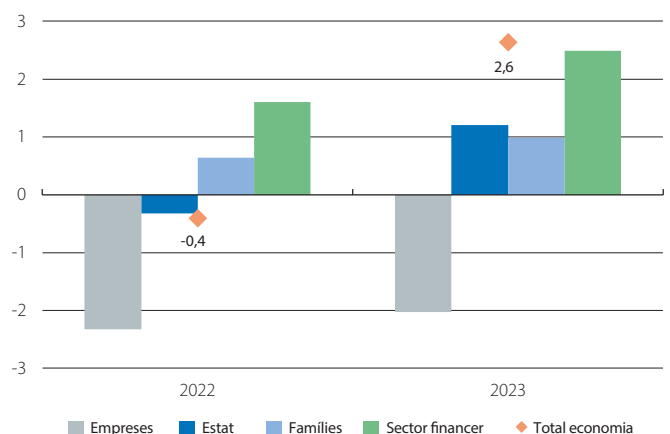
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE de Portugal.

Portugal: preus de l'habitatge Variació interanual (%)



Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Confidencial Immobiliàrio i de l'INE de Portugal.

Portugal: +capacitat/-necessitat de finançament de l'economia (% del PIB)



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