

## L'economia portuguesa perd vigor en el 2T

En el 2T, el PIB registra un avanç exigü, tot i que la composició del creixement ofereix alguns aspectes positius. En el 2T 2024, el PIB va créixer només el 0,1% intertrimestral, una desaceleració significativa en relació amb el 0,8% registrat en el 1T. Aquest comportament s'explica per l'alentiment de les exportacions i per l'acceleració de les importacions, que comporta una contribució negativa de la demanda externa al creixement intertrimestral del PIB (-0,4 p. p.), en contrast amb una aportació positiva de la demanda interna (+0,5 p. p.), impulsada per la inversió en maquinària i en material de transport. En canvi, el consum privat es desaccelera. En termes anuals, el creixement del PIB es manté en l'1,5%.

Malgrat que la dada del 2T ha estat inferior a la prevista per CaixaBank Research, continuem sent raonablement optimistes sobre l'evolució de l'activitat durant la segona meitat de l'any, gràcies al turisme, a la correcció de la inflació i a la caiguda dels costos de finançament. A més a més, l'augment gradual de l'execució dels fons europeus donarà suport a la inversió. En conseqüència, continuem projectant un creixement del PIB per damunt de l'1,5% el 2024 i amb riscos a l'alça.

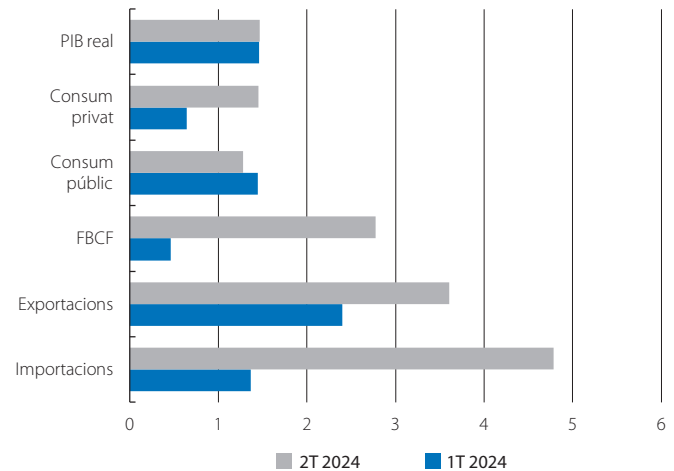
Els indicadors d'activitat del 3T mostren un comportament mixt. D'una banda, l'indicador d'activitat del Banc de Portugal es va desaccelerar al juliol i va apuntar un creixement interanual de l'1,2%, mentre que l'indicador corresponent al consum privat es va tornar a accelerar al juliol, fins a l'1,8% interanual. Per la seva banda, els indicadors de sentiment de l'agost mostren cautela entre els consumidors i optimisme a la construcció i a la indústria. Finalment, les dades turístiques continuen evolucionant de forma favorable, amb un augment interanual del nombre de turistes i de les pernoctacions del 6% i del 5%, respectivament.

La inflació es desaccelera fins a l'1,9% a l'agost, 6 dècimes menys que al juliol, a conseqüència d'una caiguda de l'1,4% en els preus dels productes energètics i d'una desacceleració fins al 0,8% (el 2,8% al juliol) dels aliments. Sense aquests dos components, la taxa subjacent s'estabilitza en el 2,4%, la qual cosa confirma la lentitud del procés desinflacionista. En els propers mesos, el comportament podria ser menys favorable, en especial per l'evolució dels preus dels béns energètics: el Govern ha anunciat recentment la retirada parcial de les mesures de suport als combustibles. Així mateix, a partir de l'octubre, s'actualitzaran els preus i les tarifes de l'electricitat i del gas natural. Aquests factors donen suport a la nostra expectativa d'un repunt de la inflació en els últims mesos de l'any, mentre que la taxa subjacent es mantindrà al voltant del 2,4%.

La creació d'ocupació es desaccelera. En el 2T, el ritme d'avanç de l'ocupació es va desaccelerar des del 2,8% interanual anotat en el 1T fins a l'1,0 i es va situar en 5,1 milions de treballadors, màxim des del 3T 2008. Pel que fa als salaris, la remuneració bruta mensual real mitjana per treballador va augmentar el 3,6% en el 2T i va apuntar a una recuperació del poder adquisitiu dels ocupats, un senyal positiu per a l'impuls del consum privat.

### Portugal: PIB i components

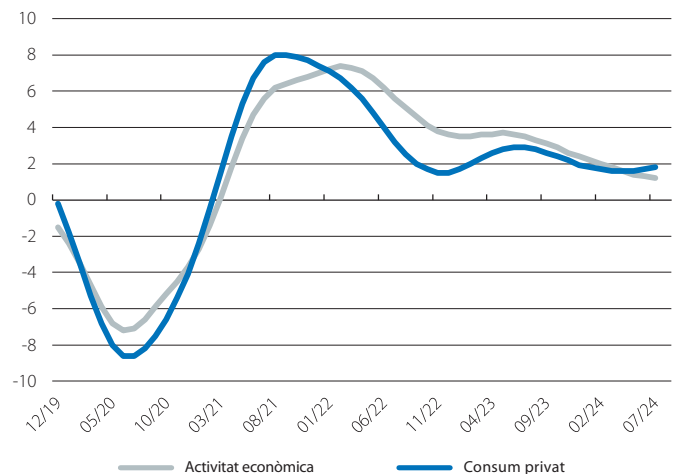
Variació interanual (%)



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

### Portugal: indicadors coincidents

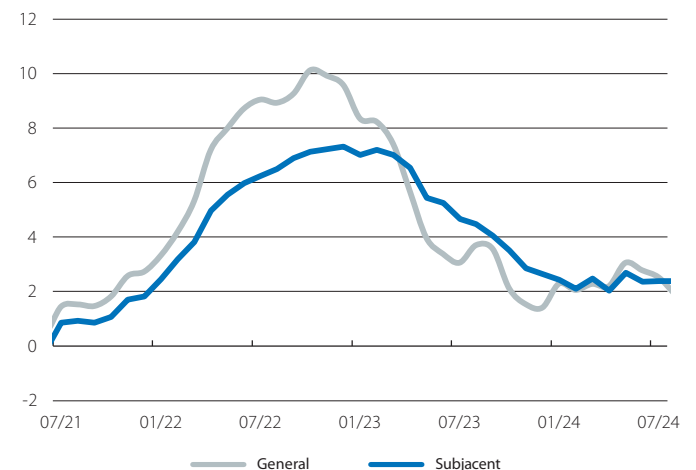
Variació interanual (%)



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

### Portugal: inflació

Variació interanual (%)



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