

## Mejora el tono de la economía portuguesa en el último trimestre de 2024

Los indicadores económicos apuntan a una aceleración de la actividad en el 4T. Los indicadores sintéticos del Banco de Portugal, con datos hasta noviembre, sugieren una aceleración del ritmo de crecimiento de la actividad global hasta el 1,3% en el 4T (1,2% en el 3T) y del consumo privado hasta el 2,8% (vs. 2,4%). También confirman esta tendencia otros indicadores, como las ventas minoristas, los gastos con tarjeta y la venta de automóviles, que en el 4T aumentó un 11,9% interanual. A su vez, el indicador de clima económico se fortaleció en el 4T, con mejoras en todos los sectores, especialmente en servicios.

Las perspectivas para 2025 siguen siendo positivas, respaldadas por la resiliencia del consumo, gracias a la solidez del mercado laboral y la recuperación de la renta disponible real, tanto por aumentos salariales como por la contención de la inflación. También parece plausible una aceleración de la inversión, tanto por la reducción de los costes de financiación como por el hecho de que entramos en el penúltimo año de ejecución de los fondos NGEU. En definitiva, los factores internos apuntan a la solidez de la economía, si bien podrían ser contrarrestados por factores externos relacionados, por ejemplo, con el aumento del proteccionismo o el impacto en los precios de las principales materias primas de un eventual agravamiento de factores geopolíticos.

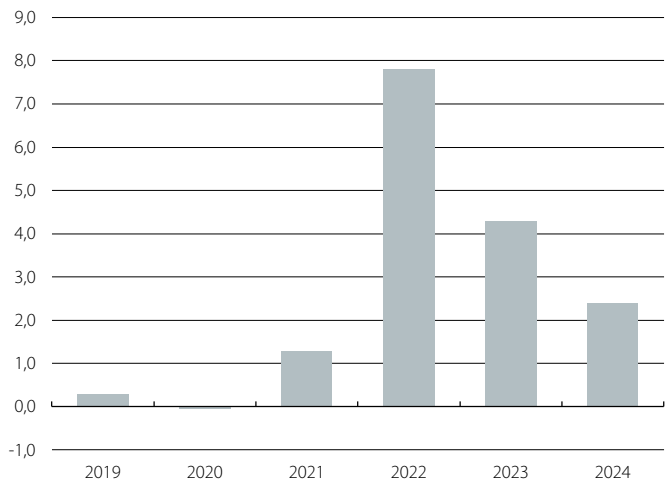
**La inflación cerró 2024 con una media anual del 2,4%.** En diciembre, la inflación general repuntó al 3,0% (2,5% en noviembre) y la subyacente al 2,8% (vs. 2,6%), lo que situó la inflación media de 2024 en el 2,4%, frente al 4,3% de 2023. Para 2025, nuestra previsión actual para la inflación media se sitúa en el 2,1%, valor que marcaría definitivamente el fin del ciclo inflacionista de los últimos años. El horizonte de los precios parece favorable: por un lado, los mercados de futuros de los principales productos agrícolas apuntan a precios más cercanos a los existentes antes de la guerra en Ucrania; en cuanto a los servicios, en las telecomunicaciones, por ejemplo, el aumento de la competencia y el anuncio por parte de algunas operadoras de que mantendrán los precios al mismo nivel apuntaría a una inflación contenida en esta rúbrica.

**El mercado de la vivienda cada vez más pujante.** El dato del IPH del 3T publicado a finales de diciembre fue contundente: +3,7% trimestral (+3,9% en el 2T) y +9,8% interanual (vs. +7,8%). En el 3T, se vendieron 40.909 viviendas, un 19,4% más que en el 3T 2023 y un 10,2% más que en el trimestre anterior. El precio medio de las viviendas vendidas se elevó a 221.300 euros (un 4,3% más respecto al 2T). La publicación de este dato, junto con otros indicadores disponibles del 4T, alimenta la expectativa de un crecimiento medio de precios en 2024 mucho más cercano a la cifra de 2023, por lo que la previsión actual de CaixaBank Research (6,8%) se encuentra bastante sesgada a la baja.

**La capacidad de financiación de la economía aumenta hasta el 2,6% del PIB en el 3T 2024.** Esto refleja esencialmente el aumento de la capacidad de las familias (4,1% del PIB vs. 3,5% en el 2T), como resultado del aumento del ahorro en un 8,4% respecto al trimestre anterior, gracias al crecimiento de la renta disponible, un 2,3%, por encima del consumo (1,6%).

### Portugal: inflación

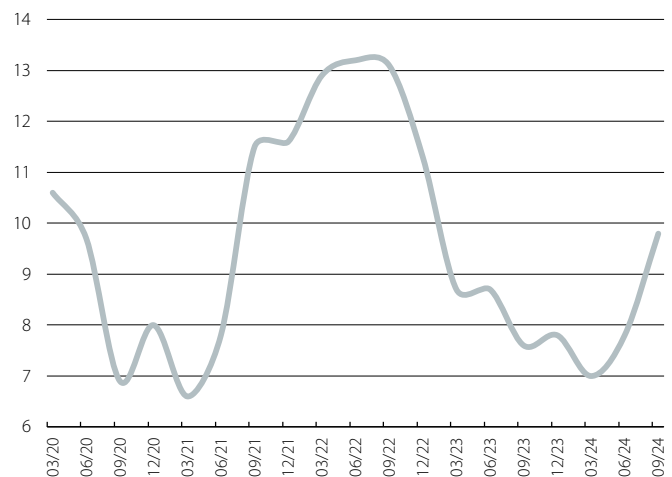
Promedio anual (%)



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

### Portugal: índice de precios de la vivienda

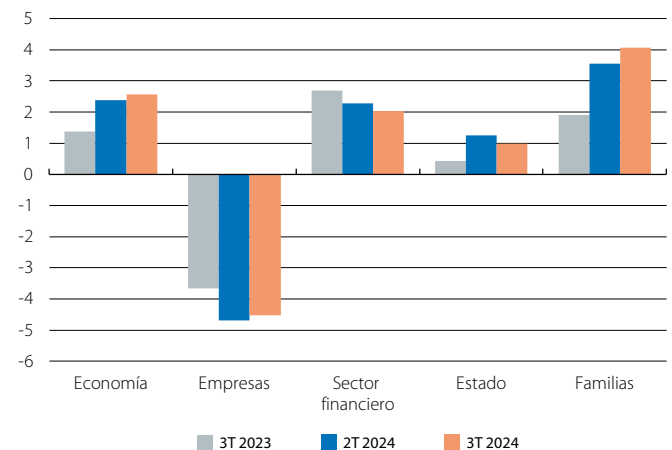
Variación interanual (%)



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

### Portugal: capacidad/necesidad de financiación de la economía

(% del PIB)



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