La economía portuguesa sorprende en positivo en el 2T

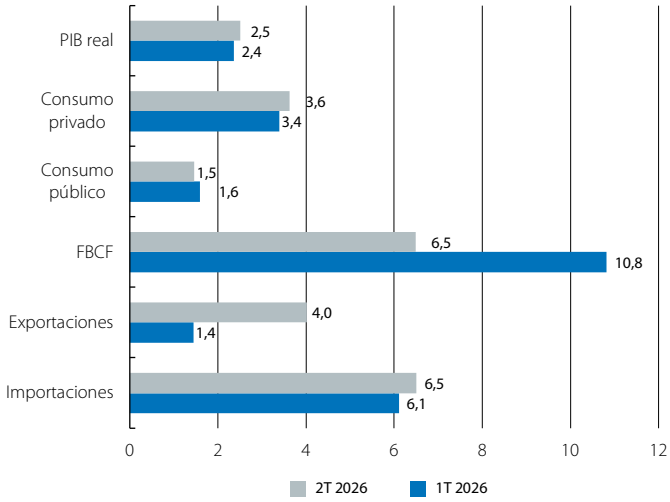
El PIB supera las expectativas en el 2T: creció un 0,8% intertrimestral y un 2,5% interanual. La demanda interna contribuyó con 3,8 p. p. al crecimiento interanual, 8 décimas menos que en el 1T 2026, debido al enfriamiento de la contribución de la inversión, que había registrado un crecimiento excepcionalmente elevado en el trimestre anterior. Por su parte, el consumo mantuvo un comportamiento robusto. La contribución de la demanda externa se volvió menos negativa, situándose en −1,3 p. p., gracias al mayor dinamismo de las exportaciones, que crecieron un 4,0%. Las importaciones siguieron creciendo con fuerza, sobre todo los servicios (+16,0%, 8,8 p. p. más que en el 1T 2026), mientras que las importaciones de bienes se desaceleraron. El buen desempeño de la economía portuguesa este trimestre introduce riesgos al alza para nuestra previsión de crecimiento del PIB en 2026 (1,8%), ya que siguen activos varios factores de apoyo a la actividad, como la fortaleza del mercado laboral y la recta final de la ejecución de los fondos NGEU.

La inflación se aceleró en agosto, mientras que el mercado laboral se mantuvo estable. La inflación general alcanzó el 3,3% (*vs.* 3,0% en julio). Según la estimación rápida del INE, este aumento se explicó casi íntegramente por el encarecimiento de los combustibles, que ha llevado al deterioro del componente energético de la inflación (+12,2% interanual, frente al 8,7% de julio). La inflación de los alimentos no elaborados se desaceleró hasta el 3,4% (*vs.* 3,7% en julio). Por su parte, la inflación subyacente sigue mostrando una evolución más contenida (2,7%, 0,1 p. p. más que en julio) y, de momento, no se observan señales de contagio de los bienes energéticos a otros componentes de la cesta. La tasa de paro se mantuvo en el 5,7% en julio, mientras que la población ocupada se situó en 5,347 millones de personas, un 0,1% menos que en junio, pero mantuvo una tendencia positiva (+1,5% con respecto a julio de 2025), lo que sugiere que el mercado laboral seguirá mostrando solidez en los próximos meses, aunque con señales de estabilización.

El turismo crece de forma moderada y las cuentas externas registran el peor resultado desde 2022. Los establecimientos de alojamiento turístico registraron 3,4 millones de huéspedes (+1,0% interanual) y 9,6 millones de pernoctaciones (+2,1% interanual). Con ello, el crecimiento acumulado del número de turistas y de pernoctaciones en lo que va de año se sitúa en el 1,8% y el 1,5%, respectivamente, impulsado, sobre todo, por el buen comportamiento del turismo de residentes. Por su parte, el saldo conjunto de las balanzas por cuenta corriente y de capital se situó en 1.201 millones de euros (acumulado hasta junio), una reducción de 1.013 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior. Esta evolución refleja el deterioro del saldo de la balanza corriente en 2.338 millones de euros y, en concreto, de la balanza de bienes (−2.508 millones de euros), sobre todo por la componente no energética. El saldo de la balanza de servicios se mantuvo prácticamente estancado (+34 millones de euros), ya que el incremento del excedente del sector turístico fue contrarrestado por la reducción en los servicios no turísticos.

Portugal: crecimiento del PIB real

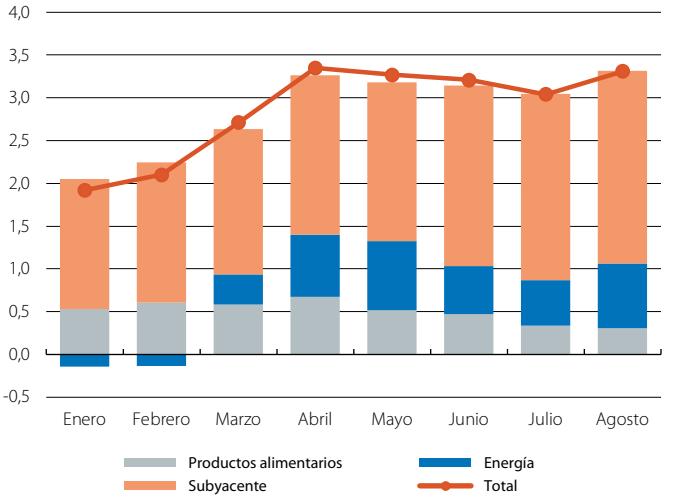
Variación interanual (%)



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

Portugal: IPC

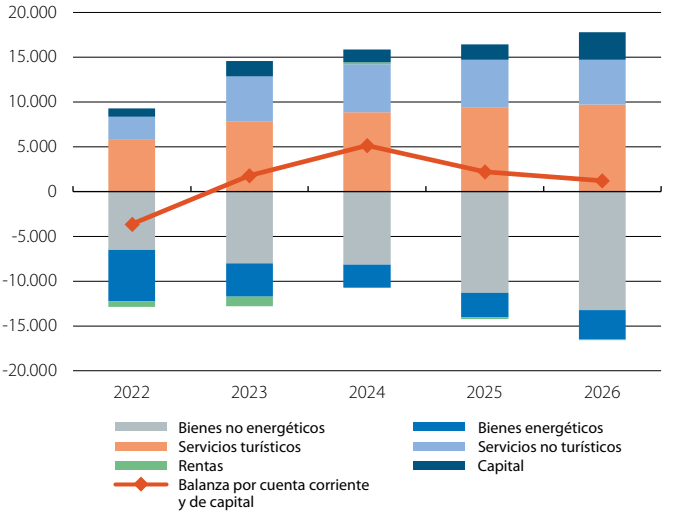
Variación interanual (%) y contribuciones (p. p.)



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

Portugal: balanzas corriente y de capital

Acumulado hasta junio (millones de euros)



Fuente: *CaixaBank Research, a partir de datos de Banco de Portugal.*